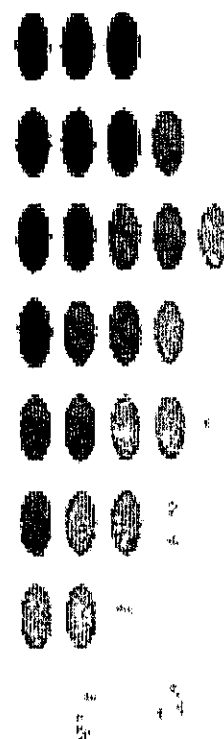


מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי 2012



מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי 2012

תוכן העניינים

עמודים

2 - 11	דוח על עסקי תאגיד
12 - 29	דוח הדירקטוריון
30 - 31	הצהרות
32	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
33	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
34	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים :
35	דוחות על המצב הכספי
36	דוחות רווח והפסד
37 - 48	ביאורים לדוחות הכספיים

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

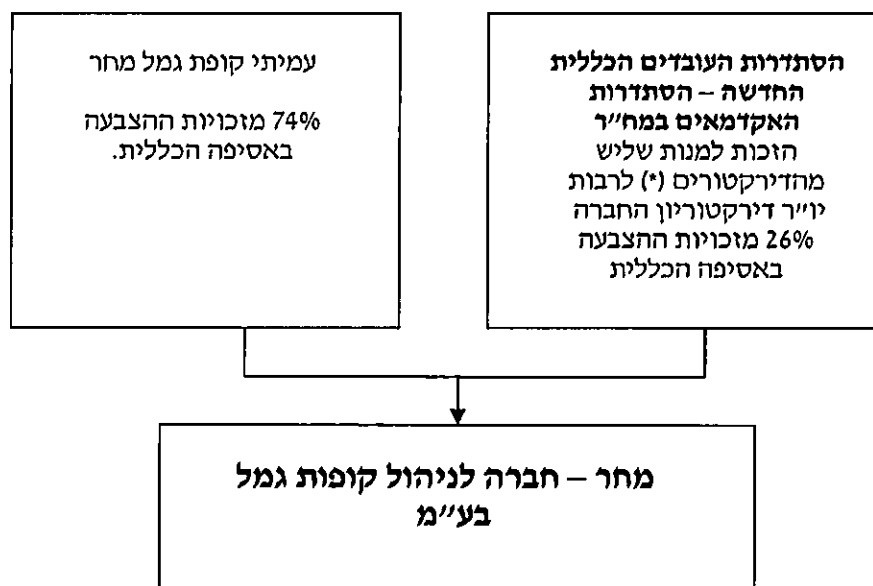
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

1. פעילות התאגיד

- מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן "הקופה").
- הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996.
- ביום 1.7.2011 הושלם הליך, שבמסגרתו הועברה נייר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים שנוהלה ע"י שחר- חברה לניהול קופת גמל מפעלית למהנדסים בע"מ, לניהולה של החברה ומוזגה עם הקופה.
- לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
- עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל.
- הסתדרות האקדמאים במח"ר היא בעלת 26% מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה ובעלת הזכות למנות שליש מהדירקטורים לרבות יו"ר דירקטוריון החברה.
- להלן הצדדים הקשורים לחברה, כהגדרת המושג בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012:
 - הסתדרות העובדים הכללית החדשה – הסתדרות האקדמאים במח"ר (להלן: "הסתדרות מחר")
 - החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במקצועות החברה והרוח בע"מ.
 - קרן ידע במח"ר.
 - לשכת האקדמאים במח"ר (ע"ר) – בשלבי הקמה.
 - קופ"ג מחר – המנוהלת ע"י החברה.
 - מנכ"ל החברה והדירקטורים בחברה.
 - קרן השתלמות אקדמאים במקצועות החברה והרוח – המנוהלת ע"י צד קשור לחברה.
 - קבוצת המשקיעים של פסגות, אינפנייטי ואי.בי.אי. (לגבי התיקים המנוהלים על ידם)
 - פסגות נ"ע בע"מ, אינפנייטי גרופ בע"מ ואי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה בהם או הנשלט על ידם.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



(*) יתר זכויות מינוי הדירקטורים בידי האסיפה הכללית.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	
4,797	5,139	5,527	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
1,120,439	1,419,452	1,524,845	סך נכסי הקופה לסוף השנה, ברוטו (2)
			סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3)
41,251	338,563	(12,793)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
8.84%	(2.79%)	8.91%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אג"ח
5.22%	2.50%	6.50%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות
5.24%	3.72%	6.23%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול צעיר עד גיל 45 (4)
1.24%	(7.03%)	9.25%	

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות גדלו בעיקר בגלל גידול בסעיף הוצאות שכר ונלוות.
- (2) הגידול בשנת 2012 נובע מרווחי הקופה מהשקעותיה בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) השינוי בין שנת 2012 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר בשל העובדה שבשנת 2011 בוצע מיזוג של ינר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים לתוך הקופה, שהביא לצבירה חיובית נטו.
- (4) המסלול החל לפעול ביום 21.11.2010.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, לתקנות מס הכנסה, להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן "הממונה") ולהוראות כל דין. ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקופה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

5. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה הינה חברה לניהול קופות גמל ענפית, העוסקת על פי תקנונה בניהול הקופה. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו- 3 לעיל, וכן בדוח הדירקטוריון בפרק "מאפיינים כלליים של החברה".

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול החשקעות, תשואת הקופה, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות

ביטוח מנהלים וקרנות פנסיה מהווים מוצרים תחליפיים אפשריים לקופות גמל.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקופה דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2012 הוא 0.36%. על פי תקנון הקופה, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2% לשנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקופה בשנת 2012 היו 5,513 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים 11, ו- 14 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

השוואה לענף קופות הגמל

היקף הנכסים של קופות הגמל ירד בשנת 2012 בשיעור של 4.17%. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 7.42% באותה תקופה.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קופות הגמל בשנת 2012 הייתה בשיעור של 10.01%. הקופה השיגה בשנת 2012 תשואות שנתיות נומינליות ברוטו בשיעור של 8.91% במסלול הכללי, 6.50% במסלול אג"ח, 6.23% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות ו- 9.25% במסלול צעיר עד גיל 45.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הגמל בשנת 2012 היה 0.87%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בקופה הוא 0.36%. ראה ביאור 9, דמי ניהול, בדוחות הכספיים של הקופה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

אינפנייטי גרופ בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ואיי בי איי אמבן – ניהול השקעות בע"מ מנהלות את תיק ההשקעות של המסלול הכללי, פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח, אינפנייטי גרופ בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות ואיי בי איי אמבן – ניהול השקעות בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול צעיר עד גיל 45. המנהלים האמורים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.

מתאם השקעות נותן לחברה שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

החברה מנהלת במסגרת הקופה ארבעה מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	נכסים נטו ליום 31/12/2012 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2012 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	בו מושקעים נכסי המסלול על פי התפתחויות בשוק ההון, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה ובכפוף להנחיות הרלבנטיות בהסדר התחיקתי.	1,487,427	5,402
מסלול אג"ח	בו מושקעים לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב.	9,681	30
מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות	בו מושקעים לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות. במסלול זה לא תבוצע השקעה במניות ו/או אופציות ו/או ניירות ערך המירים ו/או בקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור.	24,936	74
מסלול צעיר עד גיל 45	בו מושקעים נכסי המסלול ברמת סיכון גבוהה מזו המקובלת במסלול הכללי, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה ובכפוף להנחיות הרלבנטיות בהסדר התחיקתי.	2,677	7

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

7. עמיתי הקופה

עמיתי הקופה הינם אקדמאים במקצועות מדעי החברה והרוח או מהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או עמיתים שהיו או שהינם מדורגים בדירוג המח"ר או בדירוג מהנדסים.
ההצטרפות לקופה היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה בסקטור הציבורי.

סוג עמיתים	מספר עמיתים	מספר חשבוניות ליום	סכום הפקדות בשנת 2012 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2012 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו אל הקופה בשנת 2012 (באלפי ש"ח) (**)
	31/12/12	31/12/12			
שכירים	45,100	50,297	78,956	(35,318)	(60,696)
עצמאים	1,996	2,442	747	(3,256)	6,774
סה"כ (*)	45,409	52,739	79,703	(38,574)	(53,922)

(*) ישנם עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאים.
(**) סכום בלי סוגריים – העברות נטו אל הקופה, סכום עם סוגריים – העברות נטו מהקופה.

8. שיווק והפצה

לחברה אתר אינטרנט למידע כללי על החברה והקופה ואתר למידע אישי לעמיתים (גמל אינפו).

9. תחרות

בשוק פועלים מאות מסלולי השקעה של קופות גמל.

עקב חופש הבחירה של העמית בקופה בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקופה אחת לחברתה, שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, פעילות סוכני הביטוח ומאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקופה לקופות אחרות או בכיוון ההפוך.

10. הון אנושי - לקבל מידע מהחברה

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".
עובדי החברה לשנת 2012 הינם : מנכ"ל החברה, מנהל כספים וסיכונים (רו"ח במקצועו), מזכיר החברה (עו"ד במקצועו), רכזת מנהלית ורכזת עמיתים.
במהלך השנה בוצע יום אחד של השתלמות לדירקטורים, בנוסף לכנס השנתי המרוכז של ברית קופות הגמל (4 ימים רצופים).

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012**

11. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהלי תיק ההשקעות של הקופה.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקופה והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן שלי"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים בתחום התפעול.

נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר בע"מ, בנק אגוד, הבנק הבינלאומי, בנק מזרחי טפחות, פסגות אופק ואי.בי.אי שירותי בורסה.

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקופה, בביאור - "עמלות ניהול השקעות", בדוחות הכספיים של הקופה.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ משפטי, מבקר פנים, ייעוץ בתחום ניהול סיכונים, יועץ מלווה ליישום SOX-404, ייעוץ בתחום טכנולוגיות ואבטחת מידע, יועץ מחשוב, חשב שכר, ספקי אינטרנט, וחברה לשערוך נכסים בלתי סחירים.

12. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, ופיקדונות.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי. מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקופה מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

13. מימון

ככלל, החברה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין.

14. מיסוי

- החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.
- לחברה לא הוצאו שומות מס מאז היווסדה. לפי הוראות החוק, דיווחי החברה נחשבים כסופיים עד וכולל שנת המס 2007.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012**

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005.
- תקנות מכוח שני החוקים האמורים.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- תקנות מס הכנסה.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

להלן הוראות דין של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ושל רשות המיסים, שפורסמו בשנת 2012 ונוגעות לגופים מוסדיים:

איתור עמיתים ומוטבים וממשק אינטרנטי – תקנות וחוזר שפורסמו בנושא כוללים הוראות לעניין אימות ועדכון פרטי זיהוי בסיסיים של עמיתים קיימים וחדשים מול מרשם האוכלוסין ולעניין קבלת פרטי עמיתים שנפטרו והוראות לגבי פעולות שעל גוף מוסדי לבצע לאיתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולאיתור מוטבים ומוטבים אפשריים וכן חוזר ממשק אינטרנטי שיאפשר לציבור הרחב לקבל מידע לגבי חשבונותיו, צפוי להביא לגידול בהיקפי הכספים שימשכו מוטבים מקופות הגמל במהלך השנים הקרובות.

תיקון 190 לפקודת מס הכנסה ותיקון בחוק קופות גמל - כולל הוראות לעניין הרחבת מסגרת הטבות המס הניתנות במסגרת משיכת כספים באפיק החיסכון לקצבה, וכן מתן אפשרות – לעמית הזכאי לכספים ממרכיב הפיצויים בקופת גמל לא משלמת לקצבה או בקופת גמל אישית לפיצויים ולמוטב הזכאי לכספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים או קופת גמל אישית לפיצויים – להעביר את הכספים האמורים לחשבון חדש בקופת גמל לא משלמת לקצבה, באופן שיאפשר לו למשוך את הכספים האמורים, בכל עת, משיכה הונית (תוך חיוב במס רווחי הון) או להשאירם לשם קבלת קצבה.

כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים - בשנת 2012 פורסמו תקנות וכן חוזר של אגף שוק ההון, בהם נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, מגבלות השקעה ולאופן הטיפול בחריגות משיעורי השקעה. החברה התאימה את נוהלי ההשקעות לתקנות החדשות ויישומם ישפיע על הרכב ההשקעות של הקופה, בעיקר בכל הנוגע להשקעה בבנקים.

דוחות כספיים ודיווחים נלווים – במהלך שנת 2012 הוציא אגף שוק ההון מספר חוזרים הכוללים הוראות ביחס למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים, אופן דיווח דוחות כספיים ומתכונת הדיווח של חברה מנהלת וקופת גמל. מתכונת הדיווח של הדוחות הכספיים של החברה והקופה לשנת 2012 הותאמו להוראות החדשות.

דמי ניהול – במהלך שנת 2012 פורסמו תקנות וחוזר בנושא דמי ניהול, המאפשרים לחברות לניהול קופות גמל פרטיות לגבות דמי ניהול הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה. אופן גביית דמי הניהול בקופות ענפיות לא השתנה אולם השינוי צפוי לפגוע ביכולת של הציבור להשוות דמי ניהול (או תשואות נטו) בין קופות הגמל השונות ועלול לפגוע בשקיפות ובתחרותיות בענף.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012**

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה - המשך

טיוב נתוני זכויות עמיתים – החוזר כולל הוראות לביצוע מיפוי וטיוב נתוני זכויות עמיתים, לרבות תהליכי חישוב ועיבוד, על מנת להבטיח כי זכויות עמיתים חושבו כראוי. הטיפול בנושא צפוי להימשך עד מחצית שנת 2016.

ניהול סיכונים ציות – במחצית השנייה של שנת 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכונים ציות, המחייבת בין היתר מינוי ממונה אכיפה והכנת תכנית ציות ואכיפה פנימית בחברה. החברה ערכה במהלך שנת 2012 מיפוי של הוראות הרגולציה ובמהלך שנת 2013 צפויה להשלים את הכנת תכנית האכיפה ומינוי ממונה אכיפה.

16. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

כמו כן, החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ משפטי, מבקר פנים, ייעוץ בתחום ניהול סיכונים, מלווה ליישום SOX-404, ייעוץ בתחום טכנולוגיות המידע, יועץ מחשוב, חשב שכר, ספקי אינטרנט, וחברה לשערוך נכסים.

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים בביאור 14 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים באופן שוטף.
- הקופה משרתת ציבור עמיתים מוגדר, כמתואר לעיל בסעיף 7.
- ביום 15.8.2012 אישר דירקטוריון החברה מהלך של העברת קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרווח לניהול של החברה. טרם נתקבל אישור האסיפה הכללית של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרווח בע"מ להסדר.

19. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיפים 1 ו- 18 לעיל.

20. דיון בגורמי סיכון להתייחסות החברה ומנהל הסיכונים

ראה לעיל בפרק על התחרות.
כמו כן, הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקופה חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקופה והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.
הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה, פרק 4 – מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה.
הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקופה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012

21. מדיניות תגמול של נושאי משרה

עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

1. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו מניות ו/או אופציות.
2. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו כל תשלום חודשי משתנה ("בונוס") הנגזר מביצועיו של נושא המשרה. האמור אינו מתייחס לעמלות בגין צירוף או שימור של עמיתים, להם זכאים עובדים העוסקים בשיווק פנסיוני, ככל שיש כאלו.
3. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
4. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
5. הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים יהיו זכאים להחזר הוצאות בגין השתתפות בישיבה בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
6. ועדת ארגון או כל ועדת דירקטורים אחרת אותה יסמך הדירקטוריון, תהיה אחראית לאישור שינויים בשכרם ותנאי עבודתם של עובדי החברה ולאישור תנאי שכר ועבודתו של עובד חדש בחברה.
7. לפחות אחת לשנה תקיים ועדת ארגון דיון בנושא עדכון ותגמול שכר העובדים (בהתאם להחלטת ועדת ארגון מיום 11.1.11).

עקרונות תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות

1. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות הקופה.
2. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מהגידול בהיקף הנכסים של הקופה.
3. גוף הנותן לחברה שירותי ניהול השקעות במיקור חוץ, ימציא לחברה אישור בכתב כי מדיניות התגמול שלו עומדת בעקרונות המפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל ביחס לעובדי הנותנים שירותים לחברה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

מאפיינים כלליים של החברה

- **מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן "הקופה").
- הקופה חוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996.
- לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
- הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לאקדמאים במקצועות מחר או המדורגים בדירוג מחר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובדים המדורגים בדירוג המהנדסים.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 158, של מסלול אג"ח - 1440, של מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות - 1441 ושל מסלול צעיר עד גיל 45 - 1522. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2013.
- הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים לשכירים, תגמולים לעצמאים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.
- בהתאם להוראת שעה, רשאת הקופה לקבל הפקדות לקופה אישית לפיצויים, ללא הפקדה מקבילה לתגמולים, בשנים 2008 – 2012, וכן עד 5/5/13. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאים.
- הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המרבי לפיצויים על ידי המעביד הינו עד 8.33% מן השכר. עמיתים עצמאים הם גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו, שאין בגינם הפרשה לפנסיה. בהתאם להוראות הסכם קיבוצי בסקטור הציבורי מיום 12.1.11 במקום ההפרשה לחשבון במעמד עצמאי, בהתאם להסדר החליפי, החל משנת 2011 יבוצעו הפרשות וניכויים לקופה בגין עמיתים אלה כדלקמן:
- החל ביום 1.1.2011: הפרשת מעסיק - 12.5%, מתוכם 6.5% לתגמולים ו- 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 5.5% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
- החל ביום 1.1.2013: הפרשת מעסיק - 13%, מתוכם 7% לתגמולים ו- 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 6% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
- שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יחב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יחב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החברה מנהלת את תיק ההשקעות, באמצעות שלושה מנהלי תיקים. למידע נוסף ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק "מבנה ניהול ההשקעות".
- בקופה מנוהלים ארבעה מסלולי השקעה. למידע נוסף ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק 6 – "מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות".
- בשנת 2012 אושר בחברה הסדר שיתוף פעולה עם צד קשור לה – החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במקצועות החברה והרוח בע"מ המנהלת את קרן ההשתלמות לאקדמאים במקצועות החברה והרוח.

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

מסמכי היסוד

ביום 30.06.2011 בוצע הליך של העברת ניהול של ינר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים (שנוהלה בעבר ע"י שחר – חברה לניהול קופת גמל מפעלית למהנדסים בע"מ) ומיזוגה עם קופת גמל מחר. במסגרת המיזוג אושרו ע"י החברה תיקונים בתזכיר ההתאגדות של החברה, תיקונים בתקנות ההתאגדות של החברה ותיקונים בתקנון הקופה.

התיקונים, לרבות תיקון בסעיף 9.9 לתקנות ההתאגדות עליו החליטה החברה עוד ברבעון הראשון של שנת 2010 (סעיף הדן בשכר דח"צים), אושרו על ידי אגף שוק ההון. יצוין, כי התיקון בתזכיר ההתאגדות של החברה אושר מחדש ע"י האסיפה הכללית של החברה ביום 25.1.12. ביום 24.5.12 אישר רשם החברות את רישום התיקונים במסמכי ההתאגדות וביום 22.10.12 הוציא אגף שוק ההון אישור סופי לתיקונים במסמכי ההתאגדות.

בהתאם לדרישת אגף שוק ההון, שינתה החברה את שמה למחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (במקום שמה הקודם "המח"ר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ") ושונה שם הקופה לקופת גמל מחר (במקום שמה הקודם "קופת גמל המח"ר"). ביום 26.10.2011 אישר רשם החברות את שינוי שם החברה וביום 22.10.2012 ניתן אישור סופי של אגף שוק ההון לשינוי שם החברה, בהתאם לנוהל שינוי שם של אגף שוק ההון.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקופה

סך מאזן הקופה ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכם ל- 1,524,845 אלפי ש"ח לעומת 1,419,452 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011, עלייה של 7.42%.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2012 נבע מהרווחים באפיקי ההשקעה

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקופה בתאריך המאזן הוא 52,739.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכם לסך 886 אלפי ש"ח. הוצאות החברה בשנת 2012 הסתכמו ב- 5,527 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקופה. פירוט ההוצאות ראה בביאור 14 הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות הכספיים המבוקרים. החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2012

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2012 עלה מדד המחירים בשיעור של 1.6% (המדד בגין דצמבר 2012 לעומת המדד בגין דצמבר 2011). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2012 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

במהלך שנת 2012 ירדה ריבית בנק ישראל שלוש פעמים, מרמה של 2.75% בינואר לרמה של 2% בדצמבר, על רקע התמתנות סימני הצמיחה במשק, האטה בכלכלה העולמית, חששות מהתפתחות משבר החובות באירופה וירידה בציפיות ותחזיות האינפלציה.

מטבע חוץ

במבט כולל על שנת 2012 לא היו נרשמו שינויים משמעותיים בשערי החליפין של השקל מול הדולר והיורו: השקל התחזק מול הדולר בשיעור של 2.3% ומול האירו בשיעור של 0.35%.

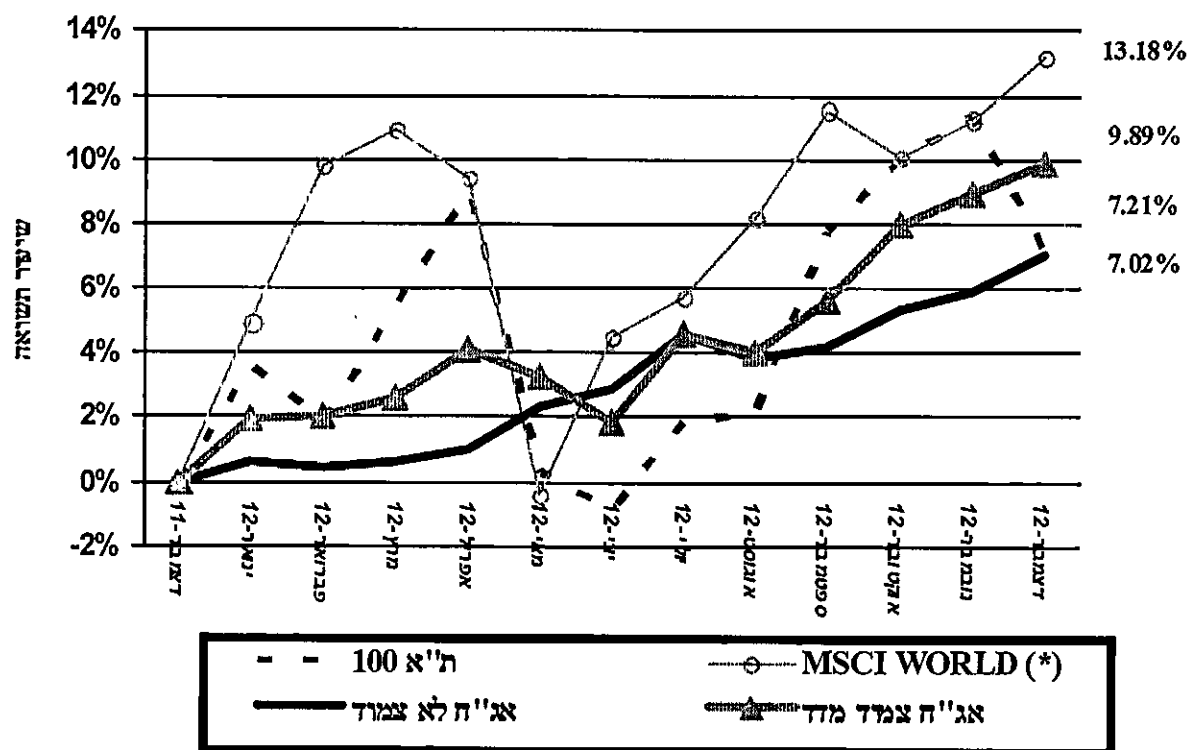
תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2012 בסך של כ-38.9 מיליארד שקלים, שהם כ-4.2% מהתמ"ג. זאת לעומת גירעון של 3.1% בשנת 2011. הגירעון ב-2012 היה כפול מהיעד המקורי 2% מהתמ"ג וגדול אף מהיעד המעודכן שהציג משרד האוצר בינואר 2012 (3.4% מהתמ"ג).

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2012

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2012 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2012 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2012

שוק המניות

שנת 2012 התאפיינה בעליות שיעורים בשווקים העיקריים בעולם. מדדי המניות העיקריים בישראל עלו בשיעורים של בין 5% ל-23%. הדוגמא הקיצונית: מדד הבנקים עלה בשיעור חד של 22.9%. מדד המניות העולמי (MSCI WORLD) עלה בשיעור של 13.18% ומדד השווקים המתעוררים עלה בשיעור של כ-16.9%. בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- התערבות אגרסיבית של הבנק המרכזי האירופי באמצעות תכניות לתמיכה באג"ח שמדינות הנפיקו ובמערכת הבנקאית ולהקמת קרן ייצוב חדשה.
- התייצבות התשואות לפדיון של אגרות החוב של ספרד ואיטליה בשל תמיכת הבנק המרכזי האירופי.
- המשך השימוש בכלים מוניטאריים מרחיבים של הבנק המרכזי האמריקאי וזאת באמצעות השקת תכניות הרחבה נוספות.
- מדיניות הריבית הנמוכה במרבית השווקים בעולם.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2012 בשיעור של 9.35% ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 10.26%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 3.7%, 7.7% ו-2.6% (בהתאמה).

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2011	2012	
-18.16%	9.21%	מדד המעו"ף
-7.62%	13.18%	MSCI WORLD
7.66%	-2.30%	דולר
4.23%	-0.35%	יורו
4.34%	9.35%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
-1.77%	10.26%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
5.23%	7.02%	אג"ח לא צמודות

גיוס הון במשק

סך גיוסי ההון בשוק המניות בשנת 2012 עמד על כ-3.4 מיליארד ש"ח לעומת כ-5.1 מיליארד ש"ח בשנת 2011 וכ-13 מיליארד ש"ח בשנת 2010. במהלך השנה לא התבצעו הנפקות ראשוניות.

היקף הנפקות האוצר, נטו, עלה השנה בשיעור חד עקב עלייה בגירעון התקציבי. בשנת 2012 גייס האוצר כ-22 מיליארד שקל נטו באמצעות איגרות חוב, לעומת כ-3 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

סך גיוס ההון באיגרות חוב לא ממשלתיות (אג"ח קונצרניות, אג"ח מובנות ותעודות פקדון) הסתכם השנה בכ-39.7 מיליארד שקל, סכום נמוך במעט לעומת שנת 2011.

כ-25.3 מיליארד שקל גויסו ב-63 הנפקות של איגרות חוב חברות לעומת כ-31.3 מיליארד שקל בשנת 2011, כאשר כ-55% מהסכום גויס בתשע הנפקות בהיקף של יותר ממיליארד שקל כל אחת. כ-8 מיליארד שקל נוספים גויסו בהקצאות פרטיות, וכ-5.8 מיליארד שקל נוספים גויסו באמצעות איגרות חוב צמודות מדד שנרשמו למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים בלבד.

בנוסף, גויסו כ-0.2 מיליארד שקל בהנפקת תעודות פיקדון וכ-0.4 מיליארד שקל באמצעות מימוש אופציות.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

3. ענף קופות הגמל

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 5 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף קופות הגמל.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2013 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.97% , מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.49% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.01% . בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.27% מול שער הדולר ושיעור ריבית בנק ישראל ירד ל- 1.75% בחודש ינואר (השיעור בדצמבר 2012 היה 2.00%), ונשאר ללא שינוי בחודש פברואר.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקופה, כולל סיכון הנזילות. הקופה מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

על רקע האמור, הקופה שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2012. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי

ברכיב המניות בת"א נרכשו מניות, תעודות סל ונגזרות מניות נטו בסך של 1.26 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות, תעודות סל ונגזרות מניות בהיקף של 66.39 מיליון ש"ח ונמכרו מניות, תעודות סל ונגזרות מניות בהיקף של 65.13 מיליון ש"ח).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו מניות ותעודות סל נטו בהיקף של 28.96 מיליון ש"ח. (סה"כ נרכשו מניות ותעודות סל בהיקף של 83.84 מיליון ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בהיקף 54.88 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נמכרו אג"ח נטו בהיקף 3.39 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-52.2 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 55.59 מיליון ש"ח).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו אג"ח נטו בהיקף 44.67 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 117.18 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 72.51 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני (צמוד ולא צמוד) נרכשו אג"ח נטו בהיקף של כ-40.29 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 163.08 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 122.79 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח חו"ל קונצרני נרכשו אג"ח נטו בהיקף של כ-5.12 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 16.02 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 10.9 מיליון ש"ח).

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

הפעילות במסלול האג"ח

באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו אג"ח נטו בהיקף 2.35 מיליון ש"ח. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-3.02 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.67 מיליון ש"ח).
באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו אג"ח נטו בהיקף של כ-1.7 מיליון ש"ח. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-2.42 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.72 מיליון ש"ח).
ברכיב הקונצרני נמכרו אג"ח בהיקף של 0.38 מיליון ש"ח.
ברכיב המניות בת"א נמכרו תעודות סל בסך של 0.03 מיליון ש"ח.

הפעילות במסלול האג"ח הממשלתי ללא מניות

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו אג"ח נטו בהיקף 6.91 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-8.05 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 1.13 מיליון ש"ח).
ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו אג"ח נטו בהיקף 7.85 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 9.19 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 1.34 מיליון ש"ח).

הפעילות במסלול הצעיר עד גיל 45

ברכיב המניות בת"א נרכשו מניות ותעודות סל נטו בסך של 260 אלפי ש"ח (סה"כ נרכשו מניות ותעודות סל בהיקף של 264 אלפי ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בהיקף של 4 אלפי ש"ח).
ברכיב תעודות סל חו"ל נרכשו מניות נטו בהיקף של 107 אלפי ש"ח. (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 157 אלפי ש"ח ונמכרו מניות בהיקף של 50 אלפי ש"ח).
ברכיב הממשלתי השקלי נרכשו אג"ח בהיקף 184 אלפי ש"ח.
ברכיב הקונצרני נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של 331 אלפי ש"ח. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-428 אלפי ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 98 אלפי ש"ח).

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2012

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

	שנת 2012	שנת 2011	שיעור השינוי
הפקדות	79,703	70,866	12.47%
משיכות	(38,574)	(37,428)	3.06%
העברות מהקופה	(68,433)	(37,121)	84.35%
העברות אל הקופה (1)	14,511	10,989	32.05%

(1) הסכום בשנת 2011 לא כולל מיוזג של נייר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים לתוך הקופה.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא 8.91% במסלול הכללי, 6.50% במסלול אג"ח, 6.23% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות ו- 9.25% במסלול צעיר עד גיל 45. לעומת תשואה שלילית של (2.79%) במסלול הכללי ו- (7.03%) במסלול צעיר עד גיל 45 ותשואה חיובית של 2.50% במסלול אג"ח ו- 3.72% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות אשתקד. הרווחים שצברה הקופה בשנת 2012, נבעו בעיקר מנכסי חוב סחירים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא 31.14% במסלול הכללי, 69.32% במסלול אג"ח, 59.83% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות, ו- 12.50% במסלול צעיר עד גיל 45 (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן מבוצע מעקב אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת רוב הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (לא כולל סכומים לקבל בגין השקעות) בשיעורים הבאים: 91.97% במסלול הכללי, 99.93% במסלול אג"ח, 99.95% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות ו- 57.53% במסלול צעיר עד גיל 45. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקופה, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקופה תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקופה.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה. הקופה מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בהוראות הדין. ככלים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים, בהתאם לדרישות אגף שוק ההון. בחברה פועל מנהל סיכונים לפי החוזר.

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה" בסקירת ההנהלה בדוח הקופה.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות הצפויה נקבעת על ידי הדירקטוריון ומתפרסמת באתר האינטרנט של החברה. בנוסף קובע הדירקטוריון את מדיניות הקצאת הנכסים והחשיפות. ועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות בפועל באופן שוטף, לפי אפיקים, בכפוף למדיניות הקצאת הנכסים והחשיפות הכוללת של הדירקטוריון. מדיניות ההשקעות בפועל קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק. המדיניות נקבעת על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמית הקופה, פיזור תיק הנכסים ועל בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הוא פיזור ההשקעות באפיקים שונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים שונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד, פרק 4- "מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה" בסקירת ההנהלה בדוח הקופה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון החברה. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של החברה, כפוף למגבלות שהגדיר הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון או ועדת השקעות.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

ראה לעיל בפרקים "כללי" ו- "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

סיכון מדד וסיכון מטבע

ראה פרק 4 סעיף 4.2.1 - "סיכון מדד וסיכון מטבע" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 14 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
2. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק, סקירת פעילות הקופה עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקופה והשוואה של הרכב נכסי הקופה בפועל להקצאת הנכסים האסטרטגית.
3. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע על חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. חריגה מתוקנת ע"פ הוראות החוק.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן: "הגוף המוסדי"), בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 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.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2012

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
יעל רון, יו"ר	023873698	1969	שדרות החושן מבשרת ציון 46/5	ישראלית	B.A מדעי החקלאות, L.L.B. משפטים, עו"ד	יו"ר הסתדרות האקדמאים במח"ר	יו"ר מועצת המנהלים קרן ידע לאקדמאים במח"ר
דוד פיקו	65384042	1948	ויצמן 6, תל-אביב	ישראלית	B.A כלכלה, מדע המדינה M.B.A מינהל עסקים	גזבר ומנהל תכנון, תקצוב וכלכלה רפואית – בי"ח איכילוב	קופת עצמאית לפיצויים של ארגון עובדי עיריית ת"א ואגודה עותומאנית של המח"ר
טובה צרפתי	50250943	1950	הכנסת 44, גבעתיים	ישראלית	B.A סוציולוגיה וסטטיסטיקה	מנהלת מחלקה בקרן פנסיה מבטחים החדשה בתחום עסקי	אין
נחום דימור	8663890	1931	טאגור 53, תל- אביב	ישראלית	תואר ראשון ושני בכלכלה	יועץ מחשוב ותקשורת מ-1.1.09 ועד ינואר 2011 - מנכ"ל קרן ידע לאקדמאים במח"ר	אגודה עותומאנית של המח"ר
אפרים ויגדר	3156320	1947	הדס 7, עומר	ישראלית	B.A. ולימודים חלקיים לתואר שני	ראש מינהל הפקולטה למדעי הטבע באוניברסיטת בן גוריון בנגב	אין
אלי נחמיאס	74509530	1948	דרך חנקין 27, חיפה	ישראלית	B.A סוציולוגיה ומדעי המדינה M.A. מדע המדינה	יו"ר אגף סניפים בהסתדרות, יו"ר אגף כספים, נכסים וכ"א בהסתדרות במרחב חיפה	יו"ר מועצת המנהלים חסך בע"מ דירקטור בעפ"ח – אגודת תיירות בחיפה
לינה וייסברג	004253712		בראזי 12, ת"א	ישראלית	F.I.L.A.A., M.A, C.I.A, B.A אקטואריה וכלכלה	יעוץ אקטוארי פיננסי ופנסיוני מנכ"ל יעוץ לי	החברה לניהול קרה"ש להנדסאים וטכנאים בע"מ הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ד"ר אריה נחמיאס	51604205	1952	חוחית 1, ראש העין	ישראלית	B.A כלכלה M.SC בכלכלה חקלאית ומינהל. דוקטורט במדעי הניהול	חבר סגל וראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	הראל פיא, דן, קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
עמי גלילי	08696809	1946	הדישון 19/4, מלחה, ירושלים	ישראלית	B.A כלכלה M.A מינהל עסקים	מנהל יחידה במשרד השיכון	אין
יששכר פישר	50591999	1951	בני אפרים 205, תל אביב	ישראלית	B.A בהנדסת מכונות	מנהל בתעשייה הצבאית	אין
מרק קוגן	17240656	1949	העבודה 9, גבעת שמואל	ישראלית	B.A בהנדסת חשמל, B.A בפיסיקה ומתמטיקה	מנהל מחלקת מים וביוז בעיריית תל אביב	אין

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2012

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, עניין חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
יעל רון	לא	לא	2010	יו"ר הסתדרות האקדמאים במח"ר	כן	לא
דוד פיקו	ועדת ביקורת	לא	1996	יועץ כלכלי למנהל בייח איכילוב	לא	לא
טובה צרפתי	ועדת ארגון	לא	2001	מנהלת מחלקה בקרן פנסיה מבטחים החדשה בתחום עסקי	לא	לא
נחום דימור	ועדת השקעות	לא	1996	יועץ מחשוב ותקשורת	לא	לא
אפרים ויגדר	לא	לא	1996	ראש מינהל הפקולטה למדעי הטבע באוניברסיטת בן-גוריון בנגב	לא	לא
אלי נחמיאס	לא	לא	2003	יו"ר אגף כספים, נכסים וכ"א בהסתדרות במרחב חיפה. עמית-הוראה באוניברסיטת חיפה (חלקי-זמני)	כן	לא
לינה וייסברג	ועדת השקעות, יו"ר ועדת ביקורת	כן	2006	יועץ אקטוארי פיננסי ופנסיוני מנכ"ל יעוץ לי	לא	לא
ד"ר אריה נחמיאס	יו"ר ועדת השקעות יו"ר ועדת ארגון	כן	2007	חבר סגל וראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	לא	לא
עמי גלילי	ועדת ארגון	לא	2009	מנהל יחידה במשרד השיכון	לא	לא
יששכר פישר	לא	לא	2011	ראש שטח בענף בתעשייה הצבאית	לא	לא
מרק קוגן	ועדת ביקורת	לא	2011	מנהל מחלקת מים וביוב עיריית תל אביב	לא	לא

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2012

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת / גילוי	ועדת ארגון
יעל רון	3			
נחום דימור	5	30		
דוד פיקו	3		7	
אלי נחמיאס	3			
טובה צרפתי	5			3
אפרים ויגדר	2			
לינה וייסברג	5	31	7	
ד"ר אריה נחמיאס	5	32		3
עמי גלילי	5			1
יששכר פישר	4			
מרק קוגן	5		5	
מספר ישיבות שהתקיימו	<u>5</u>	<u>32</u>	<u>7</u>	<u>3</u>

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2012

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
לילך כהן	27778992	1970	מנכ"ל	מנכ"ל הסתדרות האקדמאים במח"ר. מנכ"ל החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ	אין	B.A. - כלכלה+סטטיסטיקה M.B.A. - מנהל עסקים	מנכ"ל חברה מנהלת	17.10.2002
דוד אבודרהם	029740859	1972	מנהל כספים וסיכונים	כן (*)	אין	B.A. בחשבונאות ניהולית ומערכות מידע, רו"ח, C.R.M. - מנהל סיכונים מוסמך	ביקורת בחברות ורשויות מקומיות, ביקורת פנימית, עוזר חשב מלווה ברשות מקומית	16.8.2009
עופר עוקבי	035747922	1978	מזכיר החברה	כן (*)	אין	LL.B. - במשפטים, עו"ד - M.B.A. - מנהל עסקים	עו"ד	1.8.2008
ליאת גרוסגליק-אלדר	28708527	1971	מבקרת פנים	אין	אין	רו"ח	ביקורת פנים בחברות ממשלתיות, ציבוריות, עמותות ורשויות מקומיות.	19.6.2007
גלית שלום קדוש	024319543	1969	יועצת משפטית	החל מיום 5.1.2012 משמשת כיועצת משפטית של החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ	אין	תואר ראשון במשפטים	עצמאית בעלת משרד עורכי-דין. בעבר שותפה במשרד עו"ד בני כהן.	1.2.1996

(*) החל מיום 1.1.2012. שיתוף הפעולה נכנס לתוקף ביום 1.7.2012

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2012

גמול דירקטורים

הגמול לדירקטורים שהם נציגים חיצוניים שולם במחצית הראשונה של שנת 2012 על פי תעריף של 1,799 ש"ח לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו ובמחצית השנייה של שנת 2012 על פי תעריף של 1,816 ש"ח לישיבה. כמו כן, שולם גמול שנתי בהתאם לסכומים הקבועים כגמול שנתי מזערי בתקנות החברות, (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשס"ח 2008, עבור דירקטור בחברה מדרגה ג'. נכון ליום המאזן עמד התעריף על סך 36,211 ש"ח.

הדירקטורים האחרים (למעט יו"ר הדירקטוריון) מקבלים החזר הוצאות בגין השתתפות בכל ישיבה בסך 500 ש"ח.

הסכומים הנקובים אינם כוללים מע"מ. הגמול והחזר ההוצאות לדירקטורים כלולים בדמי הניהול, והם הסתכמו בשנת 2012 ב - 270 אלפי ש"ח.

תנאי שכר של חמשת מקבלי השכר הגבוה

שם מקבל התשלום	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2012 (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	
1 עובד א'	508,407	153	
2 עובד ב'	297,942	8	
3 עובד ג'	274,432	-	
4 עובד ד'	181,606	4	
5 עובד ה'	97,256	-	

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר – דצמבר 2012, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2012

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

שם מקבלי התשלום (*)	תפקידו/ה בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1 לילך כהן	מנכ"ל	(*)	(*)	הסתדרות העובדים החדשה הכללית
2 יעל רון	יו"ר הדירקטוריון	(*)	(*)	הסתדרות העובדים החדשה הכללית
3 אלי נחמיאס	דירקטור	(*)	(*)	הסתדרות העובדים החדשה הכללית

(*) בתוקף תפקידו/ה בתאגיד המשלם, מקבלת/משכורת ונלוות כמקובל בתאגיד המשלם.

רואה החשבון המבקר

משרד גולדברג פרושן ושות'

מען – יבנה 31 תל אביב

שם השותף האחראי- עמוס פרושן

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2012 5 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדת ארגון. וועדת הביקורת מכהנת כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקרת פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים ודנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה.

מידע על מדיניות הקצאת הנכסים ראה לעיל בדוח הדירקטוריון בסעיף "מדיניות ניהול סיכונים שוק".

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיקים קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

מידע על מנהלי התיק של הקופה- ראה לעיל בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה". פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהלי התיקים מתבצע על פי נהלי בתי ההשקעות.

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

מבקר הפנים

דירקטוריון החברה אישר נוהל המסדיר את עבודת מערך הביקורת הפנימית, ובכלל זה את תפקידי המבקר וועדת הביקורת.

נערך סקר סיכונים על ידי מבקר החברה המקיף את כל תחומי הפעילות, ואושרה תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית לביקורת, הכוללת גם דוחות ביקורת ממנהלי ההשקעות של החברה ומחבנק המתפעל.

הנהלת החברה הגישה לאגף שוק ההון בקשה לקבל הקלה בהיקף שעות הביקורת הנדרשות, ובקשתה אושרה.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 11 - "ספקים ונותני שירותים".

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2012**

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, החברה התקשרה עם חברת אינפנייטי גרופ בע"מ (להלן "אינפנייטי"), כאשר אינפנייטי מצביעה באסיפות כלליות על ידי חברה לנאמנות של בנק לאומי. תפקיד אינפנייטי הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ומחזיקי אג"ח בהן הקופה משתתפת, ולהצביע בשם הקופה באותן אסיפות על פי יפוי כוח. חוות הדעת של אינפנייטי מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות, אשר בהן נדרשת החברה להצביע בהתאם להוראות הדין. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקופה, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות שנאות הדין.

אינפנייטי בוחנת באילו אסיפות יש לקופה זכות הצבעה. היא משתתפת באסיפות שבהן לקופה חובת השתתפות, בהתאם להוראות הדין. מתאם ההשקעות של החברה מנחה את אינפנייטי לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מידי חודשיים, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. החברה השתתפה במהלך שנת 2012 ב-144 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור האחזקה הנמוך על ידה. נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים בביאור 14 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14 - "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 15 - "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18 - "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

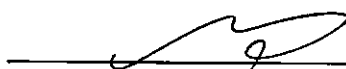
מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, לילך כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2012 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה 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 על דיווח כספי.

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


לילך כהן, מנכ"ל

20/3/13
תאריך

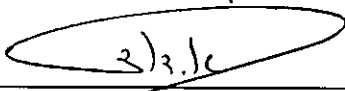
מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

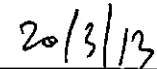
הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דוד אבודרהם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, שאינה כוללת ענייני שכר ונלוות, 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה 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 על דיווח כספי.

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


רו"ח דוד אבודרהם, מנהל כספים


תאריך


מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

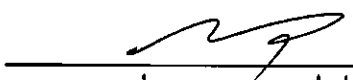
דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

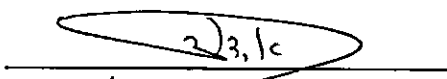
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להוראות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


יעל רון, יו"ר הדירקטוריון


לילך כהן, מנכ"ל


רו"ח דוד אבודרהם, מנהל כספים

20/3/13
תאריך



מולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
מחר-חברה לניהול קופות גמל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מחר-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר:

(1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשומות);


(2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאות כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה;

(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשומות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 21 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


מולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 21 במרץ 2013.





גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת הדוחות על הרווח והפסד לכל אחת משלוש השנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון ותחנהלה של החברה. אחריותנו היא לדחות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בחתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים והצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון ותחנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2012, 2011 ו- 2010, בחתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק החון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגבי חברות המנהלות קופות גמל.

ביקרנו גם, בחתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. הדוח שלנו, מיום 21 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 21 במרץ 2013

A Member of AGN International Ltd. - a worldwide association of independent accounting and consulting firms

יבנה 31 תל אביב 65792, טל. 03-7108106 פקס. 03-5602777 • E-mail: info@goldpro.co.il

EXCEL DATA ושיטותי חשבון - החברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") דעת וסקירה והחברה מזהה דעות דעת 2012.doc



מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

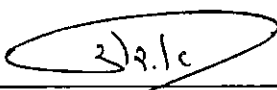
דוחות על המצב הכספי



(באלפי שקלים חדשים)

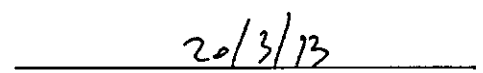
<u>ליום</u> <u>31/12/11 (*)</u>	<u>ליום</u> <u>31/12/12</u>	<u>ביאור</u>	
<u>נכסים</u>			
30	19	4	רכוש קבוע, נטו
63	191	5	חייבים ויתרות חובה
732	676	6	מזומנים ושווי מזומנים
<u>825</u>	<u>886</u>		סך כל הנכסים
=====	=====		
<u>הון</u>			
-	-	7	הון מניות
-	-		סך כל ההון
-----	-----		
<u>התחייבויות</u>			
85	155	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
740	731	10	זכאים ויתרות זכות
825	886		סך כל ההתחייבויות
<u>825</u>	<u>886</u>		סך כל ההון וההתחייבויות
=====	=====		

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


רונית דוד אבודרהם
מנהל כספים

 
לילך כהן
מנכ"ל
יו"ר הדירקטוריון


תאריך אישור הדוחות הכספיים

מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות רווח והפסד

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>ביאור</u>	<u>2012</u>	<u>2011 (*)</u>	<u>2010 (*)</u>
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל	5,513	5,134	4,794
הכנסות מימון	13	5	3
הכנסות אחרות	1	-	-
סך כל ההכנסות	5,527	5,139	4,797
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו	5,527	5,139	4,797
סך כל ההוצאות	5,527	5,139	4,797
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	-	-	-
מסים על ההכנסה	-	-	-
רווח (הפסד) לתקופה	-	-	-

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 1 - כללי

א. מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר בע"מ (להלן "הקופה") בנאמנות. הקופה הוקמה ביום 29 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לאקדמאים במדעי החברה והרוח או המדורגים בדירוג המח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובד המדורג בדירוג המהנדסים. החברה מנהלת במסגרת הקופה ארבעה מסלולי השקעה: כללי, אג"ח, אג"ח ממשלתי ללא מניות וצער עד גיל 45. ביום 1.7.2011 הושלם הליך, שבמסגרתו הועברה יניר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים שנוהלה ע"י שחר- חברה לניהול קופת גמל מפעלית למהנדסים בע"מ, לניהולה של החברה ומוזגה עם הקופה.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24 בתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לתקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ג. פעולות הקופה ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקופה לטובת עמיתי הקופה, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקופה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקופה ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר. החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לא צורפו דוחות על תזרימי מזומנים מאחר ואינם מוסיפים מידע מהותי נוסף על המידע המצוי בדוחות הכספיים.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים שהינו מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

ד. רכוש קבוע, נטו

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשווערת בהם.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

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 עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ו. סיווג מחדש של מספרי השוואה

מספרי השוואה בדוחות הכספיים ובביאורים הנלווים להם, סווגו מחדש בהתאם למבנה ההצגה הנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)" מיום 30 ביולי 2012.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

החברה מנהלת את קופת גמל מחר בלבד. נתונים אודות הכנסות והוצאות בניהול הקופה, ראה בדות על הרווח והפסד והביאורים הנלווים לו.

מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

סה"כ	מחשבים ותוכנה	ריהוט וציוד משרדי	
<u>עלות</u>			
101	91	10	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
19	19	-	תוספות
<u>125</u>	<u>110</u>	<u>15</u>	
120	110	10	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
5	-	5	תוספות
<u>125</u>	<u>110</u>	<u>15</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
<u>פחת נצבר</u>			
54	52	2	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
36	35	1	תוספות
<u>90</u>	<u>87</u>	<u>3</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
16	14	2	תוספות
<u>106</u>	<u>101</u>	<u>5</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
<u>הערך בספרים</u>			
30	23	7	ליום 31 בדצמבר, 2011
<u>19</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	ליום 31 בדצמבר, 2012

ב. אורך חיים שימושיים בשנים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
3	3	מחשבים ותוכנה
7 - 14	7 - 14	ריהוט וציוד משרדי

מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
63	67	הוצאות מראש (**)
-	124	צדדים קשורים
<u>63</u>	<u>191</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה
		(*) סווג מחדש.
		(**) כולל הוצאות מראש בגין צדדים קשורים ע"ס 64 אש"ח.

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
732	676	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
<u>732</u>	<u>676</u>	מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ריבית המבוססת על שיעורי ריבית על פר"י של חברת פועלים סהר בע"מ אשר עמדה ליום המאזן על 1.57%.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 7 - הון עצמי

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, החברה המנהלת פטורה מקיום הון עצמי, מאחר והיא מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

ביאור 8 - מיסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

החברה בהיותה חברה מנהלת קופת גמל מפעלית רשומה כ"מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

החברה בהיותה מוסד ללא כוונת רווח מחוייבת במס שכן.

בשנת 2012 לא היתה לחברה הכנסה חייבת במס על פי פקודת מס הכנסה.

החברה מגישה לרשויות המס את הדוחות הנדרשים להגשה על פי החוק.

ב. שומות מס סופיות

לחברה לא הוצאו שומות סופיות מאז היווסדה. לפי הוראות החוק, דיווחי החברה נחשבים סופיים עד וכולל שנת המס 2007.

ביאור 9 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 9 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים - המשך

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2012 ו-2011 לסך 78 אלפי ש"ח וסך 41 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגין חלק מהתחייבות החברה הפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר		
2012	2011	
אלפי ש"ח		
126	56	התחייבויות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך - ראה ב' להלן
29	29	התחייבויות בגין תכניות הטבה מוגדרות, נטו
155	85	

(*) המנכ"ל זכאית ל 100% פיצויים נוספים לפחות מעבר למכסת הפיצויים המופרשת באופן שוטף וכן למענק הסתגלות מותנה, לפחות בשיעור 3 חודשי שכר.

ב. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2012	2011(*)	
אלפי ש"ח		
93	23	התחייבות בגין חופשה
33	33	התחייבות בגין מחלה
126	56	

(*) סווג מחדש.

מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2012</u>	<u>2011 (*)</u>	
532	641	הוצאות לשלם (**)
114	-	ספקים ונותני שירותים
-	99	צדדים קשורים
		הפרשה לחופשה
-	-	מבוטחים ועמיתים
85	-	עמיתי קופת הגמל שמוזגה לקופה (***)
<u>731</u>	<u>740</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) סווג מחדש.
 (**) בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, מנהלי התיקים הם צד קשור של החברה. יתרת הוצאות לשלם למנהלי התיקים נכללת בסעיף זה. סה"כ כלולות בסעיף הוצאות לשלם לצדדים קשורים בסך 264 אש"ח.
 (***) החברה מתכוונת לחלק 85 אלפי ש"ח שהתקבלו מחברת שחר לאחר פרוקה, בין עמיתי ינר שהיו במועד המיזוג והם עדיין עמיתים בקופה.

ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי דין הינו 2%. הקופה היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
5,513	5,134	4,794	דמי ניהול מקופת הגמל
0.36%	0.43%	0.47%	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול

ביאור 12 - נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

סך הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2012 הינו: 1,524,721 אלפי ש"ח.
 התקבולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו ב: 79,703 אלפי ש"ח.
 התשלומים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו ב: 38,574 אלפי ש"ח.

ב. העברות כספים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

העברות לחברה מגופים אחרים	
371	העברות מחברות ביטוח
63	העברות מקרנות פנסיה
<u>14,077</u>	העברות מקופות גמל
<u>14,511</u>	סך כל העברות לחברה
<hr/>	
העברות מהחברה לגופים אחרים	
(2,754)	העברות לחברות ביטוח
(1,243)	העברות לקרנות פנסיה
<u>(64,436)</u>	העברות לקופות גמל
<u>(68,433)</u>	סך כל העברות מהחברה
<u>(53,922)</u>	העברות, נטו

מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>31/12/10</u>	<u>31/12/11</u>	<u>31/12/12</u>	
-	-	1	הכנסות מריבית פיגורים
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	סה"כ הכנסות אחרות

ביאור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>31/12/10 (*)</u>	<u>31/12/11 (*)</u>	<u>31/12/12</u>	
1,349	1,309	1,575	שכר עבודה ונלוות (כולל אחזקת רכב), נטו
305	318	270	תשלומים לדירקטורים
31	36	16	פחת והפחתות
264	257	232	ביטוחים
80	76	83	אחזקת משרדים ותקשורת
216	269	224	שיווק ופרסום
1,345	1,541	1,533	תשלום לגורמים מתפעלים
653	818	941	דמי ניהול תיק השקעות
413	372	450	ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
69	49	44	ימי עיון והשתלמויות
72	94	159	אחרות
<u>4,797</u>	<u>5,139</u>	<u>5,527</u>	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

במהלך השנה השתתפו אחרים בהוצאות החברה בסך כולל של 195 אלפי ש"ח. (ראה ביאור 15 ה').

שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ומג"ן שלם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ. תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים וכן שירותים נלווים לפי תקנון החברה, חוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. מגן של"ם נותנת לחברה שירותי קשר עם העמיתים וביצוע הוראותיהם ופרויקטים נוספים לפי דרישה.

(*) סווג מחדש.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב ליום 31 בדצמבר 2012:

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים

אלפי ש"ח

188

264

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות (*)

(*) בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, מנהלי התיקים הם צדדים קשורים של החברה. יתרת הזכות של מנהלי התיקים נכללת בסעיף זה. היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של הקופה עמדה על 124 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012:

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים

אלפי ש"ח

5,513

2,497

דמי ניהול - הכנסות

הוצאות אחרות, נטו (*)

(*) בניכוי התמורה עבור שיתוף פעולה עם קרן השתלמות לאקדמאים. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, מנהלי התיק הם צדדים קשורים של החברה. התשלומים למנהלי התיק, החל מינואר 2012, נכללים בסעיף זה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים (המשך)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010		2011		2012	
מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום
אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח
981	3	971	3	1,010	3

הטבות לזמן קצר

המנכ"ל זכאית ל 100% פיצויים נוספים לפחות מעבר למכסת הפיצויים המופרשת באופן שוטף וכן למענק הסתגלות מותנה, לפחות בשיעור 3 חודשי שכר.

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010		2011		2012	
מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום
אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח	אנשים באלפי ש"ח
653	3	818	3	941	3
638	12	624	13	546	11
1,291	15	1,442	16	1,487	14

דמי ניהול למנהלי תיקים

אחרים

סה"כ

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2012 החלה החברה לקיים שיתוף פעולה עם החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ, שהינה חברה לניהול קופות גמל קשורה, המנהלת בנאמנות קרן השתלמות המיועדת לציבור האקדמאים במקצועות החברה והרוח. ביום 15.8.2012 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לאשר הסדר שיתוף פעולה עם החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ, החל מיולי 2012 לגבי פעילויות מנהל כספים, מזכיר, קצין צוות, תפעול, היערכות לשעת חירום, שיווק ועוד. במהלך חודש נובמבר 2012, נחתם הסכם המסדיר את שיתוף הפעולה ואת התמורה בגינו.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 16 - ניהול סיכונים

- א. החברה פועלת במגזרי הפעילות קופות גמל, פעילויות החברה חושפת אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי, סיכונים תפעוליים.
- ב. בחברה קיים מנהל סיכונים המשמש גם כמנהל הכספים, מנהל הסיכונים כפוף מנהלית למנכ"ל החברה, וכמו כן כפוף מקצועית לוועדת ההשקעות של החברה, מנהל הסיכונים מגיש באופן שוטף דוחות לוועדת ההשקעות מדי חודש בחודשו, ודוחות ברמה הרבעונית מפורטים יותר כנדרש בחוזר, כאשר וועדת ההשקעות מקבלת סקירה ממנהל הסיכונים, נותנת את הערותיה, ולאחר מכן מוגש דוח לדירקטוריון לסקירה ועיון של שאר הדירקטורים.
- בחברה קיימת גם יועצת סיכונים המשמשת כעזר למנהל הסיכונים בהטמעת חוזר ניהול הסיכונים בחברה, ובהשתתפות בדיונים בוועדת ההשקעות ובדירקטוריון.
- ג. מנהל הסיכונים בחברה פועל על פי מתכונת חוזר גמל "מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל" 2009-2-3.
- ד. "סיכון שוק" - סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.
- ה. "סיכון תפעולי" - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.
- ו. "סיכון משפטי" - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע הנדרש, כדי לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.
- החברה נעזרת בייעוץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.
- ז. לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.
- ח. סיכון נזילות - הקופה היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקופה, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 17 - מידע נוסף

א. ביום 15.5.2011 החליטה החברה לאשר הסכם התקשרות עם שחר – חברה לניהול קופת גמל מפעלית למהנדסים בע"מ (להלן: חברת שחר) וכן מתווה פעולה להעברת ניהול יניר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים (להלן: קופת גמל יניר), שנוחלה על-ידי חברת שחר, לניהולה של החברה ולמיזוגה עם הקופה. משרד האוצר אישר את הליך העברת הניהול והמיזוג, והוא בוצע בהתאם למתוכנן ביום 1.7.2011.

כל זכויות העמיתים בקופה נשמרו, כפי שהיו ערב הליך העברת הניהול והמיזוג. המיזוג נועד לאפשר את הקטנת עלויות ניהול הקופות המתמזגות, במטרה לצמצם את דמי הניהול המשולמים על-ידי העמיתים, ולהגדיל את החיסכון הפנסיוני של כל אחד מהעמיתים.

עקב גידול בסך הנכסים בגין מיזוג קופות הגמל, חלק מהוצאות החברה גדלו בתקופה מינואר עד דצמבר 2012, לעומת מספרי ההשוואה בדוחות רווח והפסד. אולם גידול זה לא העלה את שיעור דמי הניהול ששולמו על-ידי העמיתים, ראה ביאור 11 – "הכנסות מדמי ניהול".

ב. ביום 15.8.2012 אישר דירקטוריון החברה מהלך של העברת קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרווח לניהולה של החברה. טרם נתקבל אישור האסיפה הכללית של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרווח בע"מ להסדר.