

דו"ח רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל

יוני 2012

"קו הבריאות" – חברה
לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דו"ח הדירקטוריון

דין וחשבון כספי ליום 30 ביוני 2012

דו"ח הז'רקטור'יון

1. תאור כללי

- א. החברה הינה חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), העוסקת בניהול "קו הבריאות - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים", קופת גמל לשכירים ועצמאיים וקופה לא משלמת לקצבה, לאחים ואחיות עובדי בתי-חולים ו/או מרפאות ו/או קהילה וכדומה (להלן: "הקופה").
- ב. ניהול החברה מבוצע באחריות דירקטוריון החברה המנהלת בו מכהנים נציגי עמיתים, דירקטור חיצוני, ובאמצעות הנהלת החברה המנהלת.
- ג. תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2012.
- ד. בקופה פועלים המסלולים הבאים: א) "קו הבריאות - כללי" (אישור מס הכנסה 301); ב) "קו הבריאות - ללא מניות" (אישור מס הכנסה 1450).
- ה. החברה התקשרה עם בנק הפועלים (להלן: "בנק הפועלים" ו/או "הבנק") לצורך קבלת שירותי תפעול, תפקידו של הבנק, לנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- ו. מנהל ההשקעות של הקופה הינו בית ההשקעות פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") אשר מנהל את השקעות הקופה תוך יישום כל הוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בהתאם להחלטות הדירקטוריון ועדת ההשקעות.

2. פירוט בעלות המניות*

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
אילנה כהן	17 מניות רגילות	34%
שרה נועם	<u>33 מניות רגילות</u>	<u>66%</u>
סה"כ	50	100%

* בהתאם לתקנון החברה - בהתחשב במטרותיה של החברה, אין מניותיה מקנות למחזיקיהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה או בהונה ואין הן מקנות זכות לחלוקת עודף נכסיה בפירוקה. מניות אשר תוקצינה לבעלי תפקידים מסוימים בחברה, יוחזקו על ידי המשרתים באותם תפקידים, כפי שימונו מעת לעת. כן מפרט התקנון מקרים בהם לא יוכל בעל מניות להמשיך להחזיק במניותיו ועליו להעבירן לידי אחרים כפי שיקבע הדירקטוריון. היתר שליטה ניתן ל "הסתדרות הכללית - איגוד האחים והאחיות" (לפי היתר מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 11.3.2008).

3. היקף נכסי הקופה ונתוני עמיתים

א. נכסי הקופה:

סה"כ נכסים מנוהלים במלש"ח ליום			
31.12.11	30.06.11	30.06.12	
1,492	1,524	1,464	מסלול כללי
8	3	12	מסלול ללא מניות
1,500	1,527	1,476	סה"כ

ב. מספר חשבונות העמיתים:

מס' חשבונות עמיתים									מסלול
31.12.11			30.06.11			30.06.12			
סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	
47,907	42,869	5,038	47,778	42,614	5,164	47,626	42,696	4,930	כללי
99	69	30	43	32	11	142	101	41	ללא מניות
48,006	42,938	5,068	47,821	42,646	5,175	47,768	42,797	4,971	סה"כ

ג. מספר העמיתים (לפי ת.ז.):

מס' עמיתים									מסלול
31.12.11			30.06.11			30.06.12			
סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	
42,702	37,771	4,931	42,624	37,564	5,060	42,474	37,649	4,825	כללי
94	65	29	39	29	10	132	95	37	ללא מניות
42,796	37,836	4,960	42,663	37,593	5,070	42,606	37,744	4,862	סה"כ

4. תשואות הקופה בתקופת הדו"ח

תשואה מצטברת נומינלית ברוטו			
2011	1-6/2011	1-6/2012	
-3.31%	-1.36%	1.15%	מסלול כללי
2.03%	0.63%	1.58%	מסלול ללא מניות

5. נתוני הפקדות ומשיכות בתקופת הדו"ח

הנתונים באלפי ש"ח מדווחים לתקופה שהסתיימה ביום

סה"כ מסלולי "קו הבריאות"		ללא מניות		כללי		
30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	
32,439	40,389	805	4,843	31,634	35,546	סה"כ הפקדות והעברות זכות
(34,892)	(79,000)	(79)	(1,047)	(34,813)	(77,953)	סה"כ משיכות והעברות
(2,453)	(38,611)	726	3,796	(3,179)	(42,407)	צבירה נטו

ב. תיאור מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת:

1. מצב עסקי החברה המנהלת

- א. דמי ניהול - על פי תקנון החברה, פעילותה אינה למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.
- ב. בדו"חות הכספיים לא ניתן מידע בדבר דוח על השינויים בתזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

2. תוצאות הפעולות

- א. סך דמי הניהול, לתקופה ינואר - יוני 2012, אשר נרשמו בספרי החברה המנהלת לכיסוי הוצאותיה הסתכמו ל- 2,187 אלפי ש"ח.
- ב. מתוך הסכום לעיל, 1,015 אלפי ש"ח הוצ' דמי ניהול ותפעול (בנק מתפעל ומנהל השקעות) ו- 1,172 אלפי ש"ח הוצאות הנחלה וכלליות.

3. התחייבויות תלויות

א. ביום 6.4.2011 הוגש כתב תביעה בבית דין האזורי לעבודה בתל אביב כנגד החברה וכנגד אחרים לתשלום תגמולי ביטוח בגין פטירת עמיתה בקופה בתאונת דרכים. סך התביעה מסתכם בכ-150 אלפי ש"ח. לדעת החברה, אם יפסק תשלום לזכות התובעים, יהיה על חברת הביטוח, שגם היא נתבעת, לכסותו. מטעמי שמרנות החברה רשמה בספריה הפרשה בגובה 75 אלפי ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרווח הכולל המשקפת, לדעת החברה, את סיכון החשיפה בו מצויה החברה בתביעה זו.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של הקופה

1. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון השני של שנת 2012 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	-7.0%
יתר מניות	-6.0%
מדד ת"א 100	-6.1%
מדד ת"א 25	-6.0%
מדד אג"ח להמרה	-2.6%
מדד אג"ח כללי	0.3%
מדד המחירים לצרכן	0.6%

במהלך הרבעון נרשמה הרעה נוספת בהתפתחויות באירופה יחד עם סימני האטה נוספים בקצב הצמיחה של הכלכלה העולמית. באירופה, נתוני הצמיחה, מדדי הייצור, התעסוקה והמכירות הצביעו על מיתון. שיעור האבטלה באיחוד הגיע לשיא של 11 אחוז, כאשר ספרד שממשיכה לבלוט עם שיעור אבטלה של מעל ל-24 אחוזים, ביקשה סיוע מהאיחוד האירופי עקב מצבה הקשה של מערכת הבנקאות שלה. בארה"ב הצביעו מרבית הנתונים הכלכליים על האטה, שבאה לידי ביטוי בעיקר בשוק העבודה ובהוצאות הצרכנים. בכלכלות המתפתחות, הנתונים השוטפים ממשיכים ללמד על האטה בקצב הצמיחה. בהתאם לכך בחלק לא מבוטל ממשקים אלו נרשמו הרחבות מוניטריות על מנת שהנחיתה בקצב הפעילות תהיה רכה יחסית.

בישראל הפעילות הכלכלית ברביע השני של 2012 המשיכה להתרחב אם כי בקצב שהולך ומתמתן בהמשך למגמה שהחלה במהלך 2011. במהלך הרבעון השני נרשמה עלייה של 2.6% (מונחים שנתיים) במדד המשולב. זאת, לאחר עלייה של 2.1% אחוזים במהלך הרבעון הראשון של השנה.

במהלך הרבעון השני הופחתה ריבית בנק ישראל פעם אחת ב-0.25% מ-2.5% ל-2.25%. זאת, על רקע המשך ההאטה בפעילות וביקושים שהחלה במחצית השנייה של 2011 ובעיקר החששות ממשבר פיננסי כתוצאה מההידרדרות במשבר החוב באירופה. בנוסף, גם התכנסות קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים לאזור אמצע היעד (1-3%) תמכה בהחלטה. האינפלציה במהלך הרבעון הייתה נמוכה ועמדה על 0.6% בלבד. בניכוי העונתיות קצב האינפלציה ברבעון היה שלילי ועמד על -0.2%. הציפיות האינפלציוניות ירדו במהלך הרבעון מרמה של 2.8% במרץ ל-2.1% ביוני.

ברביע השני הסתכם הגירעון המקומי בכ-7.9 מיליארד ש"ח, לעומת גירעון של 5.7 מיליארדים בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות ממיסים בחודשים אפריל-יוני היו נמוכות בשיעור ריאלי של 0.3% מאשר בתקופה המקבילה אשתקד.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות במדדי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים. בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בישראל נרשמה מגמה שלילית, בהתאם להתפתחויות בעולם בתוספת גורמים מקומיים, כמו הגברת הרגולציה והשלכות המחאה החברתית על רווחיותן של החברות הציבוריות הנסחרות בשוק המקומי.

שוק המניות – מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 6.0% כשמדד ת"א 100 ירד ב-6.1%. המגזרים שבלטו לרעה היה מגזר התקשורת ומגזר חברות האחזקה שירדו ב-39% ו-17.9%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.1 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-5% מזו שברבעון הראשון של השנה וב-36% מזו שברבעון המקביל אשתקד. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבעון השני ב-1.2 מיליארד ש"ח, ירידה של 3.4% ביחס לגיוסים ברבעון הראשון ושל 49% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

לאחר תקופה של רגיעה יחסית בחששות מפני משבר החוב באירופה, הם שבו ועלו בעיקר כתוצאה מהמצב בספרד ובמידה מסוימת באיטליה. נתוני המאקרו בעולם המשיכו להצביע על קצב התאוששות איטי של הכלכלה העולמית, תוך האטה מסוימת של הצמיחה בארה"ב. העובדה שהמנהיגות באירופה "גררה רגליים" בניסיונותיה להתמודד עם משבר החוב של מדינות היבשת תמכה ביציאת כספים מנכסי סיכון ועלייה בתשואות של האג"ח הממשלתיות של ספרד עד לרמה של 7% - רמה שקשה לממן לאורך זמן. במהלך הרבעון השני מדד המניות העולמי של MSCI AC ירד ב-6.4% ואילו מדד המניות של ה-S&P 500 ירד ב-3.3%.

ברקע לחולשתו של השוק המקומי עמדה תופעת קריסת מניות התקשורת על רקע התגברות התחרות בעיקר בתחום הסלולרי. כניסתם של המפעילים החדשים עם חבילות אטרקטיביות הובילו ל"מלחמת מחירים" שהשפיעה לרעה על התחזיות לאיתנות הפיננסית של חברות הפועלות בענף. בנוסף לחברות התקשורת גם מניות חברות האחזקה רשמו ירידות שערים חדות וזאת משום שמדובר בחברות עם מינוף גבוה בעלות רגישות גבוהה לתיקונים בשוק המניות.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 1.3%. העלויות באו לידי ביטוי בכל טווחי ההשקעה אם כי בשיעור מתון מאשר במקטע השקלי. זאת, בעיקר עקב ההתמתנות בקצב האינפלציה והעדר הצורך במכשירים פיננסיים המספקים הגנה מפני עליית מחירים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 2.3%. השחרים עלו ב-2.7% והגילונים עלו ב-0.4%. העלייה בשחרים הייתה בעיקר בטווחים הארוכים (3.7%) והבינוניים (2.8%). על רקע ההערכות שהשילוב שבין ההאטה במשק, הירידה בסביבת האינפלציה וקריסת מחירי האנרגיה בעולם יובילו את בנק ישראל למהלך של הפחתות הריבית.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בירידות שיעורים ובעלייה בתשואות. במקביל, מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב במהלך הרבעון השני ועמד בסופו על 3.1% ו-3.08%, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד ירד ב-2.7% ומדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.6% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד: מדד התל-בונד 20 ירד ב-0.9% במהלך תקופה הנסקרת, ומדד התל-בונד 40 ירד בשיעור חד יותר של 1.2%. ברבעון השני גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 10.6 מיליארד ש"ח, ירידה של 10.8% לעומת הרבעון הראשון ושל 12% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

אירועים לאחר פרסום הדוחות לרבעון השני בשנת 2012 עבור התקופה מתאריך 30/06/2012 ועד 08/08/2012:

באירופה, במהלך התקופה הנסקרת נגיד הבנק המרכזי האירופי (ECB) הצהיר כי ה-ECB יעשה הכל כדי לשמור על גוש האירו. בהמשך לדבריו, גם הקנצלרית מרקל ונשיא צרפת הולנד חזרו בהודעה משותפת על מחויבותם לדאוג לגוש האירו. התנאים שהציב להתערבותו בשוק האג"ח הממשלתיות של המדינות הבעייתיות כללו התניה של רכישות האג"ח דרך קרנות הסיוע (ESM) – (EFSF) ובנוסף, חיוב של המדינות הנזקקות לתמיכה כלכלית להגיש בקת סיוע רשמי והתחייבות מצידן לקבל את התנאים שיציב להן האיחוד האירופי בניהול המדיניות הפיסקאלית.

בארה"ב, התוצר האמריקאי צמח ברבעון השני ב-1.5%, גבוה במעט מהצפי (1.4%) אך נמוך מהצמיחה ברבעון הראשון (2%). הגורם העיקרי לירידה בצמיחה היה היחלשות הצריכה הפרטית אשר גדלה ב-1.5% (ותרמה 1.1% בלבד) לעומת 2.4% ברבעון הראשון (עם תרומה של 1.9%). בנוסף נרשמה האטה גם בסעיף ההשקעות הקבועות אשר גדל ב-6.1% בלבד, לעומת 9.8% ברבעון הראשון.

בישראל, הודיעה הממשלה על שורה של העלאות מיסים וקיצוצים תקציביים ע"מ להגדיל את הכנסות המדינה ולהקטין את הגירעון התקציבי ב-2013, ביניהם: העלאה של המע"מ, מס הכנסה ומס מעסיקים וקיצוץ רוחבי ברוב משרדי הממשלה.

חשוב לציין שעל מנת לעמוד ביעד גירעון של 3% יש עדיין צורך לבצע קיצוצים נוספים בהוצאות הממשלה בשנה הבאה, בעיקר עקב שורת ההתחייבויות שהממשלה קיבלה עליה (המלצות ועדת טרכטנברג והסכמי השכר שנחתמו במהלך השנתיים האחרונות).

לגזירות החדשות יש גם השפעה על האינפלציה הצפויה במשק ובעיקר להחלטה להעלות את המע"מ ב-1% ולשינויים במיסוי הסיגריות, הבירה והמכונניות. בסך הכל, צעדי הממשלה צפויים לתרום כ-0.7% לאינפלציה במהלך השנה הקרובה אם כי תרומה זו הינה חד פעמית ולכן לא צפויה להשפיע על החלטות הריבית של בנק ישראל.

2. השפעת ההתפתחויות הכלכליות על מדיניות ההשקעות של הקופה ושינויים

מהותיים

קו בריאות - פעילות ההשקעות בקופה ברבעון השני של השנה

במהלך הרבעון, בוצעה פעילות השבחה בתיק המנייתי. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 13 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 22 מ' ₪. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 18 מ' ₪ ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 6.5 מ' ₪.

במהלך הרבעון הוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 37 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 8 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות שיקליות בהיקף של כ- 66 מ' ש"ח ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 7.5 מ' ₪.

קו בריאות ללא מניות - פעילות ההשקעות בקופה ברבעון השני של השנה

במהלך הרבעון השני המשיכה הקרן לשמור על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו אג"ח ממשלתיות בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל ומצבה של הקופה ביחס להתפתחויות אלה

1. החסכון הפנסיוני במשק

א. היקף הנכסים של קופות הגמל (לתגמולים, אישיות לפיצויים ולא משלמות לקצבה) ירד בכ- 3.55% משווי של כ-166.3 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2011, לסך של כ-160.4 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2012.

ב. התשואה הנומינאלית הממוצעת ברוטו של קופות הגמל ב- 12 החודשים האחרונים (יולי 2011 – יוני 2012) הינה 0.35%.

2. מצבה של הקופה ביחס לענף קופות הגמל

קופת הגמל "קו הבריאות", מנהלת כספים בהיקף של כ- 1,476 מיליוני ש"ח עבור כ- 48 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ- 0.91% מסך נכסי קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים (שאינן משלמות לקצבה) בישראל.

ה. רואה חשבון מבקר של הקופה

ורדי לוטרבך ושות', רו"ח
רח' היצירה 18 רמת גן
רו"ח אחראי על תיק הקופה – אפרת לוי-תשובה רו"ח.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף עם המנכ"ל, ומנהל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת 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

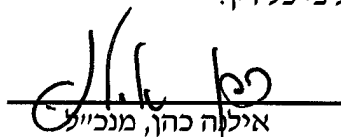
במהלך הרבעון המסתיים ביום 30.06.2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קו הבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2012 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברה מנהלת; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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


אילנה כהן, מנכ"ל

23.08.2012

תאריך

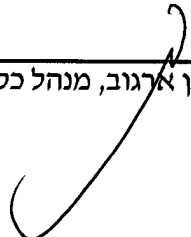
¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (certification)

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קו הבריאות תברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2012 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של חברה מנהלת; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, 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 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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


דורון ארגוב, מנהל כספים

23.08.2012
תאריך

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

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2012

(בלתי מבוקרים)

קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2012

תוכן הענינים

עמוד

2	סקירת דוחות ביניים
3	תמצית דוח כספי ביניים
4	דוחות ביניים על הרווח הכולל
5	דוחות ביניים על השינויים בהון
6-8	באורים לדוחות הכספיים ביניים

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לכבוד
הדירקטוריון של
קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הנדון: סקירת תמצית דוחות ביניים
בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2012 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל ושינויים בהון לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

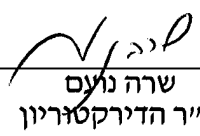
בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.


ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 2.7.12

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
116	26	490		נכסים
428	350	350		נכסים שוטפים
544	376	840		מזומנים ושווי מזומנים
				קו הבריאות - חייבים בגין דמי ניהול - צד קשור
51	140	123		נכסים בלתי שוטפים
15	3	15		הוצאות מראש
66	143	138		רכוש קבוע, נטו
610	519	978		סך כל הנכסים
585	509	936		התחייבויות והון
20	5	37		התחייבויות שוטפות
5	5	5		התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
610	519	978		הון
				סך הכל התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארגוב, רו"ח מנהל הכספים	 אילנה כהן מנכ"ל החברה	 שרה נועם יו"ר הדירקטוריון	23 באוגוסט 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור	
	2011	2012	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
4,106	898	1,030	1,845	2,187		הכנסות דמי ניהול מקופת הגמל
2,061	521	505	1,046	1,015	4	הוצאות דמי ניהול ותפעול הנהלה וכלליות
2,045	377	525	799	1,172		סך כל ההוצאות
4,106	898	1,030	1,845	2,187		רווח כולל
-	-	-	-	-		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת רווח	הון המניות	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
5	-	5	יתרה ליום 1 בינואר 2012
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	יתרה ליום 30 ביוני 2012
5	-	5	יתרה ליום 1 בינואר 2011
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	יתרה ליום 30 ביוני 2011
5	-	5	יתרה ליום 1 בינואר 2011
-	-	-	רווח כולל
5	-	5	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - היישות המדווחת

א. כללי:

קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קו הבריאות – קופת גמל לשכירים ולעצמאים (להלן: "הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

ב. דמי ניהול:

על פי תקנון החברה, פעילותה אינה למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.

ג. בדוחות כספיים לא ניתן מידע על דוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

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 ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן: "הדוחות השנתיים"). תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2012.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים 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 שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

באור 4 - דמי ניהול ותפעול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,527	386	374	775	752	דמי תפעול לבנק המתפעל
534	135	131	271	263	דמי ניהול למנהל השקעות
<u>2,061</u>	<u>521</u>	<u>505</u>	<u>1,046</u>	<u>1,015</u>	

באור 5 - התקשרויות מיוחדות

- א. החברה חתמה על הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (קו הבריאות – קופת גמל) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, תשלם החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקרן. הגבייה תבוצע מידי חודש בחודשו.
- ב. החברה חתמה על הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. החל מחודש יולי 2010 החברה משלמת לפסגות דמי ניהול בשיעור שנתי 0.035% (בהתאם לתיקון ההסכם).
- ג. החברה חתמה בחודש אוגוסט 2009 הסכם שכירות עבור משרדים לחברה. בהתאם להסכם תקופת השכירות הינה עד יום 9 באוגוסט 2011. לחברה אופציה להארכת ההסכם. המשכיר הינו העמותה לקידום מקצועי חברתי של האחים והאחיות בבתי חולים בישראל (צד קשור). החברה מימשה האופציה להארכה, וההסכם הוארך לשנה נוספת עד ליום 9 באוגוסט 2012. בהתאם להסכם דמי השכירות הינם בסך 4500 ש"ח לחודש כולל מע"מ.

באור 6 - חוזר הכרעה עקרונית

ביום 16 במרץ 2011 פרסם הממונה חוזר 2011-4-1 בדבר "הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה". החוזר קובע את הוראות הפיצוי לעמית בשל איחור במשיכת כספים מקופת גמל או בשל העברות כספים בין קופות גמל. בין היתר קובע החוזר כי רווחים שהושגו לעמית בתקופת האיחור ייזקפו לזכות חשבונו ובחלק מהמקרים ישולם לו הסכום הגבוה מבין השניים – ריבית פיגורים או הפרשי התשואות בין הקופה המקבלת לקופה המעבירה. כמו-כן הוגדרה בחוזר "תקופת משבר" (1 ביוני 2008 ועד 31 בדצמבר 2008) ועריכת תכנית עבודה מפורטת לאופן יישום ההכרעה ולהשבת כספים לעמיתים הזכאים לכך עד ליום 29 במרץ 2012 לכל המאוחר. החברה פעלה ליישום הוראות ההכרעה העקרונית, וכן רשמה הפרשה בספריה בהתייחס להערכתה בדבר חיובים נוספים בקשר עם איחור בהעברות.

באור 7 - תביעות תלויות

- א. בהתאם להוראות חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 ותקנות נוספות מכוח החוק, מוטלת על החברה החובה לגבות ובמידת הצורך לתבוע, חובות של מעסיקים אשר הצטברו בגין אי-ביצוע ההפרשות המחויבות עבור עובדיהם העמיתים בקופת הגמל. החברה פועלת כנדרש בחוק ובתקנות לעניין גביית חובות מעסיקים בפיגור, בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים.
- ב. ביום 6.4.2011 הוגש כתב תביעה בבית דין האזורי לעבודה בתל אביב כנגד החברה וכנגד אחרים לתשלום תגמולי ביטוח בגין פטירת עמיתה בקופה בתאונת דרכים. סך התביעה מסתכם בכ-150 אלפי ש"ח. לדעת החברה, אם יפסק תשלום לזכות התובעים, יהיה על חברת הביטוח, שגם היא נתבעת, לכסותו. מטעמי שמרנות החברה רשמה בספריה הפרשה בגובה 75 אלפי ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרווח הכולל המשקפת, לדעת החברה, את סיכון החשיפה בו מצויה החברה בתביעה זו.