

דו"ח רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל

ספטמבר 2012

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

# תוכן העניינים

דו"ח הדירקטוריון

דין וחשבון כספי ליום 30 בספטמבר 2012

דו"ח הזירקטוריון

**"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

**א. מאפיינים כלליים של החברה**

**1. תיאור כללי**

- א. החברה הינה חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), העוסקת בניהול "קו חבריאות - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים", קופת גמל לשכירים ועצמאיים וקופה לא משלמת לקצבה, לאחים נאחיות 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 חבריאות - כללי" (אישור מס הכנסה 301); ב) "קו חבריאות - ללא מניות" (אישור מס הכנסה 1450).
- ה. החברה התקשרה עם בנק הפועלים ולהלן: "בנק הפועלים" ו/או "הבנק" לצורך קבלת שירותי תפעול, תכידו 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 תהשקעות 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>מספר מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>	<u>בעל המניות</u>
17 מניות רגילות	34%	אילנה כהן
33 מניות רגילות	66%	שרה נועם
50	100%	סה"כ

\* 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 תוקצנה 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).

**"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

**3. חיקף נכסי הקופה ונתתי עמיתים**

א. נכסי הקופה:

סה"כ נכסים מנוהלים במלש"ח ליום			
31.12.11	30.09.11	30.09.12	
1,492	1,474	1,544	מסלול כללי
8	5	13	מסלול ללא מניות
<b>1,500</b>	<b>1,479</b>	<b>1,557</b>	<b>סה"כ</b>

ב. מספר חשבונות העמיתים:

מס' חשבונות עמיתים									מסלול
31.12.11			30.09.11			30.09.12			
סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	
47,907	42,869	5,038	48,014	42,883	5,131	48,606	43,532	5,074	כללי
99	69	30	70	50	20	161	116	45	ללא מניות
<b>48,006</b>	<b>42,938</b>	<b>5,068</b>	<b>48,084</b>	<b>42,933</b>	<b>5,151</b>	<b>48,767</b>	<b>43,648</b>	<b>5,119</b>	<b>סה"כ</b>

ג. מספר העמיתים (לפית.ז.):

מס' עמיתים									מסלול
31.12.11			30.09.11			30.09.12			
סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	סה"כ	שכיר	עצמאי	
42,702	37,771	4,931	42,838	37,813	5,025	42,476	37,707	4,769	כללי
94	65	29	65	46	19	137	101	36	ללא מניות
<b>42,796</b>	<b>37,836</b>	<b>4,960</b>	<b>42,903</b>	<b>37,859</b>	<b>5,044</b>	<b>42,613</b>	<b>37,808</b>	<b>4,805</b>	<b>סה"כ</b>

ד. נתוני הפקדות ומשיכות בתקופת הדו"ח

ה נתונים באלפי ש"ח מדווחים לתקופה שה סתימה ביום						
סה"כ מסלולי "קו חבריאות"		ללא מניות		כללי		
30.09.11	30.09.12	30.09.11	30.09.12	30.09.11	30.09.12	
49,111	74,769	3,622	6,052	45,489	68,717	סה"כ הפקדות והעברות זכות
(56,603)	(100,776)	(225)	1,659	(56,378)	(102,435)	סה"כ משיכות והעברות
<b>(7,492)</b>	<b>(26,007)</b>	<b>3,397</b>	<b>7,711</b>	<b>(10,889)</b>	<b>(33,718)</b>	<b>צבירה נטו</b>

**"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

**4. תשואות הקופה בתקופת הדו"ח**

תשואה מצטברת נומינלית, ברוטו			
2011	1-9/2011	1-9/2012	
-3.31%	-4.98%	6.11%	מסלול כללי
2.03%	1.36%	2.50%	מסלול ללא מניות

**ב. תיאור מענה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה בתקופה הנוסקרת.**

**1. מצב עסקי החברה המנוהלת**

- 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 תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח והוצאותיה נקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

**2. תוצאות הפעולות**

- א. סך הכנסות מדמי הניהול, לתקופה ינואר - ספטמבר 2012, אשר נרשמו בספרי החברה המנוהלת לכיסוי הוצאותיה הסתכמו ל- 3,142 אלפי ש"ח.
- ב. מתוך הסכום לעיל, 1,529 אלפי ש"ח לכיסוי הוצ' דמי ניהול ותפעול (בנק מחפעל ומנתל השקעות) ו-1,613 אלפי ש"ח הוצאות הנחלה וכלליות.

**"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

**3. חתייבויות תלויות**

א. ביום 6.4.2011 הוגש כתב תביעה נבית דין האזורי לעבודה בתל אביב כנגד החברה וכנגד אחרים לתשלום תגמולי בטוח בגין פטירת עמיתה בקופה בתאונת דרכים. סך התביעה מסתכם בכ-150 אלפי ש"ח. לדעת החברה, אם יפסק תשלום לזכות התובעים, יהיה על החברה הביטוח, שגם היא נתבעת, לכסותו. מטעמי עמרנות החברה השמה בספריה הפרשה בגובה 75 אלפי ש"ח בהוצאת הנהלה וכללינת בדוח על תרווח 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 השלישי של שנת 2012 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד	תשואה
מדד המניות הכללי	6.9%
יתר מניות	1.5%
מדד ת"א 100	8.7%
מדד ת"א 25	12.4%
מדד אג"ח להמרה	0.2%
מדד אג"ח כללי	2.8%
מדד המחירים לצרכן	1.1%
מדד S&P 500 האמריקאי	5.8%
מדד MSCI AC הגלובלי	6.2%

נתוני הכלכלה הריאלית בעולם ממשיכים להצביע על חולשה. באירופה המיתון מעמיק, והוא בא לידי ביטוי במדד מנהלי הרכש לתעשייה שממשיך ללמד על התכווצות של הפעילות הכלכלית בגוש האירו גם ברבעון השלישי ועל האטה ניכרת גם בכלכלת גרמניה. בשווקים המתעוררים נמשכים סימני ההאטה, כשבסין נראה שההאטה הכלכלית משקפת נחיתה לא כל כך רכה, במיוחד דרך אפיק סחר החוץ. לעומתם, בארה"ב נרשם במהלך הרבעון שיפור קל בפעילות הכלכלית, כשבסיומו של הרבעון, בספטמבר, נרשמה ירידה משמעותית בשיעור האבטלה ש"חזר" לרמתו מתחילת 2009 (7.8%). במהלך התקופה הנסקרת הבנקים המרכזיים בעולם (גוש האירו,

## "קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012

ארה"ב, יפן וגריטניה) הכריזו על צעדי הרחבה כמותיים (ממטרה להאיץ את קצב הצמיחה ברבעונים הקרובים), ובכך תמכו ברוב שוקי המניות בעולם.

בישראל הפעילות הכלכלית ברביע השלישי של 2012 המשיכה להתרחב אולכו הנתונים השוטפים מלמדים על האטה בקצב הצמיחה.

במהלך הרבעון השלישי ריבית בנק ישראל נשארה ללא שינוי ועמדה על שיעור של 2.25%. השארת הריבית על כנה לאורך כל התקופה נבעה משילובם של מספר גורמים, ביניהם: חוסר הבהירות לגבי תקציב 2013, העלייה בציפיות האינפלציוניות, התייצבות קצב הצמיחה במשק ברמה הגבוהה מ-3%, העלייה במחירי הדיור ותכניות ההרחבה המוניטריות השונות בעולם שהוכרזו לקראת סיום הרבעון השלישי. נראה שמגמת הפחתות הריבית של בנק ישראל, שהחלה לפני שנה ובמהלכה הנפחתה הריבית בנקודת האחוז, הסתיימה.

ההתפתחויות המתוארות לעיל המכו בעלויות במדדי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים. בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בישראל נרשמה מגמה חיובית, בעיקר על רקע ההתפתחויות בעולם וזאת על אף קיומם של גורמים מקומיים שעלולים להתליש את המוטיבציה להשקעה בשוק המקומי, כמו הגברת הרגולציה, הסדרי החוב והיקף מחזור החוב הצפוי בשוק האג"ח הקונצרני, והשלכות המהאה החברתית על רווחיותן של החברות הציבוריות הנסחרות בישראל.

**שוק המניות** – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 12.4% כשמדד ת"א 100 עלה ב-8.7%. המגזרים שבלטו לטובה היו מגזר הבנקאות ומגזר התקשורת שעלו ב-24% ו-16.7%, בהתאמה.

לקראת סוף הרבעון הכריזו בנקים מרכזיים על צעדי הרחבה כמותית או צעדי מדיניות אחרים. ה-ECB הודיע על תוכנית לרכישת אג"ח ממשלתיות במטרה לייצב את שוקי האג"ח בכלכלות מוכות החוב, תוך עיקור של ההזרמה הכמותית; ה-FED החל ביישום תוכנית רכישות נוספת בשוק ה-MBS; צעדי הרחבה נוספים ננקטו גם ביפן, סין ודרום קוריא. תוכניות אלה אשר צפויות לתמוך בצמיחת המשק העולמית ברבעים הקרובים היוו משב רוח מרענן לשווקים הפיננסיים. עם זאת, בטווח הרחוק יותר משבר החוב ימשיך להוות סיכון מרכזי.

שוקי המניות בעולם הגיבו לתוכניות הללו בעלויות שערים משמעותיות. במקביל נרשמו ירידות חדות בתשואות האג"ח הממשלתיות של מדינות באירופה שסובלות ממשבר החוב. במהלך הרבעון השלישי מדד המניות העולמי של MSCI AC עלה ב-6.2% ואילו מדד המניות של ה-S&P 500 עלה ב-5.8%.

בשוק המקומי נרשמו במהלך הרבעון השלישי ביצועי יתר ביחס לרוב שוקי המניות בעולם. ככל הנראה בשל התמתנות החששות מפני הסיכון הגיאופוליטי (תקיפה באיראן), ועליה בביקוש לנכסי סיכון (Risk-On) בהם מניות בשווקים מתעוררים.



## "קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות. צמודות המדד בשיעור נומינלי של 3.3%. העלייה בגלילים הייתה בעיקר בטווחים הארוכים (4.0%) והבינוניים (2.4%) נשיקפו תשואה עודפת ביחס לביצועי האפיק השקלי. זאת, בשל עליות קצב האינפלציה בפועל ובשל עלייה בציפיות האינפלציות לאורך התייקרות שורשמה בקרב מספר סחורות חקלאיות בולטות (תירס, סויה וחיטה), ולאור הצעדים הפיסקליים שנוקטו בחודשים האחרונים וכללו גם העלאות מיסים.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 1.3%. השחרים עלו ב-1.3% והגילונים עלו ב-1.1%. העלויות המתונות באפיק זה נרשמו על רקע הערכות לפיהן בנק ישראל סיים את מתלך הפחתות הריבית בחודשים הקרובים.

**אג"ח קונצרני** – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות שערים ובירידה בתשואות. במקביל, מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות הצטמצם במהלך הרבעון השלישי ועמד בסופו על 2.31% ו-2.6%, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד עלה ב-4.0% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-3.1% באותה תקופה. גם מדדי התל בונד רשמו עליות: מדד התל-בונד 20 עלה ב-4.1% במהלך תקופה הנסקרת, ומדד התל-בונד 40 עלה בשיעור חד יותר של 5.2%.

אירועים לאחר פרסום הדוחות לרבעון השלישי בשנת 2012 עבור התקופה מתאריך 30/09/12 ועד 20/11/2012:

בארה"ב, הנשיא המכהן ברק אובמה, זכה ב-6 בנובמבר בבחירות לנשיאות בפעם השנייה. אחד הדברים הראשוניים שיונחו על שולחנו של הנשיא, הינו הצורך לטפל באותן הטבות המס שמגיעות לידי סיום בסוף השנה הנוכחית, תהליך המכונה "הצוק הפיסקלי", בשל העובדה כי אי הארכת הטבות המס משמעותה מדיניות פיסקלית מאד מרסנת שתוביל למיתון כלכלי בארה"ב. מאחר והקונגרס התחלק בין סנאט דמוקראטי ובית נבחרים רפובליקני, הרי שלא ברור כי הנשיא יוכל לאשר הארכה של אותן הטבות. עם זאת, נראה כי הסיכון ל"צוק פיסקלי" הינו נמוך וזו רק שאלה של מינון, כמה מהטבות המס יוארכו, ועבור איזו אוכלוסייה.

התוצר האמריקאי צמח ברבעון השלישי ב-2% לעומת הרבעון השני (כל הנתונים במונחים שנתיים). למרות שהנתון היה טוב מהציפיות (1.8%), היו מספר נקודות שהעיבו על השיפור ביחס לרבעון הקודם (צמיחה של 1.3%). הקפיצה בהוצאות הממשלה הפדרלית (9.6%) (עם תרומה של 0.7% לצמיחה) לא תוכל לחזור על עצמה גם ב-2013. בנוסף, בסעיף ההשקעות (שלא לדוור) נרשמה ירידה של 1.3% וסעיף הצריכה הפרטית עלה ב-2% (לעומת 1.5% ברבעון קודם). מדובר אמנם בשיפור אך זהו עדיין קצב צמיחה איטי בסעיף החשוב ביותר במשק האמריקאי. באירופה, במפגש שרי האוצר של האיחוד בתחילת אוקטובר נחנכה באופן רשמי קרן הסיוע הקבועה (ESM) שתפקידה להחליף את קרן הסיוע הזמנית (EFSF) שתוקפה פג ביולי 2013. עם זאת, חשוב לזכור שהקרן אינה גדולה דיה להכיל בקשות סיוע של מדינות כמו ספרד ואיטליה.

## **"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ** **דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

מכאן, שבקשת סיוע מטעמן תפיל את נטל דימימון שלה בעיקר על גרמניה וצרפת ותוביל לעלויות אדירתת למשלם המיסים הגרמני, לאי שקט חברתי ופוליטי במדינות החזקות של אירופה וכנראה גם להורדת דירוג החוב על גרמניה.

בישראל, הוקדמו הבחירות לחודש ינואר 2013. ההחלטה, עשויה להטיב עם הכלכלה המקומית וזאת כיוון שחיא מבחיתה את ההשפעות השליליות של העדר תקציב על קצב הצמיחה במשק. בהנחה שעד אפריל יחיה תקציב מאושר, ניתן יהיה ב-8 תודשים להשלים הוצאות תקציביות של 12 חודשים בעוד שלא ניתן לעשות זאת ב-5 חודשים בלבד, דבר שהיה פוגע בעיקר בסעיף ההשקעות בתשתית. מה יקרה לאחר הבחירות, תלוי מאד בתוצאותיהן, במבנה הממשלה שתוקם, ביכולת המשילות של ראש הממשלה ובהיקף הוויתורים הקנאליציוניים.

בנק ישראל הפתיע וחוריד את הריבית לחודש נובמבר ברבע אחוז לרמה של 2.0%. בנוסף, הבנק הודיע גם על מגבלות חדשות בשוק המשכנתאות שמטרתן למתן את צד הביקושים לדירות ולהפחות מחלחץ לעלויות המחירים.

בעקבות ההטלמה בדרום נרשמו בימים הראשונים למבצע "עמוד ענן" ירידות בשווקים, הן באפיק המנייתי והן באפיק האג"ח. עם זאת, לאחר ימים ספורים חזרו השווקים לעלות והירידות תוקנו, מה שמלמד על חוסנם של השווקים המקומיים בפני התפתחויות ביטחוניות.

**"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

**2. השפעת תחתפתחיות הכלכלית על מדיניות ההשקעות של הקופה ושינויים**

**מהותיים**

**קו בריאות - פעילות ההשקעות בקופה ברבעון השלישי של השנה**

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הוקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך הרבעון, בוצעה פעילות השבחה בתיק המנייתי. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 4 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 20 מ' ₪. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 16 מ' ₪ ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 2 מ' ₪.

במהלך הרבעון חוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 17 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 1 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 29 מ' ש"ח ונמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 16 מ' ₪. כמו כן, נרכשו מק"מים בהיקף של כ- 13 מ' ₪.

**קו בריאות ללא מניות - פעילות ההשקעות בקופה ברבעון השלישי של השנה**

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

**"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

<b>ד.</b> מגמות ותפתחויות 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) עלה בכ- 4.53% משווי של כ-159 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2011, לסך של כ-166.2 מיליארד ש"ח ביום 30 בספטמבר 2012.
- ב. התשואה הנומינאלית הממוצעת ברוטו של קופות הגמל כאמור ב- 12 החודשים האחרונים (אוקטובר 2011 – ספטמבר 2012) הינה 8.87%.

**2. מצבה של הקופה ביחס לענף קופות הגמל**

קופת הגמל "קו חבריאות", מנתלת כספים בהיקף של כ-1,557 מיליוני ש"ח עבור כ- 49 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ- 0.94% מסך נכסי קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים (שאינן משלמות לקצבה) בישראל.

<b>ה.</b> 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.

**"קו חבריאות" - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012**

ו. בקרות ונהלים

**הערפת בקרות ונתלים לגבי הגילוי**

זנהלת החברה המנהלת, בשיתוף עם הנכ"ל, ומנהל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האנקטיביות של תבקות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערפה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו תבקות ננהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכך ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק החון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

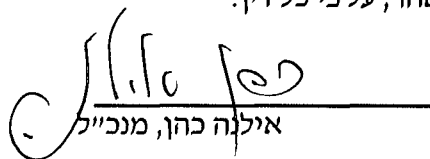
במהלך הרבעון המסתיים ביום 30.09.2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על תבקות הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

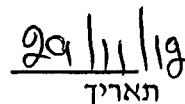
## הצהרה (certification)

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 30.09.2012 (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 נאחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של חברה מנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחריים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע. ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
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; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

  
אילנה כהן, מנכ"ל

  
תאריך

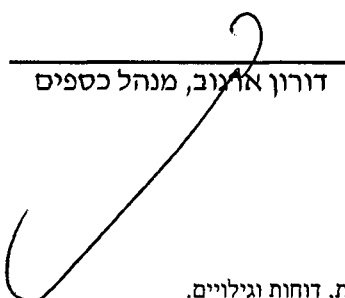
<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

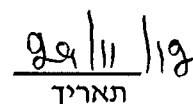
## הצהרה (certification)

אני, דורון ארנוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קו חבריאות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנוהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2012 (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 תכספיים חרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון של החברה המנוהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני נאחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של חברה מנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחריים 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) ולתראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 המנחלת 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 ארנוב, מנהל כספים

  
תאריך

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

**קו חבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר 2012**

**(בלתי מבוקרים)**



קו חבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2012

תוכן העניינים

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

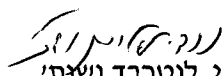
לכבוד  
הדירקטוריון של  
קו הבריאות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הנדון: סקירת תמצית דוחות ביניים  
בלתי מבנקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2012, הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, שינויים בהון וזאת לתקופה של תשעה ושלושה 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  
ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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 שתמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח ותסכון שבמשרד האוצר.

  
נרדי לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

תאריך: 25/11/12

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
116	24	329	<b>נכסים</b>
428	603	379	<b>נכסים שוטפים</b>
544	627	708	מזומנים ושווי מזומנים
			קו הבריאות - הייבים בגין דמי ניהול - צד קשור
51	95	84	<b>נכסים בלתי שוטפים</b>
15	8	18	הוצאות מראש
66	103	102	רכוש קבוע, נטו
610	730	810	<b>סך כל הנכסים</b>
585	707	804	<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
20	18	1	<b>התחייבויות בשל סיום יחסי ענבד-מעביד</b>
5	5	5	<b>הון</b>
610	730	810	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון אגוב, רו"ח  
מנהל המספים

אילנה כהן  
מנכ"ל החברה

שרה נועם  
יו"ר הדירקטוריון

29 בנובמבר 2012  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		מבוקר	באור	
	2011	2012	2011	2012			
	בלתי מבוקר						
	אלפי ש"ח						
4,106	1,089	955	2,934	3,142			הכנסות דמי ניהול מקופת הגמל
2,061	510	514	1,556	1,529	4		הוצאות דמי ניהול ותפעול
2,045	579	441	1,378	1,613			הנהלה וכלליות
4,106	1,089	955	2,934	3,142			סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-			רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - הוישות המדורות**

**א. כללי:**

קו חבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), מנהלת את "קו חבריאות - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים לשכירים ולעצמאיים", קופת גמל לשכירים ועצמאיים וקופה לא משלמת לקצבה, לאחסים ואחיות עובדי בתי-חולים ו/או מרפאות ו/או קהילה וכדומה (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 29 בנובמבר 2012.

**ב. שומוש 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 שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של תהנהלה, 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 הנפעול**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום		
	30 בספטמבר		30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
2011	376	381	1,151	1,133	דמי תפעול לבנק המתפעל
2012	134	133	405	396	דמי ניהול למנחל השקעות
2,061	510	514	1,556	1,529	

**באור 5 - התקשרויות מיוחדות**

- א. החברה חתמה על הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שרותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (קו הבריאות - קומת 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 עמדו על סך 4,500 ש"ח לחודש כולל מע"מ. לאחרונה החברה חידשה את הסכם השכירות לשנתיים נוספות עד ליום 9 באוגוסט 2014. עקב עיבוי מחלקת עמיתים של החברה, הסכם זה חל על שטח נוסף במושכר ודמי השכירות הינם בסך 7,000 ש"ח לחודש כולל מע"מ.

**באור 6 - חוזר הפרעה 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.

**באור 7 - תביעות תלויות**

- א. בהתאם לחוראות 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 וביית חובות מעסיקים בפיגור, בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים.
- ב. ביום 6.4.2011 הוגש כתב תביעה בבית דין האזורי לעבודה בתל אביב כנגד התברה 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 ובכפוף לכללי חשבונאות מקובלים, החברה רשמה בספריה הפרשה בגובה 75 אלפי ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרווח הכולל, המשקפת, לדעת החברה, את סיכון החשיפה בו הינה מצויה בתביעה זו.