

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

---

# דוח הדירקטוריון

---

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### דוח הדירקטוריון ל-31.3.13

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי 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 הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. 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.

### דוח דירקטוריון ליום 31.3.13

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב- 31 במרס 2013 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2012 (להלן: "הדוח התקופתי").

#### 1. תיאור הקרנות והחברה המנהלת

##### החברה המנהלת

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה - הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"), קרן פנסיה כללית - הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן הכללית") וקופת גמל לא משלמת לקצבה - קופת הגמל למשרתי הקבע". הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה עבור הקרן בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל. הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל. החל מיום 12 באפריל 2012 מנהלת החברה את קופת גמל למשרתי הקבע. קרנות הפנסיה הן קופות גמל משלמות לקצבה.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. נכון למועד עריכת הדוח, כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

בהראל גילעד פנסיה - ששמה הקודם היה עדי - התמזגו ביום 1.1.06 נתיבות פנסיה ועתידיית אישית, שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות, שנוהלו עד אז בידי חברות מנהלות של קרנות פנסיה המוחזקות בידי הראל השקעות. נתיבות פנסיה נוהלה עד אז בידי החברה, עדי נוהלה עד אז בידי עדי ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "עדי ניהול") ועתידיית אישית נוהלה בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג"). בהראל פנסיה כללית - ששמה הקודם היה נתיבות תשואות למנהלים - התמזגה ביום 1.1.06 עתידיית מנהלים, קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג, חברה מנהלת של קרנות פנסיה המוחזקות כאמור בידי הראל השקעות.

ביום 1 בינואר 2006 עדי ניהול וידידים הולדינג חדלו להיות מבטוחות והחזירו את רשיונות המבטוח שלהן כמשמעו בחוק הפיקוח. מאותו יום החברה מנהלת את שתי קרנות הפנסיה החדשות הממוזגות. בהתאם לכך, מיום 1.1.06 עדי ניהול וידידים הולדינג אינן חברות מנהלות, ואינן עוסקות בניהול קרנות פנסיה.

ביום 1 בינואר 2010 התמזגה גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ לתוך החברה, במסגרת זו מוזגו קרנות הפנסיה שבניהול גילעד קרן פנסיה מקיפה לקרנות הפנסיה שבניהול החברה - קרן הפנסיה "הראל גילעד" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה" (לשעבר "הראל פנסיה") וקרן הפנסיה "גילעד משלימה" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית".

החברה מקבלת חלק ניכר משירותי הניהול והתפעול שלה באמצעות חברות אחרות מקבוצת הראל השקעות. במסגרת זו מקבלת החברה את שירותי הניהול והשקעות מחטיבת ההשקעות בהראל חברה לביטוח בע"מ.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 4.33 ו- 4.8.3 לפרק 2 בדוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31

בדצמבר 2012. כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה – לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדוח התקופתי בדבר תיאור עסקי התאגיד.

**להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרנות המנוהלות על ידי החברה**

הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2012	2012	2013	2012	2012	2013	
9,857	7,633	12,401	540,386	459,399	560,219	מספר מבוטחים
2,134	1,739	2,885	317,837	263,179	320,283	פעילים
7,723	5,894	9,516	222,549	196,220	239,936	מוקפאים

**תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה**

תחום הפעילות של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל. במסגרת תחום הפעילות עוסקת החברה בניהול קרנות פנסיה חדשות, הן קרן פנסיה חדשה מקיפה והן קרן פנסיה חדשה כללית וכן בניהול קופת גמל לא משלמת לקצבה.

ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור על ידי הממונה להפעלת קופת הגמל לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ותהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. נכון לתקופת הדוח טרם הופקדו כספים בקופה זו.

**הרכב הכנסות (הפסדים) מהשקעות בתקופת הדוח להראל גילעד פנסיה ולהראל פנסיה כללית**

**דוח הכנסות והוצאות של הראל גילעד פנסיה:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,753	(415)	(5,931)	<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים
422,796	95,020	(1,027)	<b>מהשקעות:</b> נכסי חוב סחירים
515,900	114,927	91,241	נכסי חוב שאינם סחירים
167,810	(10,468)	136,590	מניות
380,952	349,400	269,439	השקעות אחרות
12,464	3,355	1,220	נדל"ן להשקעה
1,499,922	552,234	497,463	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,935	302	603	הכנסות אחרות

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### דוח דירקטוריון ליום 31.3.13

1,514,610	552,121	492,135	סך כל ההכנסות
			<u>הוצאות</u>
160,308	38,063	41,946	דמי ניהול
14,442	2,146	4,317	עמלות ניהול השקעות
3,662	184	728	מסים
178,412	40,393	46,991	סך כל ההוצאות
1,336,198	511,728	445,144	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח צברה הקרן המקיפה הכנסות המסתכמות לכ- 492 מיליון ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד שבה הסתכמו ההכנסות לכ- 552 מיליון ש"ח. בחלק הלא סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן (המהוות כ- 30% מנכסי הקרן ואשר מוצגות בערך המתואם) נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 91 מיליון ש"ח (לעומת כ- 115 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 47 מיליון ש"ח לעומת כ- 40 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### דוח הכנסות והוצאות של הראל כללית פנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2012	2012	2013	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
162	(8)	(64)	<u>הכנסות (הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
13,893	3,091	(61)	<u>מהשקעות:</u> נכסי חוב סחירים
4,561	1,171	492	נכסי חוב שאינם סחירים
2,109	(46)	1,751	מניות
5,091	4,786	3,278	השקעות אחרות
42	23	11	נדל"ן להשקעה
25,696	9,025	5,471	סך כל ההכנסות מהשקעות
281	48	46	הכנסות אחרות
26,139	9,065	5,453	סך כל ההכנסות
			<u>הוצאות</u>
2,642	667	784	דמי ניהול
251	73	55	עמלות ניהול השקעות
44	2	8	מסים
2,937	742	847	סך כל ההוצאות
23,202	8,323	4,606	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח צברה הקרן הכללית הכנסות המסתכמות לכ-5,453 אלפי ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד שבה הסתכמו ההכנסות לכ-9,065 אלפי ש"ח. בחלק הלא סחיר הכולל אגרות חוב, פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ-492 אלפי ש"ח (לעומת כ-1,171 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ-847 אלפי ש"ח לעומת כ-742 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**ביטוח משנה**

הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, כגון: תאונות, פיגועים ואירועי טרור, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו במסגרת הסכם ביטוח המשנה הנעשה לכלל מבוטחי הקבוצה. קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (פנסית נכות) ולמקרי מוות (פנסית שאירים). ביטוח זה הינו ביטוח הדדי, כלומר, החברים בקרן מבטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו. במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניותיהם של המבוטחים, כתשואה נוספת הקרויה תשואה דמוגרפית. במקרה של חוסר, נוצרת תשואה דמוגרפית שלילית. אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך מבוטחי הקרן יאלצו לממן מתוך החיסכון הצבור חוסרים אלו. ביטוח משנה, מהסוג שצוין לעיל ונרכש בקבוצה, מונע או מפחית את הסיכון לפגיעה בחסכוניות המבוטחים במקרים אלו ושומר על התשואה הדמוגרפית של קרן הפנסיה. הנהלת הקבוצה החליטה כי בשלב זה עלות ביטוח זה, לא תשולם מתוך כספי המבוטחים, למרות שהנחיות האוצר מתירות לגבות סכומים אלו מהמבוטחים.

**אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה****חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח**

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך בשנית ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל-0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנים 2013-2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

**עדכון הסכמי ניהול ותפעול**

בהמשך לאמור לעיל לגבי ההסדר הפנסיוני של צה"ל, ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הניהול שנחתם ביום 17 במאי 2009. בהתאם לתיקון, הזכאות של הראל השקעות לדמי ניהול מהחברה בשיעור שנתי של 0.5% מדמי הגמולים השנתיים שיתקבלו אצל קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה לא תחול על דמי גמולים שיתקבלו מצה"ל וכן למעט הפקדות חד פעמיות שיתקבלו בסמוך לתחילת ביצוע ההסדר הפנסיוני של צה"ל. כמו כן, דירקטוריון החברה אישר תיקון להסכם התפעול עם הראל ביטוח, לפיו הזכאות של הראל ביטוח לדמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה המנוהלות בחברה, לא תחול על נכסי עמיתים שלגביהם חל ההסדר הפנסיוני עם צה"ל, כל עוד הינם עמיתים פעילים במסגרת ההסדר כאמור וזכאים לדמי הניהול הקבועים בהסדר כאמור.

**הסכם המחאת זכות בין החברה לידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג") ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "מנוף ניהול")**

בין ידידים הולדינג ומנוף קיים הסכם ניהול מיום 27 בדצמבר 2001 במסגרתו מעניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול עבור מנוף ניהול. מכיון שבפועל השירותים ניתנים על ידי החברה נחתם ביום 26 בפברואר 2013 הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג לחברה ומנוף ניהול על פיו כל ההתחייבות של ידידים הולדינג יומחו לחברה. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

**הסכם המחאת זכות בין החברה לידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג") לעניין לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "לעתיד")**

בין ידידים הולדינג ולעתיד קיים הסכם ניהול מיום 27 באפריל 1998 וביום 22 באוגוסט 2011 נחתמה תוספת להסכם ניהול במסגרתו מעניקה ידידים הולדינג שירותי ניהול ותפעול עבור לעתיד. מכיון שבפועל השירותים ניתנים על ידי החברה נחתם ביום 26 בפברואר 2013 הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג לחברה ולעתיד על פיו כל ההתחייבות של ידידים הולדינג יומחו לחברה. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

**התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה**

ביום 21 בינואר 2013 התקשרו 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 כך את נשיאת הצדדים בעלויות תכנון, 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, 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.

**עסקה לרכישת בניין משרדים במיניאפוליס, מיניסוטה.**

ביום 5 באפריל 2013, החברה וחברות בנות נוספות של הקבוצה אליה משתייכת החברה, 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.

## **2. תיאור הסביבה העסקית**

### **קרנות הפנסיה**

שוק קרנות הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה ובשינויי רגולציה תכופים (ראה להלן וכן בסעיפים 3.3 ו-4.2 לפרק השני "תיאור עסקי החברה" בדוח התקופתי).

### **הריכוזיות בענף**

הריכוזיות בענף הפנסיה גבוהה מאד בקרנות הפנסיה החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 14.8% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 18.3% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

### **השפעות חוקים, תקנות והוראות חדשות בתקופת הדוח על פעילות החברה והקרנות שבניהולה**

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

2.1 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.

2.2 ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר, שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל את חוזר 8-9-2011. 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.

2.3 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 משלום. 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.

2.4 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 חסכון 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:

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



2.5 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.

2.6 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.

2.7 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.

2.8 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.

### פעילות שיווקית

הראל פנסיה פועלת באופן נמרץ לצירוף מבוטחים חדשים ולהעמקת היקף פעילות הביטוח הפנסיוני בקרב מעסיקים ומבוטחים קיימים, הן בפעולות הסברה בקרב מעסיקים עימם היא קשורה בהסכמים, הן בפעילות ליצירת התקשרויות עם מעסיקים חדשים, הן בהתמודדות במכרזים והן בפעילות באמצעות יועצים וסוכני ביטוח. הראל פנסיה מבטחת בעיקר עמיתים שכירים שהצטרפו במסגרת מפעלית. בשנים האחרונות הוגברו מאמצי השיווק גם לפלח העמיתים העצמאיים. פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח הן בהגברת השיווק ושיפור השירות בקרב המעסיקים הקיימים והן בצירוף מעסיקים רבים נוספים ועמיתים עצמאיים ממגזרים שונים. הקרן פועלת במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח של קבוצת הראל ביטוח ושומרת על סינרגיה עם היחידות האחרות בקבוצה (קופות הגמל וביטוח החיים) - כפועל יוצא הוקם בשנים האחרונות מערך משווקים פנסיונים לחטיבת חיסכון ארוך טווח שיעסוק בשיווק כלל מוצרי החטיבה ובהם קרנות הפנסיה של החברה. על רקע השתלבותם האפשרית של הבנקים כערוץ שיווק נוסף לענף, משקיעה החברה תשומות גם מול ערוץ זה.

**מצב כספי****הראל פנסיה****תכנית הפנסיה :**

תכנית הפנסיה של הקרן היתה, עד לשנת 2004, תכנית פנסיה מקיפה, שסוגה כ"קרן זכויות". הזכויות נקבעו על פי סולם צבירה שחושב באופן אקטוארי ואשר הביא בחשבון את גילו של העמית, שנת לידתו, מינו ומסלול הפנסיה בו בחר. מכל סכום של דמי גמולים ששולם נגזרה מנת הפנסיה שתגיע לעמית בגיל פרישה, על פי הפרמטרים הנ"ל.

בשנת 2005 אושרו לקרנות הפנסיה תקנונים חדשים, ששינו את אופיין ל"קרנות תשואה". הצבירה בקרן הפנסיה חולקה בין המבוטחים והפנסיונרים בהתאם לזכויות שצברו עד למועד השינוי וממועד זה חושבה לכל מבוטח יתרה צבורה אישית הכוללת את הפקדותיו והתשואה עליהן, לרבות התשואה הדמוגרפית, בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאירים) יכוסו מתוך דמי הסיכון שינוכו מדי חודש ונקבע מנגנון איזון אקטוארי להתאמת הפנסיות ויתרות העמיתים בהתאם לסיכונים אלה. כמו כן נקבע הסדר לפנסיונרים שפרשו עד ליום 31.12.2003 ("פנסיונרים זכאים קיימים") ואשר נותרו זכאים לאגרות חוב מיועדות בשיעור של 70% מההתחייבות לגביהם.

בחודש דצמבר 2007 אושרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") תקנונים חדשים עבור הראל פנסיה והראל פנסיה כללית. התקנונים החדשים, כוללים שינוי המקדמים לפרישה על פי הוראות חוזר פנסיה 6-3-2007. שינוי מקדמים אלו משקף גידול בתוחלת החיים והקטנת עלויות לרכישת כיסוי ביטוחי למוות – פנסיית שאירים ולנכות.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה הגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור וטרם קיבלה אישור.

**נתונים אקטואריים :**

הזכויות המוקנות בקרן הפנסיה נקבעו על בסיס חישובים אקטואריים, במטרה לשמור על קרן מאוזנת לאורך שנים. על פי הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, שולב בתכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות גרעון אקטוארי בקרן.

להלן הנתונים האקטואריים העיקריים (באלפי ש"ח, מתואם למדד ליום המאזן):

**שינויים במאזן הראל גילעד פנסיה:**

ליים 31 בדצמבר	ליים 31 במרס		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,198,138	13,219,442	18,392,322	סך כל נכסי העמיתים, נטו
16,628,116	12,809,044	17,786,823	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
570,022	410,398	605,499	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים

נכסי הקרן המקיפה עלו בתקופת הדוח בכ- 7% (1,194 מיליון ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 6% מכ- 570 מיליון ש"ח לכ- 605 מיליון ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן ובנוסף מהיקף הפנסיות המשולמות. שיעור העודף האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם לכ- 0.15 אחוז.

**הראל פנסיה כללית**

**תכנית הפנסיה:**

"הראל פנסיה כללית" פועלת כקרן מסוג תשואה שהכספים הנצברים בה מיועדים לתשלומי פנסית זקנה ופנסיה לשאריהם של פנסיונרים. בשנת 2007 שינתה הקרן את מקדמי הפרישה בהתאם להנחיות חוזר פנסיה 6-3-2007, במסגרת תיקון שנערך בתקנון הראל פנסיה כללית ואשר קיבל את אישור הממונה.

ביום 17 בדצמבר 2012 אושרו על ידי המפקח שינויים בתקנון הראל פנסיה כללית והתאמתו לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 שפורסמו ביום 21 ביוני 2012. השינויים נכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2013 ועיקרם:

- הקטנת דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית היוון - דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית ההיוון השנתית הוקטנו לשיעור שנתי של 0.5% (במקום 2%). ריבית ההיוון משפיעה על עלויות הכיסוי הביטוחי וכן על מקדם ההמרה לפנסיית זיקנה.
- חישוב שחרור - נוספה הגדרת אופן חישוב שחרור מדמי גמולים למקבל קצבת נכות.
- שינוי דמי ניהול למבוטחים – דמי הניהול שרשאי הגוף המנהל לגבות מהמבוטחים הותאמו לקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, לפיהן רשאי הגוף המנהל לנכות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 4% מתוך התשלומים המועברים בשל מבוטחים בקרן ושיעור שלא יעלה על 1.1% מתוך היתרה הצבורה של המבוטח בשנת 2013 ושיעור של 1.05% בשנת 2014 ואילך. זאת לעומת שיעור של 2% בתקנון הקודם.
- הובהר כי ממבוטחים שהפכו לפנסיונרים עד דצמבר 2009 ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים, וממבוטחים שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

הקרן איננה מקבלת אגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להעביר גם סכומים חד פעמיים.

למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מדי חודש בהתאם לתשואת הקרן. במועד הפרישה לפנסיה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטואריים. סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן.

בשנת 2012 הקרן העבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 2% לשנה מנכסיה (ברוטו, לפני החזרים והטבות). בגין עתודות פנסיונרים שפרשו לאחר 1 בינואר 2010 נקבעו דמי ניהול של 0.5% לשנה.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטות נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה הגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור וטרם קיבלה אישור.

**נתונים אקטואריים:**

הקרן איננה זכאית לאגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להעביר גם סכומים חד פעמיים.

למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מדי חודש בהתאם לתשואת הקרן. במועד הפרישה לפנסיה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטואריים.

גם סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן.

הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 2% לשנה מנכסי המבוטחים (ברוטו, לפני החזרים והטבות) ושיעור של 0.5% עד 2% מנכסי העתודה לפנסיונרים.

**שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:**

ליים 31 בדצמבר	ליים 31 במרס		סך כל נכסי העמיתים, נטו
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים
256,376	211,993	273,798	
204,407	165,962	221,544	
51,969	46,031	52,254	

נכסי הקרן הכללית עלו בתקופת הדוח בכ- 7% (כ- 17,422 אלפי ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 0.5% מכ- 51,969 אלפי ש"ח לכ- 52,254 אלפי ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן.

שיעור הגרעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.26 אחוז.

**3. תוצאות פעילות**

**החברה המנהלת:**

**תמצית דוח רווח והפסד - חברה מנהלת:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות</b>
161,733	38,597	42,161	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
11,763	3,008	4,484	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
3,999	1,061	253	רווחים מהשקעות, נטו
168	47	61	הכנסות אחרות
<u>177,663</u>	<u>42,713</u>	<u>46,959</u>	סך כל ההכנסות
			<b>הוצאות</b>
63,949	15,728	17,131	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
74,790	18,367	22,126	הוצאות הנהלה וכלליות
402	-	157	הוצאות מימון
<u>139,141</u>	<u>34,095</u>	<u>39,414</u>	סך כל ההוצאות
38,522	8,618	7,545	רווח לפני מסים על ההכנסה
12,774	2,417	2,709	מסים על הכנסה
<u>25,748</u>	<u>6,201</u>	<u>4,836</u>	רווח לתקופה

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרן המקיפה נגבים מתוך דמי הגמולים שגבתה קרן זו (6% לפני החזרים והטבות) ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרן (0.5% בגין שנה לפני החזרים).  
 דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרן הכללית החל מינואר 2013 נגבים גם הם מתוך דמי הגמולים שגבתה הקרן (4% לפני החזרים) ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרן (1.1% בגין שנה לפני החזרים).  
 ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-42 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-38.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד גידול של כ-3.4 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-9%).  
 הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-15% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

קרנות הפנסיה:

דוח תנועה בקרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,169,133	12,169,133	17,198,138	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
2,863,075	581,209	812,274	דמי גמולים שנתקבלו
1,336,198	511,728	445,144	עודף הכנסות על הוצאות
1,389,875	87,469	139,277	העברה ממוסדיים אחרים
(44,889)	(10,314)	(13,343)	תשלומי פנסיה
(266,940)	(63,577)	(87,769)	השבת כספים לעמיתים
(248,314)	(56,206)	(101,399)	העברה למוסדיים אחרים
<u>17,198,138</u>	<u>13,219,442</u>	<u>18,392,322</u>	נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן המקיפה גדלו בתקופת הדוח בכ- 1,194 מיליון ש"ח. ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 445 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 512 מיליון ש"ח). דמי הגמולים הסתכמו בכ- 812 מיליון ש"ח, גידול של כ- 40% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול הקרן כ- 38 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 31 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 88 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד כ- 64 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 30%, מסכום של כ- 10.3 לסכום של כ- 13.3 מיליון ש"ח.

דוח תנועה בקרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
197,573	197,573	256,378	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
42,663	8,380	16,177	דמי גמולים שנתקבלו
23,202	8,323	4,606	עודף הכנסות על הוצאות
5,773	266	916	העברה ממוסדיים אחרים
(3,369)	(817)	(917)	תשלומי פנסיה

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**31.3.13 דוח דירקטוריון ליום**

(2,828)	(487)	(427)	השבת כספים לעמיתים
(6,638)	(1,245)	(2,935)	העברה למוסדיים אחרים
<u>256,376</u>	<u>211,993</u>	<u>273,798</u>	נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בתקופת הדוח בכ- 17.4 מיליוני ש"ח. ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 4.6 מיליון ש"ח (אשתקד כ-8.4 מיליון ש"ח). דמי הגמולים הסתכמו בכ- 16 מיליון ש"ח, גידול של כ- 93% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון הקרן בכ- 2 מיליון ש"ח (לעומת קיטון של כ- 1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד כ- 0.5 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 12%, מסכום של כ- 0.9 לסכום של כ- 13.3 מיליוני ש"ח.

**גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים:**

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נוקפים ישירות לקרן הון (בדרך של זקיפה או גריעה מקרן ההון), וזאת עד למועד מימושם, פרט להפסדים מירידות ערך או לרווחים כתוצאה מהשבת ערך (עד לגובה העלות המקורית) של אגרות חוב אשר נוקפים לדוח רווח והפסד, בהתאם למבחנים כמותיים ואיכותיים אשר נקבעו על ידי החברה, בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי 39.

בתקופת הדוח, קטנה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 במרס, 2013 הסתכמה לסך של כ- 493 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 544 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012. להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נוקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

מכשירים הוניים								
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס	
0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
0	0	0	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
0	0	0	0	0	0	0	0	י.ס. קרן הון
מכשירי חוב								
0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19%
0	-24,193	0	0	-24,193	0	-24,193	-15,508	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
0	0	0	0	0	792,691	792,691	508,115	קרן הון בזכות
0	-24,193	0	0	-24,193	792,691	768,498	492,607	י.ס. קרן הון
סה"כ קרן הון								
0	0	0	0	0	0	0	0	עד 19%
0	-24,193	0	0	-24,193	0	-24,193	-15,508	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
0	0	0	0	0	792,691	792,691	508,115	קרן הון בזכות
0	-24,193	0	0	-24,193	792,691	768,498	492,607	י.ס. קרן הון

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים: כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון;

אי עמידה למיטב ידיעת החברה בקריטריונים המתוארים ב – IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל: (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או; (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלווים בקבוצה).
- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח רווח והפסד.

#### 4. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות של הקרנות שבניהולה ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים. צפוי המשך גידול משמעותי בהיקף דמי הגמולים המתקבלים ובצבירה בקרנות, בין היתר על רקע הגידול במספר המצטרפים לקרנות בהמשך למגמת ההתקשרות עם גופים ציבוריים ופרטיים ולגידול בהפרשות מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה. במקביל צפוי גידול בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של הירידה בהיקף ההטבות הביטוחיות וכן לאור רמת התחרות הערה בענף.

המשך הצטרפות משרתי הקבע של צה"ל לקרנות הפנסיה צפויה להמשיך ולהגדיל משמעותית את דמי הגמולים המתקבלים בקרן.

לא קיים צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט גידול על רקע הגידול בהיקף הפעילות בקרנות וכן על רקע פדיונות גבוהים מהמקובל בקרב מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה אשר להם יתרות צבורות נמוכות באופן יחסי.

אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה.

התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.



## 5. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון וסיכוני שוק

### התפתחויות בשוק ההון

#### 5.1 כללי:

5.1.1 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.

5.1.2 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.

#### 5.2 התפתחויות במשק הישראלי

הקבוצה אליה משתייכת החברה 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.

#### 5.3 שוק המניות

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.

#### 5.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב- 0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2013. במהלך הרבעון מדד האג"ח הממשלתי 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.

#### 5.5 קרנות נאמנות

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.

#### 5.6 מוצרי מדדים

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.

#### 5.7 שוק המט"ח

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).

5.8 אינפלציה

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

5.9 ריבית בנק ישראל

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.

## **6. 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 9 לדוחות הכספיים בדבר התחייבויות תלויות".

## **7. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX 404):**

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 במרץ 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 למבוטח (כמתחייב בהוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון").

דודי לייזנר

מנהל כללי

מישל סיבוני

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 במאי, 2013

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן : החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 :

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2013

---

דודי לייזנר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן : החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 :

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2013

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2013**

**בלתי מבוקרים**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8-17	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

-----



## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל ניהול קרנות פנסיה 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 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 9 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

20 במאי 2013

ליים 31 בדצמבר	ליים 31 במרס		באור
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
8,886	6,519	8,687	<b>נכסים:</b>
125,867	109,120	137,084	נכסים בלתי מוחשיים
24	25	24	הוצאות רכישה נדחות
4,969	15,592	3,450	רכוש קבוע
139,746	131,256	149,245	חייבים ויתרות חובה
40,066	25,753	54,259	<b>השקעות פיננסיות:</b>
3,152	3,211	3,175	נכסי חוב סחירים
5	-	11	נכסי חוב שאינם סחירים
43,223	28,964	57,445	אחרות
40,654	6,289	25,345	סך כל השקעות פיננסיות
223,623	166,509	232,035	מזומנים ושווי מזומנים
			סך כל הנכסים
			<b>הון:</b>
7,497	7,497	7,497	הון מניות
42,180	42,180	42,180	פרמיה על מניות
4,418	4,280	4,367	קרנות הון
98,418	78,871	103,254	עודפים
152,513	132,828	157,298	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
			<b>התחייבויות:</b>
275	215	252	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,229	775	220	התחייבויות בגין מסים שוטפים
52,179	32,691	58,681	זכאים ויתרות זכות
15,427	-	15,584	התחייבויות פיננסיות
71,110	33,681	74,737	סך כל ההתחייבויות
223,623	166,509	232,035	סך כל ההון וההתחייבויות

5

20 במאי, 2013

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנהל כללי

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2012	2013		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
<b>הכנסות</b>				
* 161,733	* 38,597	42,161	6	דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
* 11,763	* 3,008	4,484	ה.ד.1	דמי ניהול ותפעול
3,999	1,061	253		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
168	47	61		הכנסות אחרות
<u>177,663</u>	<u>42,713</u>	<u>46,959</u>		סך כל ההכנסות
<b>הוצאות</b>				
63,949	15,728	17,131		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
74,790	18,367	22,126		הוצאות הנהלה וכלליות
402	-	157		הוצאות מימון
<u>139,141</u>	<u>34,095</u>	<u>39,414</u>		סך כל ההוצאות
38,522	8,618	7,545		רווח לפני מסים על ההכנסה
12,774	2,417	2,709	7	מסים על הכנסה
<u>25,748</u>	<u>6,201</u>	<u>4,836</u>		רווח לתקופה
<u>25,748</u>	<u>6,201</u>	<u>4,836</u>		מיוחס לבעלי המניות של החברה

\* סווג מחדש, ראה באור 1.ה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
25,748	6,201	4,836	רווח לתקופה
			<u>פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:</u>
1,987	345	(18)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(2,261)	(707)	(62)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
139	3	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
43	129	29	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(92)	(230)	(51)	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
25,656	5,971	4,785	סך כל הרווח הכולל לתקופה
25,656	5,971	4,785	מיוחס לבעלי המניות של החברה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

הון מניית	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון אחרות	יתרת עודפים	סה"כ הון
אלפי ש"ח						
7,180	7,910	2,183	636	1,691	72,670	92,270
-	-	-	-	-	25,748	25,748
-	-	-	1,987	-	-	1,987
-	-	-	(2,261)	-	-	(2,261)
-	-	-	139	-	-	139
-	-	-	43	-	-	43
-	-	-	(92)	-	-	(92)
317	34,270	-	-	-	-	34,587
7,497	42,180	2,183	544	1,691	98,418	152,513
-	-	-	-	-	4,836	4,836
-	-	-	(18)	-	-	(18)
-	-	-	(62)	-	-	(62)
-	-	-	29	-	-	29
-	-	-	(51)	-	-	(51)
7,497	42,180	2,183	493	1,691	103,254	157,298

יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)

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

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס  
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון:

הנפקת מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)

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 בגין פריטי רווח כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
92,270	72,670	1,691	636	2,183	7,910	7,180
6,201	6,201	-	-	-	-	-
345	-	-	345	-	-	-
(707)	-	-	(707)	-	-	-
3	-	-	3	-	-	-
129	-	-	129	-	-	-
(230)	-	-	(230)	-	-	-
34,587	-	-	-	-	34,270	317
132,828	78,871	1,691	406	2,183	42,180	7,497

יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)

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

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח

רווח והפסד

מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:

הנפקת מניות

יתרה ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
25,748	6,201	4,836
(4,109)	(933)	(222)
(384)	(57)	(123)
-	-	(6)
427	-	157
(31,398)	(14,651)	(11,217)
4	3	-
1,496	303	765
12,774	2,417	2,709
(21,190)	(12,918)	(7,937)
6,631	(3,925)	1,519
16,522	(2,967)	6,502
23,153	(6,892)	8,021
1,562	321	181
(12,656)	(4,206)	(5,712)
521	-	-
(10,573)	(3,885)	(5,531)
17,138	(17,494)	(611)
(4,527)	(967)	(566)
5,669	17,376	(14,132)
1,142	16,409	(14,698)
15,000	-	-
15,000	-	-
33,280	(1,085)	(15,309)
7,374	7,374	40,654
40,654	6,289	25,345

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

גידול בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות :

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה :

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואה מחברה האם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה) הינה בעלת רשיון מבטח בענף בטוח פנסיה. רשיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל לקיצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הילל 3, רמת גן.

החברה מוחזקת במלואה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמנייתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. קרנות הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל גילעד פנסיה הראל פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה קרן פנסיה כללית

ג. בהמשך לאישור ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (ראה סעיף 1.ג. לדוחות השנתיים ליום 31 בדצמבר 2012), מנהלת החברה החל מיום 22 באפריל, 2012 קופת גמל לא משלמת לקצבה לפי הפירוט הבא:

שם קופת הגמל
קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל

נכון למועד עריכת הדוח טרם הצטרפו עמיתים כלשהם לקופת הגמל.

ד. ביום 26 בפברואר, 2013, נחתמו הסכמים בין החברה ובין חברה אחות "ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ" (להלן: ידידים), ולפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים כלפי החברות הבנות שלה, לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ החל משנת 2013. בהמשך לכך תספק החברה את השירותים שאותם התחייבה לספק ידידים לחברות האמורות ובתמורה לכך תהיה החברה זכאית לדמי הניהול והתפעול להם הייתה זכאית ידידים.

להלן פרטים בדבר דמי הניהול והתפעול להם תהיה זכאית החברה בגין השירותים אותם תספק כאמור לעיל, והכל החל משנת 2013:

(1) לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ – 2,850 אלפי ש"ח לשנה, צמוד למדד שפורסם בחודש אוגוסט 2011, ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה.

(2) מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ - מלוא דמי הניהול הנגבים על ידה מהקרן שבניהולה ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה.

במסגרת הסכמים אלה לא תהיה החברה אחראית לפעולה כלשהי כלפי לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ שעילתה לפני שנת 2013.

ה. מספרי ההשוואה בתמצית דוחות רווח והפסד ביניים לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2012 ושל שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012, בדבר הכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו, סווגו מחדש כך שסכום הכנסות דמי ניהול שנבעו מתפעול נתיב קרן הפנסיה של פועלי ועובדי מפעלי משק ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד) וממתן שירותי פנסיה למעסיקים אינם כלולים בהם. סכום ההכנסות האמור סווג לסעיף "הכנסות מדמי ניהול ותפעול".

(ראה בנוסף באור 15.ג בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012, אשר אותם יש לקרוא ביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים אלו)



באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר 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").

דוחות כספיים אלה נערכו גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון, ובהתאם להנחיות חדשות שהוצאו בשנת 2012 בדבר מבנה הגילוי שנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים IFRS. מספרי השוואה ליום 31 במרס 2012, ולתקופה של שלושה 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	
100.30	98.86	100.29	מדד המחירים לצרכן - בנקודות:
			מדד ידוע
100.50	99.24	100.48	מדד בגין
שיעור השינוי ב %			
		ידוע	בגין
	0.01	0.02	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013
	-	0.38	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012
	1.44	1.63	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 הדוחות הכספיים 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 חיזוניים 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.

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

(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 שערך 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 שערך 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 לשערך 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.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 3 בדוחות השנתיים יושמה בדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות, למעט המפורט בסעיף א' להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים. 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 8, בדבר מכשירים פיננסיים.

2. 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.

באור 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.

באור 4 - : ניהול סיכונים פיננסיים

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

באור 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.

להלן פרטים על מצב ההון העצמי הנדרש והקיים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2012	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,533	45,342	66,209
134,844	117,969	146,062
(70,311)	(72,627)	(79,853)
64,533	45,342	66,209
152,513	132,828	157,298
87,980	87,486	91,089
-	-	-

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)

הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ד)  
הפרש

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (ה)

הון עצמי קיים

עודף

סכום ההון הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי  
הנזילות וההשקעה

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה (ג)

סך כל הסכום הנדרש

באור 5 : - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות 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, כגון החזקת נכסים נזילים של לפחות 50% מההון העצמי המזערי הנדרש במועד הדוח. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-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) בהתאם להוראת הממונה מיום 29 למרס, 2012, על החברה להעמיד הון בסכום של 16 מיליון ש"ח בנוסף להון המינימלי הנדרש לפי הוראות הדין בשל הפעלת תכנית ההסדר הפנסיוני של אנשי הקבע בצה"ל אשר הופעלה בתקופת הדוח.

(ד) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, 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.

(ה) 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.

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 31 במרס, 2013 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 6 - דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול בגין מבוטחים			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2012	2012	2013	2012	2012	2013	
אחוז			אלפי ש"ח			
<u>סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה מקיפה:</u>						
3.93	4.60	3.43	111,516	26,800	27,197	מדמי גמולים
0.32	*0.34	*0.31	47,575	11,129	14,180	מהצבירה
			159,091	37,929	41,377	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
<u>סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה כללית (א):</u>						
-	-	1.56	-	-	252	מדמי גמולים
1.31	*1.24	*0.83	2,642	668	532	מהצבירה
			2,642	668	784	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			161,733	38,597	42,161	סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה

\* במונחים שנתיים.

(א) בהמשך לתוכנית הממונה להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, 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:

1. דמי הניהול המקסימאליים בקרן הפנסיה הכללית 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 זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם;
2. דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, 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.

דמי הניהול המקסימאליים בקרן הפנסיה המקיפה, למעט לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק כאמור לעיל נותרו ללא שינוי.

באור 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. 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.

באור 8 - מכשירים פיננסיים

- א. הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, פיקדונות, נגזרים, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים ודיבידנד מוכרז, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.
- השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים והתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 31 במרס 2013	
בלתי מבוקר	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
3,422	3,175

נכסי חוב שאינם סחירים ושאינם ניתנים להמרה, מטופלים כהלוואות וחייבים לרבות פיקדונות בבנקים

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.

באור 8: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)

ליום 31 במרס 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
46,079	-	-	46,079
8,180	-	-	8,180
11	11	-	-
54,270	11	-	54,259

נכסים פיננסיים זמינים למכירה:

אגרות חוב ממשלתיות 46,079

אגרות חוב קונצרניות סחירות אשר אינן ניתנות להמרה 8,180

השקעה אחרת -

סך הכל 54,259

ג. מדיניות ההשקעה של החברה הינה רכישת מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת שווי 1 בלבד, ראה סעיף א לעיל.  
אם זאת, במסגרת הסדר שלו הייתה שותפה החברה נרשם בספריה מכשיר פיננסי הנמדד תחת רמת שווי 3, כאמור לעיל, הערך בספרים של מכשיר זה אינו מהותי (כ- 11 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר כ- 5 אלפי ש"ח).

9: - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלונות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלונות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלונתם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלונות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלונות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלונות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן.  
בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל חבויות כספיות על החברה.

ב. ביום 21 בדצמבר, 2011 פרסם הממונה 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. בשלב זה לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ג. ביום 14 בינואר 2013 פרסם הממונה 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.

ג. (המשך)

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.

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.

ד. בחודש ינואר 2012 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה מפרישה, כביכול, מתוך הסכומים שהיא גובה מעמיתים במעמד של רווק/ה או אלמן/ה או הורים במשפחות חד- הוריות (לרבות הורים גרושים), עם ילדים מעל גיל 21, שהינם במסלול "הכללי" בקרנות הפנסיה שבניהולה, סכומים בגין כיסוי ביטוחי ל"סיכוני נכות ומוות" ("ביטוח שארים" או "כיסוי שארים"), באופן שהסכום שנצבר לזכות אותם עמיתים בחסכון הפנסיוני נפגע. הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה, מסתכם להערכת התובע בסכום של 89,489,400 ש"ח. ביום 21 בפברואר 2013 אישר בית המשפט את בקשת התובע להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית ולדחיית תביעתו האישית. בכך הסתיימה התובענה.

ה. לאחר תאריך המאזן, ביום 18 באפריל 2013 התקבלה בחברה תובענה שהוגשה כנגד החברה על ידי מבוטח בקרן פנסיה שבניהול החברה. עניינה של התובענה בטענה כי משווק פנסיוני מטעם החברה התרשל בביצוע תפקידו והעניק לו ייעוץ פנסיוני לקוי אשר בגינו נגרם לתובע נזק כספי רב עם גילוי מחלה קשה אצל התובע. סכום התביעה הינו בסך של כ- 3.98 מיליון ש"ח. בשל השלב המוקדם של הטיפול בתביעה טרם ניתן להעריך את סיכוייה.



## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(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 הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(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 הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2013

---

דודי ליידנר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(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 הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(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 הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2013

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**  
**הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2013**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2013

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

יז	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-11	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----



טלפון 03 684 8000  
פקסימיליה 03 684 8444  
אינטרנט www.kpmg.co.il

**סומך חייקין**  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 61006

## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנוהלת)**

### *מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2013, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות ועל התנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). 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 מבידור, 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 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

20 במאי 2013

ליים 31 בדצמבר	ליים 31 במרס		באור
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<b>רכוש שוטף</b>
555,042	862,465	704,988	מזומנים ושווי מזומנים
17,365	18,577	16,629	חייבים ויתרות חובה
572,407	881,042	721,617	סך הכל רכוש שוטף
			<b>השקעות פיננסיות</b>
4,237,831	2,682,512	4,124,379	נכסי חוב סחירים
7,384,519	5,874,319	7,935,617	נכסי חוב שאינם סחירים
2,502,283	2,002,175	2,759,071	מניות
2,321,084	1,678,493	2,771,905	השקעות אחרות
16,445,717	12,237,499	17,590,972	סך כל השקעות פיננסיות
243,470	157,153	131,754	נדליין להשקעה
17,261,594	13,275,694	18,444,343	סך כל הנכסים
63,456	56,252	52,021	זכאים ויתרות זכות
			<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
16,628,116	12,809,044	17,786,823	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
133,733	88,805	145,492	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
<sup>*)</sup> 134,918	77,773	148,795	התחייבויות לנכים
<sup>*)</sup> 217,962	181,382	223,531	התחייבויות לשאיירי מבוטח
58,973	34,295	57,937	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(1,938)	610	3,463	עתודה לפנסיונרים
543,648	382,865	579,218	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			<b>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
<sup>*)</sup> 3,582	3,731	3,038	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
<sup>*)</sup> 5,395	6,508	6,053	התחייבויות לנכים
<sup>*)</sup> 17,663	17,434	17,259	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(266)	(140)	(69)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
26,374	27,533	26,281	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
17,198,138	13,219,442	18,392,322	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
17,261,594	13,275,694	18,444,343	סך כל ההתחייבויות

<sup>\*)</sup> סווג מחדש.

20 במאי, 2013

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי ליידנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2012	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
12,753	(415)	(5,931)		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<u>מהשקעות:</u>
422,796	95,020	(1,027)		בנכסי חוב סחירים
515,900	114,927	91,241		בנכסי חוב שאינם סחירים
167,810	(10,468)	136,590		במניות
380,952	349,400	269,439		בהשקעות אחרות
12,464	3,355	1,220		בנדלי"ן להשקעה
1,499,922	552,234	497,463		סך כל ההכנסות מהשקעות
1,935	302	603		הכנסות אחרות
1,514,610	552,121	492,135		סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
160,308	38,063	41,946	4	דמי ניהול
14,442	2,146	4,317		עמלות ניהול השקעות
3,662	184	728		מסים
178,412	40,393	46,991		סך כל ההוצאות
1,336,198	511,728	445,144		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
12,169,133	12,169,133	17,198,138
2,863,075	581,209	812,274
(6,538)	(1,351)	(2,097)
(25,239)	(5,726)	(7,571)
(11,224)	(2,710)	(3,157)
(43,001)	(9,787)	(12,825)
(376)	(92)	(93)
(438)	(161)	(156)
(1,074)	(274)	(269)
(1,888)	(527)	(518)
(266,940)	(63,577)	(87,769)
(311,829)	(73,891)	(101,112)
49,064	8,073	10,223
1,329,629	77,090	124,853
11,182	2,306	4,201
1,389,875	87,469	139,277
(28,580)	(4,078)	(21,826)
(215,492)	(50,739)	(77,893)
(4,242)	(1,389)	(1,680)
(248,314)	(56,206)	(101,399)
1,141,561	31,263	37,878
1,336,198	511,728	445,144
17,198,138	13,219,442	18,392,322

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2013, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 במאי, 2013.

ג. 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 שערוך נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שוים 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 לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013 ומועד מדויק יותר יפורסם בהמשך.

ד. הסדר פנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל

ביום 22 ביוני, 2011, נמסר להראל ביטוח על ידי הגורמים הרלבנטיים בצה"ל, כי היא וחברות בנות שלה, ביניהן החברה המנהלת נבחרו כחברות המומלצות על ידי צה"ל בהליך שקיים צה"ל (באמצעות גורמים מטעמו), לבחירת הגורם שינהל את תכנית ברירת המחדל לביטוח פנסיוני של משרתי הקבע. בהמשך לכך אישר ביום 26 במרס, 2012, שר הביטחון לאחר קבלת הסכמת שר האוצר את ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל כשהוא כולל מספר שינויים ביחס לתכנית נשוא ההליך.

ההסדר הפנסיוני שאושר כולל שילוב של מוצרים פנסיוניים וביטוחיים. בין המוצרים האמורים תיכלל קרן הפנסיה וכן קרן הפנסיה הכללית הראל פנסיה כללית. כמו כן אושרה ביום 22 באפריל, 2012, על ידי הממונה קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופה לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה המנהלת. עד למועד הדוח לא הופקדו כספים לקופה זו.

התכנית כפי שאושרה כוללת גם פוליסות ביטוח קבוצתיות אשר טרם נכנסו לתוקף. כניסתן לתוקף של הפוליסות מותנית באישור הפוליסות ובשינויי חקיקה.

התכנית מיושמת החל מחודש מאי, 2012, בגין משרתי קבע חדשים שהצטרפו לשירות קבע החל מחודש אפריל, 2012. בחודש יולי, 2012, התקבלו בקרן הפנסיה סך של כ- 970 מיליון ש"ח - העברת יתרותיהם הצבורות של משרתי הקבע מקרנות פנסיה וקופות גמל אחרות. במסגרת העסקה נדרשת החברה, בהתאם להחלטת הממונה, להעמיד הון עצמי מעבר להון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות בסך של 16 מיליון ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח החדשה שנקבעה בחוזר פנסיה 3-2012, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה" וחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010. מספרי השוואה סווגו בהתאם.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן (בסיס ממוצע 2012)

לחודש		
דצמבר	מרס	מרס
2012	2012	2013

מדד המחירים לצרכן - בנקודות:

100.29	98.86	100.30	מדד ידוע
100.48	99.24	100.50	מדד בגין

שיעור השינוי ב %

בגין	ידוע
------	------

0.02      0.01

0.38      -

1.63      1.44

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס
2009	2010	2011	2012	2013
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבות				

כלל עמיתי הקרן

0.63	0.43	0.65	0.64	0.16	עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
0.15	0.03	0.15	0.09	0.04	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
-	0.01	(0.01)	-	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.01)	(0.01)	(0.03)	(0.04)	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	-	(0.10)	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(0.27)	0.03	-	(0.09)	(0.04)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.50	0.49	0.76	0.50	0.15	סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן

מבוטחים

0.50	0.49	0.76	0.50	0.15	סך הכל עודף דמוגרפי למבוטחים כדלעיל
------	------	------	------	------	-------------------------------------

פנסיונרים

0.50	0.49	0.76	0.50	0.15	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
2.27	3.77	(0.57)	7.06	(0.97)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(2.08)	(7.05)	(2.82)	(6.76)	1.91	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.68)	1.39	0.25	(0.30)	(0.94)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
0.49	(0.44)	0.16	-	-	אחר
0.50	(1.84)	(2.22)	0.50	0.15	סך הכל עודף (גירעון) לפנסיונרים

זכאים קיימים

0.50	0.49	0.76	0.50	0.15	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
2.93	1.88	(0.05)	2.81	(0.08)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה
(0.94)	(2.80)	(1.18)	(2.84)	0.84	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(2.12)	1.87	0.04	(0.06)	(0.76)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
1.14	(0.94)	0.87	-	-	אחר
1.51	0.50	0.44	0.41	0.15	סך הכל עודף לזכאים קיימים

ב. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה

באור 3 : - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

- ב. (המשך)  
בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור וטרם קיבלה אישור. מכיוון שחישוב ההתחייבויות האקטואריות נערך בהתאם להוראות החוזר החדש, אולם בפועל, עד לקבלת אישור לתיקון התקנון וכניסת התיקון לתוקף, נגבות עלויות הסיכון בהתאם להוראות טרם כניסת החוזר לתוקף, נוצר עודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בגין מקרי נכות.
- ג. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך ע"י האקטואר מר דוד אינגלמייר (אשתקד ע"י האקטואר מר דני שרון). החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31.12.2012 אשר נערך ע"י מר ישעיהו אוריזר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

באור 4 : - דמי ניהול

א. הרכב :

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013

מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
27,767	-	-	27,767
13,525	654	-	14,179
41,292	654	-	41,946

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2012

מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
26,934	-	-	26,934
10,665	464	-	11,129
37,599	464	-	38,063

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
112,733	-	-	112,733
45,486	2,089	-	47,575
158,219	2,089	-	160,308

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 4 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	%	

דמי ניהול מדמי גמולים :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	6.0	6.0	6.0
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	3.93	4.60	3.43

דמי ניהול מסך נכסים (במונחים שנתיים) :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.5	0.5	0.5
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.32	0.34	0.31

באור 5 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. לפריטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה באור 9 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2013 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

ב. התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה

ביום 21 בינואר 2013 התקשרה החברה המנהלת יחד עם חברות וגופים מוסדיים אחרים בקבוצת הראל (להלן בסעיף זה "החברות"), בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן בע"מ (להלן: "רבוע נדל"ן") 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 (להלן: "המקרקעין").

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

במסגרת העסקה נחתמו בין הצדדים הסכם מכר, לפיו החברות רוכשות מאת רבוע נדל"ן 50% מהזכויות במקרקעין, וכן הסכם שיתוף במסגרתו הוסדרו יחסי הצדדים כבעלים במשותף במקרקעין, ובכלל כך את נשיאת הצדדים בעלויות תכנון, 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 הינו כ- 143 מיליוני ש"ח, כאשר כ- 30% הינה עבור תיקי הנוסטר והיתרה עבור תיקי התחייבויות תלויות תשואה.

העסקה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות.

באור 6 : - אירועים לאחר תאריך המאזן

עסקה לרכישת בניין משרדים במיניאפוליס, מניסוטה.

ביום 5 באפריל 2013, התקשרו החברה המנהלת יחד עם חברות וגופים מוסדיים אחרים בקבוצת הראל (להלן בסעיף זה "החברות"), 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 צפוי להסתכם לסכום של כ- 46 מיליון דולר.

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

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

-----



## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(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 הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(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 הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2013

---

דודי ליידנר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(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 הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(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 הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2013

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2013**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

3

דוח על המצב הכספי ביניים

4

דוח הכנסות והוצאות ביניים

5

דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6-10

באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----



טלפון 03 684 8000  
פקסימיליה 03 684 8444  
אינטרנט www.kpmg.co.il

**סומך חייקין**  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 61006

## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנוהלת)**

*מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2013, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות ועל התנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

*היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה I 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 מבידור, 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 לנו מחווים 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 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

20 במאי 2013

ליום			
31/12/2012	31/3/2012	31/3/2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>רכוש שוטף</b>
11,073	11,748	14,719	מזומנים ושווי מזומנים
3,735	2,377	4,617	חייבים ויתרות חובה
14,808	14,125	19,336	<b>סך כל רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות פיננסיות</b>
146,250	121,190	147,094	נכסי חוב סחירים
36,454	30,440	40,637	נכסי חוב שאינם סחירים
30,031	25,352	32,900	מניות
27,545	20,605	33,312	השקעות אחרות
240,280	197,587	253,943	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
2,223	1,202	1,437	נדל"ן להשקעה
257,311	212,914	274,716	<b>סך כל נכסים</b>
			3
935	921	918	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
204,407	165,962	221,544	<b>התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)</b>
			<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
51,925	45,903	51,737	התחייבויות לזקנה
44	128	517	עתודה לפנסיונרים
51,969	46,031	52,254	<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
256,376	211,993	273,798	<b>סך כל ההתחייבויות פנסיוניות</b>
257,311	212,914	274,716	<b>סך כל ההתחייבויות</b>

20 במאי, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2012	2013		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
162	(8)	(64)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות:</b>
13,893	3,091	(61)		מנכסי חוב סחירים
4,561	1,171	492		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,109	(46)	1,751		ממניות
5,091	4,786	3,278		מהשקעות אחרות
42	23	11		מנדליין להשקעה
25,696	9,025	5,471		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
281	48	46		אחרות
26,139	9,065	5,453		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
2,642	667	784		דמי ניהול
251	73	55		עמלות ניהול השקעות
44	2	8		מסים ואחרות
2,937	742	847		<b>סך כל ההוצאות</b>
23,202	8,323	4,606		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

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
197,573	197,573	256,378
42,663	8,380	16,177
(3,328)	(817)	(904)
(41)	-	(13)
(3,369)	(817)	(917)
(2,828)	(487)	(427)
(2,828)	(487)	(427)
(6,197)	(1,304)	(1,344)
330	159	375
5,246	104	388
197	3	153
5,773	266	916
(3,396)	(353)	(1,141)
(2,025)	(543)	(700)
(1,217)	(349)	(1,094)
(6,638)	(1,245)	(2,935)
(865)	(979)	(2,019)
23,202	8,323	4,606
256,376	211,993	273,798

**סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה**

**תקבולים מדמי גמולים**

**תשלומים:**

**תשלומים לפנסיונרים**

תשלומי פנסיות זקנה

תשלומי פנסיות שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

**תשלומים אחרים**

פדיונות

סה"כ תשלומים אחרים

סך כל התשלומים

**העברות צבירה לקרן**

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

**העברות צבירה מהקרן**

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

**העברות צבירה, נטו**

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

**סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה**

באור 1: - כללי

- א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2013 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).
- ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 במאי, 2013.
- ג. 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 שערך 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 לשערך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013 ומועד מדויק יותר יפורסם בהמשך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח החדשה שנקבעה בחוזר פנסיה 3-3-2012, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה" וחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010. מספרי השוואה סווגו בהתאם.
- עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החשוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

- ב. פרטים על שיעור השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג

של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(2.28)	0.01	31 במרס, 2013
(2.77)	0.00	31 במרס, 2012
(2.30)	1.44	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך ע"י האקטואר מר דוד אינגלמייר (אשתקד ע"י דני שרון). החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31.12.2012 אשר נערך ע"י מר ישעיהו אורזיצר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2009	2010	2011	2012	2013
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר

אחוזים מתוך ההתחייבות				
(0.12)	0.34	(0.27)	(0.21)	(0.09)
(0.09)	(2.58)	(0.25)	(0.26)	(0.13)
-	-	-	0.03	-
-	0.01	0.13	(0.25)	(0.04)
(0.21)	(2.23)	(0.39)	(0.69)	(0.26)

(0.21)	(2.23)	(0.44)	(0.69)	(0.26)
--------	--------	--------	--------	--------

(0.21)	(2.23)	(0.39)	(0.69)	(0.26)
6.70	7.71	(0.43)	10.08	(0.76)
(4.78)	(8.30)	(3.17)	(9.15)	1.95
(1.91)	0.77	0.41	(0.93)	(0.92)
0.92	(0.18)	0.16	-	-
0.72	(2.23)	(3.42)	(0.69)	0.01

**כלל עמיתי הקרן**

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות  
עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות  
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים  
**סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן**

**חלוקה למבוטחים**

**סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל**

**חלוקה לפנסיונרים**

סך הכל גרעון דמוגרפי כדלעיל  
עודף (גירעון) תשואתי בגין סטיה מהנחת התשואה  
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון  
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית אחר  
**סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים**

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה הגישה בקשה לתיקון תקנון כנדרש מהחוזר במועד האמור וטרם קיבלה אישור.

באור 4 - דמי ניהול

א. הרכב

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)		
מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח		
252	-	252
447	85	532
699	85	784

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)		
מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח		
587	80	667

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)		
מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
אלפי ש"ח		
2,327	315	2,642

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

ב. שיעור דמי הניהול ממבוטחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%	%	%
		4.00
		1.56
2.00	2.00	1.10
1.31	1.24	0.83

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על-פי ההוראות

שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על-פי ההוראות

שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

באור 4: - דמי ניהול

ג. רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, 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 נקבע, בין היתר, ההוראות הבאות:

(א) דמי הניהול המקסימאליים בקרן הפנסיה הכללית 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 זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקרן כלפיהם;

(ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקרן, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה

ביום 21 בינואר 2013 התקשרו החברה המנהלת וגופים מוסדיים אחרים בקבוצת הראל (להלן בסעיף זה "החברות"), בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן בע"מ (להלן: "רבוע נדל"ן") 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 (להלן: "המקרקעין").

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

במסגרת העסקה נחתמו בין הצדדים הסכם מכר, לפיו החברות רוכשות מאת רבוע נדל"ן 50% מהזכויות במקרקעין, וכן הסכם שיתוף במסגרתו הוסדרו יחסי הצדדים כבעלים במשותף במקרקעין, ובכלל כד את נשיאת הצדדים בעלויות תכנון, 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 הינו כ- 143 מיליוני 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 החברה המנהלת ו/או החברות.

באור 6: - אירועים לאחר תאריך המאזן

עסקה לרכישת בניין משרדים במיניאפוליס, מניסוטה.

ביום 5 באפריל 2013, התקשרו החברה המנהלת וגופים מוסדיים אחרים בקבוצת הראל (להלן בסעיף זה "החברות"), 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 צפוי להסתכם לסכום של כ- 46 מיליון דולר.

**באור 6: - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)**

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

התקשרות החברות 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 החברה ו/או החברות.

-----