

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום

30 ביוני 2012

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באמצעות המגנ"א

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנ"א

הראל סל מטבעות בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2012

מוגש בזאת דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל - 1970 להלן: "התקנות", ליום 30 ביוני 2012.

הראל סל מטבעות בע"מ	שם התאגיד:
514029156	מספר חברה ברשם החברות:
ז'בוטינסקי 7, רמת גן	כתובת:
03-7546050	טלפון:
03-7546269	פקסימיליה:
30 ביוני 2012	תאריך המאזן:
15 באוגוסט 2012	תאריך הדוח:

הראל סל מטבעות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני, 2012

להלן דוח הדירקטוריון של הראל סל מטבעות בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה שמיום 1 בינואר 2012 ועד ליום 30 ביוני 2012 (להלן: "תקופת הדוח").

1. מצב כספי

תחום עיסוקה של החברה הינו כאמור הנפקת תעודות פקדון. כמו כן החברה התקשרה בהסכם לקבלת שירותים מהחברה האם. אלמנטים אלו, כמו גם היות החברה בשלב צמיחת הפעילות, משפיעים על מבנה והרכב המאזן וכן על תמהיל הכנסותיה והוצאותיה. מאזנה של החברה מורכב בעיקר, בצד הנכסים, מפיקדונות בתאגידים בנקאיים, בצד ההתחייבויות מתעודות פיקדון אותן הנפיקה לציבור. ערך ההשקעות וערך ההתחייבויות של החברה צמודות לאותו בסיס הצמדה.

נכסים שוטפים

נכסי החברה הסתכמו ביום 30 ביוני, 2012 לכ- 237,846 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 31,636 אלפי ש"ח לתום רבעון מקביל אשתקד וסך של כ- 98,312 אלפי ש"ח ביום 30 בדצמבר, 2011 וכוללים מזומנים ושווי מזומנים שהופקדו בפיקדונות כנגד תעודות הפיקדון שהונפקו וחייבים ויתרות חובה. עיקר הגידול מקורו בהנפקת תעודות לחברה קשורה בסך כולל של כ- 154 מליון ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2012 (21 מליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2011).

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות של החברה ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו לסך של כ- 237,731 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 32,309 אלפי ש"ח ברבעון מקביל אשתקד, וסך של כ- 98,279 אלפי ש"ח ביום 30 בדצמבר, 2011 וכוללות את הערך ההתחייבתי של תעודות הפיקדון שהונפקו, הלוואה מהחברה האם ויתרות צדדים קשורים.

הון עצמי

הונה העצמי של החברה ביום הסתכם לסך של כ- 115 אלפי ש"ח וזאת לעומת גירעון בהון עצמי בסך של כ- 673 אלפי ש"ח בתום רבעון מקביל אשתקד והון עצמי בסך של כ- 33 אלפי ש"ח ביום 30 בדצמבר, 2011. הגידול בהון העצמי בין התקופות נובע מהרווח הכולל בתקופת הדוח בסך של כ- 82 אלפי ש"ח. יחסית לרבעון המקביל אשתקד נובע הגידול מהזרמה הונית, חלף עסקת הרכישה של החברה על ידי חברת האם.

2. תוצאות הפעולות

רווחיותה של החברה מושפעת ככלל, בהתאם לתנאי השקעתה העיקרית והתחייבותה העיקרית, כאמור לעיל, מעודף התשואה, בגין נכסיה הפיננסיים על הוצאות הניהול שלה. הכנסות החברה ברבעון השני, לפני ניכוי הוצאות תפעול הנהלה וכלליות הסתכם לכ- 519 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, לעומת הכנסות בסך של 35 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד והכנסות בסך של 333 אלפי ש"ח בשנת 2011. מרבית ההכנסות נובעות מפערי ריבית בין הריבית שמתקבלת על נכסי תעודות הפיקדון לבין הריבית שמשולמת למחזיקי תעודות הפיקדון.

הוצאות תפעול, ההנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 463 אלפי ש"ח לעומת 45 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 344 אלפי ש"ח בשנת 2011. מרביתן של הוצאות אלו הינן הוצאות דמי הניהול לחברה האם, המחושבות בהתאם לרווחיות החברה, לפי הוצאות דמי הניהול. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המס של החברה בסך של כ- 10 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 31 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד וכ- 44 אלפי ש"ח בשנת 2011. הרווח הנקי של החברה הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ- 46 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 41 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והפסד בסך של כ- 55 אלפי ש"ח בשנת 2011.

3. נזילות

תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת הסתכם ברבעון השני לסך של כ- 282 אלפי ש"ח ושימש להחזר ההלוואה מהחברה האם. בתקופה המקבילה אשתקד לא היה תזרים מזומנים מפעילות שוטפת. תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 500 אלפי ש"ח. תזרים המזומנים נבע מההפסד בתוספת התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (בעיקר גידול בתעודות הפיקדון שהונפקו, המקווזז בגידול בפיקדונות בתאגידים בנקאים). בתקופת הדוח, בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2011 לא נוצר לחברה תזרים מזומנים מפעילות השקעה.

בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד לא היה תזרים מזומנים שנבע מפעילות מימון. תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון הסתכם ברבעון השני לסך של כ- 282 אלפי ש"ח. תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בשנת 2011 הסתכם לסך של 500 אלפי ש"ח. התזרים נבע מקבלה ופירעון של הלוואות מצדדים קשורים ומהנפקת הון מניות עקב רכישת החברה על ידי החברה האם.

4. מקורות המימון

עיקר המימון של החברה הינו מתעודות הפיקדון שהנפיקה. כמו כן, בתאריך 11 בספטמבר, 2011 התקבלה הלוואה בסך של 2,200 אלפי ש"ח מחברת האם. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית פריים מינוס 0.5% (לתאריך הדוח 3.25%). נכון לתאריך הדוח יתרת ההלוואה עומדת על 1,396 אלפי ש"ח.

5. התפתחויות במשק

כללי

ההתאוששות העולמית, שהייתה חלשה יחסית גם קודם לכן, הואטה במהלך הרבעון השני של 2012. הסיכונים בשווקים הפיננסיים ובמיוחד בשוקי האג"ח הממשלתיות של המדינות הבעייתיות בגוש האירו עלו במידה ניכרת ברבעון השני וחזרו בקירוב לרמות הסיכון של סוף שנת 2011.

באירופה מדדי מנהלי הרכש, מדדי הייצור והמשך העלייה בשיעור האבטלה לשיא של 11.2% ביוני מצביעים על המשך האטה בכלכלה. בעקבות זאת והתגברות החששות מפירוק גוש האירו, תשואות האג"ח של ספרד ואיטליה חזרו לעלות ברבעון השני של 2012. העלייה בתשואות התמתנה מעט לאחר פסגת מנהיגי האיחוד האירופאי שהתקיימה בסוף יוני.

בארה"ב הסתכמה הצמיחה ברבעון השני ב-1.5% בלבד בשיעור שנתי, וקצב ההתרחבות של הצריכה הפרטית היה דומה. האינדיקטורים בשוק העבודה היו חלשים במיוחד, ומנגד האינדיקטורים בשוק הנדל"ן מצביעים על תפנית חיובית.

במשקים המתעוררים הגדולים המשיכו להתקבל נתונים המצביעים על האטה בקצב הצמיחה ברבעון השני של 2012, לאחר שנרשמה צמיחה חזקה מהצפי ברבעון הראשון.

התפתחויות במשק המקומי

הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף ההכנסות ולשינוי בעלויות התפעול של החברה.

מרבית האינדיקטורים שפורסמו מצביעים על הימשכות הצמיחה בקצב מתון ברבעון השני של 2012, זאת לאחר צמיחה של 2.7% בשיעור שנתי ברבעון הראשון של השנה. נתוני שוק התעסוקה מצביעים על המשך השיפור ברבעון השני אם כי נתוני יוני מצביעים על תפנית לרעה. נתוני סחר החוץ לרבעון השני היו חלשים, אך מנגד נתוני הייצור התעשייתי ופדיון ענפי המשק הצביעו על המשך התרחבות.

שוק המניות

המסחר במניות בישראל ובעולם התאפיין בתנודתיות רבה במחצית הראשונה של 2012. מרבית מדדי המניות בארץ ירדו בשיעור חד במהלך הרבעון השני של 2012, בעיקר במהלך חודש מאי, לאחר עליות חדות במהלך הרבעון הראשון.

מדד מניות תל אביב 100 ירד ב-6% במהלך הרבעון השני וב-1% במהלך המחצית הראשונה של 2012. ניתן לציין לשלילה במהלך המחצית הראשונה של 2012 את מדד חברות התקשורת שצנח בכ-55% ומדד חברות הביטוח שירד ב-18%.

מדד MSCI העולמי ירד ב-5% במהלך הרבעון השני אך עלה ב-6% בסיכום המחצית הראשונה של 2012 עקב עלייה מרשימה ברבעון הראשון של השנה. מדד MSCI של השווקים המתעוררים ירד בשיעור חד של 9% במהלך הרבעון השני אך עלה ב-4% במהלך המחצית הראשונה של 2012.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה בישראל עמד על 1.1 מיליארד ש"ח בלבד ברבעון השני של 2012, ירידה של 5% לעומת הרבעון הראשון ולעומת מחזור ממוצע של 1.7 מיליארד ש"ח ב-2011 (ירידה של כ-36%) ו-2.0 מיליארד ש"ח ב-2010.

שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.3% במהלך הרבעון השני וב-2.2% במהלך המחצית הראשונה של 2012. במהלך הרבעון השני מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-1.9% והשלים עלייה של 2.8% במהלך המחצית הראשונה של 2012, לאחר עלייה של 5% ב-2011. מדד האג"ח הקונצרניות ירד ב-2.5% במהלך הרבעון השני אך עלה ב-1.3% במהלך המחצית הראשונה של 2012 עקב עלייה מרשימה ברבעון הראשון.

הסקטור העסקי גייס באמצעות אג"ח כ-11 מיליארד ₪ ברבעון השני ו-22.5 מיליארד ₪ במחצית הראשונה של 2012, לעומת 40 מיליארד ₪ ב-2011 ו-43 מיליארד ב-2010. יותר ממחצית מהגיוסים במחצית הראשונה (כ-12.7 מיליארד ₪) בוצעו ע"י בנקים וחברות נדל"ן.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4 מיליארד ₪ ברבעון השני של 2012, בדומה לרבעון הראשון, עלייה של 6% לעומת המחזור הממוצע ב-2011.

קרנות הנאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים של 5.4 מיליארד ₪ ברבעון השני ו-7.4 מיליארד ₪ במהלך המחצית הראשונה של 2012, לאחר פדיונות של 10.6 מיליארד ₪ ב-2011.

במהלך הרבעון השני בלטו לחיוב קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח עם גיוסים של 3.3 מיליארד ₪ והשלימו גיוס של 6.5 מיליארד ₪ במחצית הראשונה. מנגד, נרשמו פדיונות של 800 מיליון ₪ בקרנות המתמחות במניות במהלך המחצית הראשונה.

שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון השני ב-5.6% אל מול הדולר (לרמה של 3.923 שקל לדולר) אך התחזק ב-1.9% בסיכום המחצית הראשונה של 2012. השקל התחזק במהלך הרבעון השני ב-0.4% אל מול האירו (לרמה של 4.932) ונותר כמעט ללא שינוי בסיכום המחצית הראשונה של 2012.

אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד יוני ב-1.0%, בגבול התחתון של יעד האינפלציה. במהלך הרבעון השני של 2012 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.6%.

ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון השני של 2012 אך בסיכום המחצית הראשונה הפחית את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 2.50%, בין היתר על רקע החששות ממשבר באירופה והאטה בצמיחה הכלכלית המקומית.

6. אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

בנק ישראל הפחית בסוף יוני את הריבית לחודש יולי ב-0.25 נקודות אחוז ל-2.25% והשאיר את הריבית לחודש אוגוסט באותה רמה.

הממשלה אישרה חבילת צעדים נרחבת להקטנת הגירעון התקציבי, רובם בצד ההכנסות. היקף החבילה משמעותי, אך ככל הנראה יידרשו צעדים נוספים בצד ההוצאה בסך כ-1 אחוז תוצר בתחילת 2013 (יחסית להבטחות התקציביות שניתנו) על מנת לעמוד ביעד הגירעון המתוקן (3.0 אחוזי תוצר)

קרך המטבע הבינלאומית ה-IMF עדכנה את תחזית הצמיחה העולמית שלה. התוצר העולמי צפוי לצמוח ב-3.5% ב-2012 וב-3.9% ב-2013. התחזית החדשה נמוכה רק במקצת לעומת האומדן הקודם שפורסם באפריל, בעיקר בגלל שנרשמה צמיחה חזקה בהרבה מהצפוי ברבעון הראשון של השנה.

מסוף הרבעון השני עד ל-5 באוגוסט השקל נחלש ב-2% אל מול הדולר והתחזק ב-1% אל מול האירו. במהלך אותה התקופה מדד MSCI העולמי עלה ב-2% ומדד ת"א 100 עלה ב-4%.

לוח נתונים – שינויים במדדי מניות ואג"ח, בשיעורי ריבית, בשערי חליפין ובמדד המחירים

שינוי במהלך המחצית הראשונה של 2011	שינוי במהלך המחצית הראשונה של 2012	שינוי במהלך הרבעון השני של 2011	שינוי במהלך הרבעון השני של 2012	
-11.0%	-2.6%	-8.6%	-7.0%	מדד המניות הכללי
-9.0%	-0.9%	-7.8%	-6.1%	ת"א 100
-7.7%	-2.6%	-7.4%	-6.0%	ת"א 25
-13.0%	0.6%	-10.3%	-9.9%	ת"א 75
-18.7%	0.2%	-13.8%	-2.6%	יתר 50
-16.7%	-3.8%	-12.7%	-3.5%	ת"א יתר המאגר
-9.5%	-4.4%	-12.4%	-9.8%	נדל"ן 15
-7.9%	23.5%	-6.0%	6.5%	בלוטק 50
-12.5%	-11.6%	-9.6%	-15.3%	ת"א פיננסים
-9.7%	-9.7%	-7.8%	-15.9%	ת"א בנקים
-16.1%	-18.0%	-11.9%	-17.6%	ביטוח מניות והמירים
-7.8%	6.0%	-4.8%	-0.6%	תעשייה מניות והמירים
0.3%	2.6%	1.7%	1.3%	מדד אג"ח ממשלתי צמודות
1.7%	1.7%	0.7%	0.4%	מדדיות ממשלתיות 0-2 שנים
0.4%	2.6%	1.4%	1.1%	מדדיות ממשלתיות 2-5 שנים
-0.4%	3.4%	2.0%	1.9%	מדדיות ממשלתיות 5-10 שנים
0.4%	2.9%	1.4%	2.3%	מדד אג"ח ממשלתי שקלי
1.0%	1.3%	0.8%	0.8%	מדד מק"מ
0.1%	3.4%	1.4%	2.8%	שקליות ריבית קבועה ממשלתיות 2-5 שנים
-0.5%	3.9%	2.1%	3.7%	שקליות ריבית קבועה ממשלתיות +5 שנים
1.6%	2.1%	0.6%	0.4%	שקליות ריבית משתנה ממשלתיות
1.0%	1.3%	-0.8%	-2.5%	מדד אג"ח קונצרני
0.5%	0.3%	-3.3%	-2.6%	אג"ח להמרה כללי
0.3%	2.8%	1.5%	1.9%	אג"ח ממשלתיות
7.2%	5.4%	0.8%	-2.5%	דאו גיונס
4.5%	10.8%	-0.3%	-5.1%	נאסד"ק כללי
-4.0%	6.5%	0.6%	-10.7%	ניקיי 225
5.0%	8.3%	-0.4%	-3.3%	S&P 500
5.6%	6.3%	0.7%	-4.9%	Msci World Gross
1.0%	4.1%	-1.0%	-8.8%	Msci Emerging Markets
-3.8%	2.7%	-1.9%	5.6%	דולר - שקל
4.4%	-0.1%	-0.1%	-0.4%	אירו - שקל

2.2%	1.3%	1.3%	1.3%	מדד ידוע (-1)
2.2%	1.0%	1.5%	0.6%	מדד בפועל (בגין)
-0.1	-0.2	-0.3	-0.6	תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים (שינוי בנקודות אחוז)
1.25	-0.25	0.75	0.0	ריבית בנק ישראל (שינוי בנקודות אחוז)
0	0	0	0	ריבית ארה"ב (שינוי בנקודות אחוז)

7. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 16 בספטמבר 2007 כחברה פרטית מוגבלת במניות תחת השם פריזמה מדדים בע"מ. ביום 6 בינואר 2008 שינתה החברה את שמה לפריזמה מטבעות בע"מ וביום 4 באוקטובר 2011 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי הראל סל מטבעות בע"מ. מניות החברה אינן רשומות למסחר בבורסה. כל עוד ניירות הערך שהונפקו או יונפקו על ידי החברה יהיו בידי הציבור, החברה תהיה "תאגיד מדווח" כמשמעותו בחוק ני"ע, התשכ"ח – 1968.

החברה התאגדה כחברה למטרה ייעודית (SPC - Special Purpose Company) – להנפקת סדרות של תעודות פיקדון סחירות, הצמודות למדדים שונים של מטבע חוץ, המחושבים ומפורסמים על ידי גופים מוכרים, והניתנות להמרה על פי תנאי תשקיפים אותם תפרסם החברה, מעת לעת, ובביצוע כל העסקאות והפעולות הדרושות לצורך הנפקת תעודות הפיקדון, המרתן ופדיוןן, ורכישת נכסים שונים, לשם עמידה בהתחייבויותיה של החברה על פי התשקיפים.

ביום 2 באוגוסט 2011, התקשרה הראל מוצרים פיננסיים בע"מ, בהסכם לרכישת כלל מניות החברה (100%) מחברת פריזמה מכשירים פיננסיים בע"מ (להלן: "רכישת המניות"). ביום 11 בספטמבר 2011, עם השלמת כל התנאים המתלים לעסקת רכישת המניות, הושלמה העסקה. בתמורה לרכישת מניות החברה שילמה הראל מוצרים פיננסיים בע"מ 328 אלפי ש"ח. נכון למועד העסקה לחברה היה קיים גרעון בהון העצמי של כ- 670 אלפי ש"ח, אותם השלימה הראל מוצרים פיננסיים בע"מ.

תחום פעילות החברה

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו הנפקת סדרות של תעודות פיקדון סחירות, הצמודות למדדים שונים של מטבע חוץ, המחושבים ומפורסמים על ידי גופים מוכרים, והניתנות להמרה על פי תנאי תשקיפים אותם תפרסם החברה, מעת לעת. הפעילות בתחום הפעילות כוללת ביצוע כל העסקאות והפעולות הדרושות לצורך הנפקת תעודות הפיקדון, המרתן ופדיוןן, ורכישת נכסים שונים, לשם עמידה בהתחייבויותיה של החברה על פי התשקיפים, שתפרסם החברה מעת לעת.

הראל סל מטבעות מסחר בע"מ - חברת הבת

הראל סל מטבעות מסחר בע"מ - חברת הבת - הינה חברה פרטית בבעלותה ובשליטתה המלאה של החברה, שהתאגדה בישראל ביום 18 בספטמבר 2007 תחת השם פריזמה מסחר מדדים (2007) בע"מ. ביום 3 בינואר 2008, שינתה החברה את שמה לפריזמה מטבעות מסחר (2007) בע"מ וביום 04 באוקטובר 2011 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי הראל סל מטבעות מסחר בע"מ.

חברת הבת התאגדה אף היא כחברה למטרה ייעודית (SPC - Special Purpose Company) לביצוע רכישה ומכירה של תעודות שהונפקו על ידי החברה הן בעסקאות מחוץ לבורסה והן בעסקאות בבורסה, לביצוע כיסוי לפעילותה האמורה וכן לביצוע, עבור החברה, של כל התחייבות בה התחייבה החברה כלפי הנאמן

ו/או כלפי מחזיקי התעודות, על פי תנאי התשקיפים שתפרסם החברה, מעת לעת, ו/או על פי תנאי התעודות מכל סדרה שהיא, הכל כפי שתורה לה החברה, מעת לעת.

שינויים מהותיים ביחס לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

דוח בסיסי הצמדה

מצורף **כנספת א'** לדוח זה, דוח בסיסי הצמדה נכון לתקופת הדוח.

מבחני רגישות

מצורפת **כנספת ב'** לדוח זה נתונים אודות הרכב הנכסים המגבים בתעודות הפיקדון של החברה וניתוח רגישות לשינוי בגורמי שווק נכון לתקופת הדוח.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון עיקריים. בחינת גורמי הסיכון הנכסים וההתחייבויות הפיננסים נעשו בהתאם להנחיות ועל בסיס מהותיות החשיפה והתנודתיות בגורם. מבחני הרגישות כוללים את החברה והחברה הבת שלה. כמו כן נערך חישוב למונחי דלתא המתארת את ערך הפוזיציה במונחים שקליים עבור שינוי של נקודה בנכס הבסיס.

השווי ההוגן של נכסים פיננסים הנסחרים בבורסה מבוסס על מחירם בבורסה (הנתונים באלפי ש"ח).

תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:

להלן השינויים שחלו בתקופות המדווחות בשערי החליפין של המטבעות העיקריים:

שע"ח יציג של הכתר הנורבגי	שע"ח יציג של הדולר האוסטרלי	שע"ח יציג של הדולר של האירו של ארה"ב	שע"ח יציג של הדולר של ארה"ב	
בש"ח				
0.6545	3.9899	4.9319	3.923	30.6.2012
0.6361	3.6604	4.9441	3.415	30.6.2011
0.6344	3.8774	4.9381	3.821	31.12.2011
שינוי השיעור ב-%				

6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני:

3.17	2.90	(0.13)	2.67	2012
4.90	1.36	4.35	(3.78)	2011

3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני:

0.48	3.32	(0.43)	5.60	2012
0.79	1.63	(0.11)	(1.90)	2011

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

4.62	7.37	4.23	7.66
------	------	------	------

דיווח לפי מודל ה- VaR (Value at Risk)

תוצאות אמיזה של ה- VaR לתקופת הדיווח:

החברה בש"ח	
(9,339)	ערך ה- VaR ליום 30/06/2012
(20,083)	ערך ה- VaR תרחיש הקיצון לתקופת הדיווח
(6,117)	ערך ה- VaR הממוצע לתקופת הדיווח
(14,069)	ערך ה- VaR המקסימלי בתקופת הדיווח

להלן פירוט ערכי ה- Value at Risk לכל אחת מהסדרות שהונפקו ע"י החברה (נתונים בש"ח):

מקסימום VAR לתקופה	ממוצע ערכי VAR	תרחיש קיצון לתאריך 30/06/2012	ערך VAR לתאריך 30/06/2012	מספר נייר ערך	שם סדרה	סדרת תעודות פיקדון
-9,681	-2,890	-11,912	-8,526	1111707	הראל סל מטבעות דולר ארה"ב	א
-278	-94	-466	-278	1111715	הראל סל מטבעות אירו	ב
-466	-178	-719	-466	1111475	הראל סל מטבעות כתר נורווגי	ד'
-10,177	-3,692	-8,299	-4,268	1111558	הראל סל מטבעות דולר אוסטרלי	ו'

במהלך תקופת הדוח, החברה ביצעה 13 חישובי ערך בסיכון. בכל ההרצות, בוצעו במקביל חישובי Back Testing לתוצאות המודל. במסגרת בדיקה זו עלה, כי ברמת החברה לא התרחש אירוע בו ההפסד בפועל היה גבוה מתוצאות המודל. להלן פירוט אירועים בהם ברמת הסדרה ערך ההפסד היה גבוה מתוצאות המודל:

כמות תצפיות עם ערך כמות תצפיות הגבוה BACKTESTING מהערך בסיכון	כמות תצפיות	שם תעודה	סדרת תעודות סל
0	13	הראל סל מטבעות דולר ארה"ב	א'
0	13	הראל סל מטבעות אירו	ב'
0	13	הראל סל מטבעות כתר נורווגי	ד'
0	13	הראל סל מטבעות דולר אוסטרלי	ו'

8. עדכוני רגולציה

הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 21)

ביום 3.7.12 פורסמה ברשומות הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 21) (תעודת סל וקרנות סל), התשע"ב-2012 ("הצעת תיקון 21"). בהתאם להצעת תיקון 21 יועבר תחום מוצרי המדדים (ובעיקר תעודות הסל) ממשטר של דיווח (כללי הגילוי של תאגיד מדווח) למשטר של פיקוח הנהוג כיום בענף קרנות הנאמנות. הצעת תיקון 21 מיועדת לסגור את הפער שקיים כיום בהוראות הרגולציה החלה על מוצרי המדדים לבין הוראות הרגולציה החלה על קרנות הנאמנות. בנוסף תאפשר הצעת תיקון 21 ליצור סוג חדש של קרנות נאמנות – קרנות סל: קרנות סגורות הנסחרות בבורסה שיעודן השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעור השינוי בנכס מעקב, וקובעת הוראות שיחולו עליהן. הצעת תיקון 21 מגדירה "מנהל השקעה משותפת" שיהיה רשאי לנהל בו זמנית אחד או יותר מההסדרים הבאים - קרנות נאמנות מסורתיות, קרנות סל או תעודות סל. במקביל להצעת תיקון 21 יותקנו תקנות שיסדירו את הדרישות, בעיקר ביחס למנהל השקעה משותפת מסוג תעודות סל.

במקביל לקידום תיקון החוק, פועלת הרשות לניירות ערך להסדרת חקיקת משנה אשר מטרתה להשלים את מהלך הסדרת פעילותן של תעודות הסל. בין קבצי התקנות הללו, נמצאות תקנות מהותיות אשר מהוות תנאי לתחילת תיקון החוק ובהן, בין היתר, להלן:

- א. תיקון תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חשבון מגבה) התשע"ב-2012- תקנות אלה עוסקות בשווי הנכסים שיש להפקיד בחשבון המגבה ובסוגי הנכסים שניתן להפקיד בו.
- ב. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחיר פדיון יחידה של תעודת סל, שווי נכסיה והתחייבויותיה לשם בחינת שלמות נכסי התעודה), התשע"ב-2011- תקנות אלה עניינן קביעת הכללים לשערוך הנכסים וההתחייבויות השונות המוחזקים בתעודת סל לצורך מדידת יחס שווי נקי של נכסי התעודה למחיר פדיונה.
- ג. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (ניהול נכסי תעודת הסל, התחייבויותיה והסיכונים הגלומים בה) התשע"ב-2012- התקנות קובעות מסגרת כללית לניהול הסיכונים לצד הוראות פרטניות, אשר יחד נועדו להסדיר את עמידותו של מנהל תעודת הסל בחובה המוטלת עליו לניהול סיכונים בהתאם לחוק.
- ד. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בתעודת סל ושיעוריהם המרביים, וביצוע עסקאות בתעודות סל) התשע"ב-2012- עניינן המרכזי של התקנות הוא קביעת הנכסים אותם רשאי מנהל תעודות סל לקנות ולהחזיק וכן את התנאים לרכישתם ושיעוריהם המרביים.
- ה. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של תעודת סל, מבנהו וצורתו) התשע"ב-2012.
- ו. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג תעודות סל וקרנות סל לצורך פרסום) התשע"ב-2012- התקנות מסדירות את המתכונת לפרסום נתונים אודות כלל הקרנות או התעודות.
- ז. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות תעודות סל) התשע"ב-2012- התקנות מתייחסות למכלול הדיווחים המידיים, השבועיים, החודשיים, הרבעוניים והשנתיים שמנהל תעודת סל והנאמן נדרשים להגיש.

החלטת דירקטוריון הבורסה בעניין רישום למסחר של תעודות סל

ביום 14 באוגוסט, 2012 פורסמה באתר הבורסה לניירות ערך החלטת דירקטוריון הבורסה בעניין רישום למסחר של תעודות סל.

ההחלטה נוגעת לתיקון החלק השני, השלישי והרביעי לתקנון הבורסה וההנחיות על פיהם. ההחלטה מתייחסת בין היתר לנושא האגרות הרישום, הון עצמי, שווי אחזקות הציבור, ועוד. בשלב זה, החברה לא צופה השפעה מהותית של תיקונים אלו על תוצאותיה ואופן פעילותה ההחלטה טעונה את אישור הרשויות כקבוע בחוק.

9. גילוי בדבר סיכון אשראי, סיכון שוק והחזקות ציבור במכשירים פיננסיים

על פי הנחיית הרשות לניירות ערך בקשר עם גילוי בדבר סיכון אשראי, סיכון שוק והחזקות ציבור במכשירים פיננסיים, מצורף דיווח בדבר החשיפה לסיכונים פיננסיים. להלן טבלה המתארת את דרגת החשיפה המרבית לסיכון האשראי של מוצרי המדדים של החברה ביחס לגופים פיננסיים מקומיים:

<u>סימול</u>	<u>דרגת חשיפה מרבית</u>	<u>תעודה</u>	<u>מספר נייר</u>	<u>סדרה</u>
a'	חשיפה מהותית לסיכון אשראי תהיה מוגבלת למוסדות פיננסיים, בישראל ובחו"ל, בדירוג חוב גבוה בלבד.	הראל סל מטבעות דולר ארה"ב	1111707	א'
a'	חשיפה מהותית לסיכון אשראי תהיה מוגבלת למוסדות פיננסיים, בישראל ובחו"ל, בדירוג חוב גבוה בלבד.	הראל סל מטבעות אירו	1111715	ב'
a'	חשיפה מהותית לסיכון אשראי תהיה מוגבלת למוסדות פיננסיים, בישראל ובחו"ל, בדירוג חוב גבוה בלבד.	הראל סל מטבעות כתר נורווגי	1111475	ד'
a'	חשיפה מהותית לסיכון אשראי תהיה מוגבלת למוסדות פיננסיים, בישראל ובחו"ל, בדירוג חוב גבוה בלבד.	הראל סל מטבעות דולר אוסטרלי	1111558	ו'

תיאור כמותי של סיכון האשראי

שווי אחזקות הציבור בתעודות הפיקדון שהנפיקה החברה עמד על כ- 236 מיליוני ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2012.

מצ"ב כנספח ג' פרטים נוספים, נכון לתאריך הדוח, אודות הגופים הפיננסיים להם יש לחברה חשיפה לסיכון האשראי שלהם נכון ליום 30 ביוני, 2012.

אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לא היו אירועים ושינויים משמעותיים בנושא חשיפה לסיכונים שוק וניהול סיכונים שוק, אשר אירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי.

10. מינוי דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

נכון למועד דוח דירקטוריון זה, לא חל שינוי ביחס לקביעת הדירקטוריון בנוגע למספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לעומת הפרטים אשר נכללו לעניין זה בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2011.

שמות הדירקטורים המכהנים והעונים על הקריטריונים הנדרשים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, וזאת בשים-לב, להשכלתם ו/או לניסיונם המסחרי והעסקי המצטבר, הינם נכון למועד דוח זה: (1) מר יוסי אלהרל, תואר ראשון במינהל עסקים, אוניברסיטת דרבי ותואר שני במנהל עסקים התמחות בשיווק במרכז ללימודים אקדמיים; (2) מר שרון תובל, רו"ח, בוגר תואר ראשון ושני במנהל עסקים מהמכללה למנהל (3); גבי נועה פרסטר בוגרת כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה ובעלת תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן; (4) מר אבי שני, תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב ותואר שני במינהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.

לפרטים נוספים אודות ניסיונם והשכלתם של הדירקטורים ר' פרק ד' לדוחות השנתיים ליום 31.12.11, שפרסמה החברה ביום 15.3.12 (מס' אסמכתא: 2012-01-069195).

11. הליך אישור הדוחות הכספיים

ועדת הביקורת בחברה משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים. האורגן בחברה האחראי על בקרת העל הינו דירקטוריון החברה. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי ועדת הביקורת המשמשת כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים והדירקטוריון, מועברת טיוטת הדוחות, הכספיים לעיונם של חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון, לפחות שלושה ימים לפני מועד הישיבות הקבועות לאישור הדוחות. כמו כן בתהליך הכנת הדוחות הכספיים נבדקות התוצאות והמצב הכספי של החברה מול מנהלי הפעילות ומנכ"ל החברה.

במהלך הדין לאישור הדוחות הכספיים נסקרות התוצאות הכספיות, של החברה על-ידי סמנכ"ל הכספים של החברה ומוצגים כלל השינויים שחלו במהלך התקופה המדווחת. כמו כן נסקרת הפעילות העסקית, וכן החשיפות והסיכונים במהלך הפעילות. במסגרת הדיון בישיבות ועדת הביקורת והדירקטוריון מועלות שאלות על ידי חברי הוועדה וחברי הדירקטוריון בדבר סוגיות שעלו במהלך הביקורת ובאם הדוחות הכספיים מייצגים נאמנה את מצבה הכספי של החברה.

השאלות והסוגיות הנדונות נענות בהתאם לצורך, הן על ידי סמנכ"ל הכספים ומנכ"ל החברה והן על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

ועדת הביקורת דנה בדוחות הכספיים ומגבשת המלצה לדירקטוריון בנוגע להערכות ולאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד.

בישיבת הדירקטוריון, דנים חברי הדירקטוריון בהמלצות ועדת הביקורת בישיבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים. לאחר מכן מעלה יו"ר הדירקטוריון להצבעת הדירקטורים את אישור הדוחות הכספיים, בהתאם להערות ולשינויים שנתבקשו, באם היו כאלה, ומברר באם למי מחברי הדירקטוריון נותרו שאלות או סוגיות לגביהן לא נענה. מכיוון שכלל חברי הדירקטוריון דנים בסוגיות והשאלות העולות מן הדוחות, הרי שכולם אחראים לביצוע בקרת העל לדו"חות הכספיים של החברה.

בישיבת לאישור הדוחות הכספיים נוכח גם רואה החשבון המבקר של החברה אשר נותן את חוות דעתו המקצועית ביחס לסוגיות החשבונאיות המהותיות בקשר לדוחות הכספיים.

לדעת דירקטוריון החברה, הונחו המלצות ועדת הביקורת, לאור היקף ומורכבות ההמלצות זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון (3 ימי עסקים).

בישיבת ועדת הביקורת כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים שהתקיימה ביום 9 באוגוסט 2012, נכחו כל חברי ועדת הביקורת. חברי ועדת הביקורת הינם: גב' נעה פרסטר, דירקטורית חיצונית, מר אבי שני, דירקטור חיצוני ויו"ר הוועדה ומר שרון תובל. כל חברי ועדת הביקורת הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להצהרתם. כמו כן נכחו בישיבת ועדת הביקורת ששימשה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים גם רואה החשבון המבקר של החברה, המבקרת הפנימית של החברה, מנכ"ל החברה מר אורי שור, סמנכ"ל הכספים מר דרור דפס, המשנה למנכ"ל דוד ידיד, גבי מושייב-חשב, מנכ"ל הראל פיננסיים מר סמי בבקוב, בקר הסיכונים בקבוצת הראל פיננסיים מר עקיבא יעקובסון, הממונה על האכיפה הפנימית בקבוצת הראל עו"ד טלי רוזן, עו"ד סורניה גרושקו ועו"ד אביטל יערי. אישורם הסופי של הדוחות נעשה בהצבעה ומתקבל ברוב מוחלט.

12. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). תקנים אלו כוללים:

א. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

ב. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

ג. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.

13. אי הכללת דוח כספי סולו בדוחות הביניים

על פי תקנה 9ג. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"):

"יובאו בדוח התקופתי, בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, וכל מידע מהותי החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של התאגיד, או העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות בקשר עם התאגיד, כמפורט בתוספת העשירית."

החברה והחברה הבת הינן חברות ייעודיות אשר מחויבות לעסוק בהנפקה של תעודות פקדון ומתנהלות למעשה כיחידה כלכלית ועסקית אחת. החברות אינן עוסקות בפעילות עסקית אחרת והן מוגבלות בתקנון מביצוע כל פעילות אחרת מכוח היותן חברות ייעודיות חד תכליתיות.

לפיכך, בהתחשב בכך ששתי החברות הוקמו במשותף לצורך מטרה ייעודית, כל מידע מהותי בקשר לחברה ניתן במסגרת הדוחות המאוחדים.

בהתאם, מעריכה החברה כי לא יהיה בדוחות כספיים נפרדים משום תוספת מידע מהותית למשקיע הסביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

לאור האמור לעיל ובשל זניחות תוספת המידע שתינתן למשקיע בדוח הכספי הנפרד ביחס למידע שייכלל בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי נפרד במסגרת הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני 2012.

14. מורשי חתימה בלעדיים

נכון למועד פרסום דוח זה, לא קיימים בחברה מורשי חתימה בלעדיים.

15. פרטים אודות החזקות הציבור בתעודות

לפרטים אודות החזקות הציבור בתעודות ליום 30 ביוני 2012 ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 ביולי 2012 (אסמכתא 177534-01-2012) המידע המפורט בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

16. אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בדוח התקופתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי המצ"ב לדוח דירקטוריון זה, נמצאה הבקרה הפנימית לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012, כאפקטיבית.

17. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

17.1. ביום 16 בפברואר 2012, בשל הערכות החברה להוראות תיקון 17 לחוק החברות, מר אורי שור, מנכ"ל החברה ומר דרור דפס, סמנכ"ל הכספים סיימו את כהונתם כדירקטורים בחברה. מר יוסי אלהרל מונה כיו"ר הדירקטוריון במקומה של הגב' סורינה גרושקו. בנוסף מונו 2 דח"צים בחברה: מר אבי שני והגב' נעה פרסטר.

כמו כן, ביום 16 בפברואר 2012, הוקמה ועדת ביקורת בחברה שחבריה הינם ה"ה: אבי שני-דח"צ, נעה פרסטר-דח"צ ושרון תובל. בישיבת ועדת הביקורת ביום 11 במארס, 2012 מונה מר אבי שני לכהן כיו"ר הועדה.

17.2. ביום 26 בפברואר 2012, התקבל אישור בית המשפט לפיו החל ממועד קבלת אישור בית המשפט, משמרת – חברה לשירותי נאמנות בע"מ מכהנת כנאמן למחזיקי התעודות במקומה של אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ.

17.3. ביום 18 במרץ 2012, פרסמה החברה דוח מידי (מס' אסמכתא: 070281-01-2012) בנוגע לתיקון שטר הנאמנות ביחס לתנאי התשלום של החברה לנאמן.

17.4. ביום 3 באפריל 2012 פרסמה החברה דוח מידי על תשלום ריבית בהראל סל מטבעות כתר נורבגי ובהראל סל מטבעות דולר אוסטרליה (אסמכתא 093609-01-2012).

17.5. ביום 10 במאי 2012 וביום 15 במאי 2012, החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) למנות את הגב' נעמה רוזנצויג כמבקרת פנימית בחברה במקומה של הגב' רחלי בן משה. הגב' רוזנצויג ממשרד דלויט ברייטמן אלמגור, תחליף את הגב' רחלי בן משה אשר מסיימת את עבודתה במשרד (אסמכתא 125343-01-2012).

17.6. לדוח הרבעוני נכון ליום 31 למרץ 2012 ראה דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 17 במאי 2012 (אסמכתא 127677-01-2012).

17.7. לדוח מצבת החזקות בעלי עניין של החברה נכון ליום 31 במאי 2012, ראה דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 5 ביוני 2012 (אסמכתא מספר: 148269-01-2012).

17.8. ביום 28 ביוני 2012 הודיעה החברה כי בהמשך להנחיית רשות ניירות ערך מיום 3 בפברואר 2010 "גילוי בדבר סיכון אשראי, סיכון שוק והחזקות ציבור במכשירים פיננסיים החל ממועד הדוח, הדיווחים החודשיים בדבר החזקות ציבור (ת/204) ובדבר חשיפות לסיכונים אשראי (ת/203) יפורסמו במערכת המגנ"א בדוח מרוכז ומאוחד אותו תפרסם החברה האחות הראל סל בע"מ עבור החברה ובעבור עצמה (אסמכתא 170397-01-2012).

- 17.9. ביום 2 ביולי 2012 פרסמה החברה דוח מידי על תשלום ריבית בגין התקופה 1 באפריל 2012 ועד 30.6.2012 (אסמכתא 2012-01-173994).
- 17.10. לדוח מצבת החזקות בעלי עניין נכון ליום 30 ביוני 2012, של החברה ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 5 ביולי 2012 (אסמכתא מספר : 2012-01-177075).
- 17.11. לדוח אחזקות ציבור נכון לתום חודש יוני 2012 של החברה ראה דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 5 ביולי 2012 (אסמכתא מספר : 2012-01-177534).
- 17.12. ביום 7 באוגוסט 2012, הודיעה החברה על שינוי סעיף 2 לתקנון החברה בנוגע למטרות החברה (מס' אסמכתא : 2012-01-204375).
- 17.13. ביום 9 לאוגוסט 2012, הודיעה החברה על מינויה של הגב' טלי רוזן המכהנת כממונה על האכיפה הפנימית בקבוצת הראל פיננסים לממונה על פניות הציבור (מס' אסמכתא : 2012-01-206967).

תאריך אישור הדוחות : 15 באוגוסט, 2012

יוסי אלהרל
יו"ר הדירקטוריון

אוריאל שור
מנכ"ל

נספח א' לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2012
דוח בסיסי הצמדה

1. דוח בסיסי הצמדה ליום 30.06.2012

בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)

<u>סה"כ</u>	<u>דולר אוסטרלי</u>	<u>כתר נורווגי</u>	<u>אירו</u>	<u>דולר</u>	<u>שקלי</u>	
237,733	16,210	2,209	3,300	213,915	2,099	נכסים
113	-	-	-	-	113	פיקדונות בתאגידים בנקאיים
237,846	16,210	2,209	3,300	213,915	2,212	סה"כ נכסים
						התחייבויות
235,435	16,168	2,204	3,297	213,766	-	התחייבויות בגין תעודות פיקדון
1,396	-	-	-	-	1,396	הלוואה מהחברה האם
798	-	-	-	-	798	צדדים קשורים
102	-	-	-	-	102	זכאים ויתרות זכות
237,731	16,168	2,204	3,297	213,766	2,296	סה"כ התחייבויות
115	42	5	3	149	(84)	יתרות מאזניות, נטו

2. דוח בסיסי הצמדה ליום 31.12.2011

בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח)

<u>סה"כ</u>	<u>דולר אוסטרלי</u>	<u>כתר נורווגי</u>	<u>אירו</u>	<u>דולר</u>	<u>שקלי</u>	
98,243	16,961	1,686	2,046	75,798	1,752	נכסים
69	-	-	-	-	69	פיקדונות מתאגידים בנקאיים
98,312	16,961	1,686	2,046	75,798	1,821	חייבים
						סה"כ נכסים
						התחייבויות
96,267	16,872	1,683	2,038	75,674	-	התחייבות בגין תעודות פיקדון
1,651	-	-	-	-	1,651	הלוואה מהחברה האם
350	-	-	-	-	350	צדדים קשורים
11	-	-	-	-	11	זכאים ויתרות זכות
98,279	16,872	1,683	2,038	75,674	2,012	סה"כ התחייבויות
33	89	3	8	124	(191)	יתרות מאזניות, נטו

נספח ב' לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2012

נתונים אודות הרכב הנכסים המגבים בתעודות הפיקדון של החברה וניתוח

רגישות לשינוי בגורמי שוק (נתונים באלפי ש"ח)

חשיפה במונחי דלתא	ניתוחי רגישות				סוג נכס מגבה / התחייבות	מדד לייחוס	סדרה
	רווח (הפסד) מהשינויים	היקף החשיפה לנכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן			
	- 10%	- 5%	+ 5%	+ 10%			

	ניתוחי רגישות				נכסים לסדרה	הראל סל מטבעות דולר
	רווח (הפסד) מהשינויים	היקף החשיפה לנכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן		
	(21,391)	(10,696)	213,914	10,696	21,391	213,914
	(21,391)	(10,696)	213,914	10,696	21,391	214,474
	(21,377)	(10,688)	213,766	10,688	21,377	213,766
38	(21,377)	(10,688)	213,766	10,688	21,377	213,766
	(14)	(8)	148	8	14	708

	ניתוחי רגישות				נכסים לסדרה	הראל סל מטבעות יורו
	רווח (הפסד) מהשינויים	היקף החשיפה לנכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן		
	(330)	(165)	3,300	165	330	3,300
	(330)	(165)	3,300	165	330	3,321
	(330)	(165)	3,297	165	330	3,297
1	(330)	(165)	3,297	165	330	3,297
	0	0	3	0	0	24

חשיפה במונחי דלתא	ניתוחי רגישות				סוג נכס מגבה / התחייבות	מדד לייחוס	סדרה
	רווח (הפסד) מהשינויים	היקף החשיפה לנכס הבסיס	רווח (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן			
	- 10%	- 5%	+ 5%	+ 10%			

ד' סל מטבעות כתר נורווגי	נכסים לסדרה						
						18	מזומן ופיקדונות במטבע כתר נורווגי בבנקים/חברי בורסה בארץ
	(221)	(110)	2,209	110	221	2,209	מזומן ופיקדונות במטבע כתר נורווגי בבנקים/חברי בורסה בארץ
	(221)	(110)	2,209	110	221	2,227	סה"כ נכסים
							התחייבויות לסדרה
	(220)	(110)	2,204	110	220	2,204	תעודות שהונפקו
	(220)	(110)	2,204	110	220	2,204	סה"כ התחייבויות
8	(1)	0	5	0	1	23	סה"כ

ד' הראל סל מטבעות דולר אוסטרלי	נכסים לסדרה						
						26	מזומן ופיקדונות במטבע ש"ח בבנקים/חברי בורסה בארץ
	(1,621)	(811)	16,210	811	1,621	16,210	מזומן ופיקדונות במטבע דולר אוסטרלי בבנקים/חברי בורסה בארץ
	(1,621)	(811)	16,210	811	1,621	16,236	סה"כ נכסים
							התחייבויות לסדרה
	(1,617)	(807)	16,168	807	1,617	16,168	תעודות שהונפקו
	(1,617)	(807)	16,168	807	1,617	16,168	סה"כ התחייבויות
11	(4)	(2)	42	2	4	68	סה"כ

נספח ג' לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2012

פרטים נוספים, נכון לתאריך הדוח, אודות הגופים הפיננסים להם יש לחברה חשיפה לסיכון האשראי שלהם.

בנק לאומי מדורג בדירוג לטווח ארוך מקומי ע"י מעלות של ilAA+ stable, בדירוג לטווח ארוך ע"י מידרוג של Aaa יציב ובדירוג לטווח קצר ע"י מידרוג P-1) יציב);

פירוט ברמת הגוף המנהל

מזומן ופיקדונות 31 בדצמבר 2011		מזומן ופיקדונות 30 ביוני 2012		חברה מדרגת	דרוג מקור סיכון האשראי	שם מקור סיכון האשראי	
ב - % מהנכסים	באלפי ₪	ב - % מהנכסים	באלפי ש"ח				
100%	96,779	100%	236,258	מעלות	Aaa מדרוג AAil +	בנק לאומי	סה"כ הראל סל מטבעות בע"מ
100%	1,464	100%	1,475	מעלות	Aaa מדרוג AAil +	בנק לאומי	סה"כ נוסטרו

פירוט ברמת הסדרות והחברה המנפיקה

מזומן ופיקדונות (לתאריך 31.12.11)		מזומן ופיקדונות (לתאריך 30.06.12)		פרופיל חשיפה	שם הסדרה	מספר נייר	סדרה / נוסטרו	חברה מדרגת	דרוג מקור סיכון האשראי	מנפיק	בנק / חבר בורסה
ב - % מהנכסים	באלפי ש"ח	ב - % מהנכסים	באלפי ש"ח								
100%	75,968	100%	214,474	`Da0	תעודות פיקדון דולר	1111707	סדרה א'	<u>מעלות</u>	<u>AAil +</u> <u>מדרוג</u> <u>Aaa</u>	<u>הראל</u> <u>סל</u> <u>מטבעות</u> <u>בע"מ</u>	בנק לאומי
100%	2,052	100%	3,321	`Da0	תעודות פיקדון אירו	1111715	סדרה ב'				
100%	1,703	100%	2,227	`Da0	תעודות פיקדון כתר נורבגי	1111475	סדרה ד'				
100%	17,056	100%	16,236	`Da0	תעודות פיקדון דולר אוסטרלי	1111558	סדרה ו'				
100%	96,779	100%	236,258							סה"כ כללי הראל סל מטבעות בע"מ	

הראל סל מטבעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

הראל סל מטבעות בע"מ
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2012
בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה חשבון המבקר
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח (הפסד) הכולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון (גירעון בהון)
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-11	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של הראל סל מטבעות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל סל מטבעות בע"מ וחברת הבת שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2012 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל, השינויים בהון (בגרעון בהון) ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני, 2011 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. נסקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר, אשר דוח הסקירה שלו עליהם מיום 15 באוגוסט, 2011 כלל מסקנה בלתי מסויגת.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

98,243	(*31,601	237,733	פקדונות בתאגידים בנקאיים חייבים ויתרות חובה
69	(* 35	113	
<u>98,312</u>	<u>31,636</u>	<u>237,846</u>	

התחייבויות שוטפות

96,267	29,505	235,435	התחייבות בגין תעודות פקדון (באור 6) הלוואה מהחברה האם צדדים קשורים זכאים ויתרות זכות
1,651	2,804	1,396	
350	-	798	
11	-	102	
<u>98,279</u>	<u>32,309</u>	<u>237,731</u>	

הון (גרעון בהון)

2	1	2	הון מניות חייבים בגין מניות פרמיה על מניות יתרת הפסד
(1)	(*1)	(1)	
673	-	673	
(641)	(673)	(559)	
<u>33</u>	<u>(673)</u>	<u>115</u>	
<u>98,312</u>	<u>31,636</u>	<u>237,846</u>	

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה באור 2ב'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

דרור דפס סמנכ"ל כספים	אוריאל שור מנכ"ל	יוסי אלהרל יו"ר הדירקטוריון	15 באוגוסט, 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------	--------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל- 3 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		ל- 6 החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
333	35	519	46	823	רווח משערוך תעודות פיקדון ומימון נטו ,
344	45	463	89	724	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
(11)	(10)	56	(43)	99	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
44	31	10	44	17	מסים על ההכנסה
(55)	(41)	46	(87)	82	רווח נקי (הפסד)
(55)	(41)	46	(87)	82	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סך הכל	יתרת הפסד	פרמיה על מניות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	חייבים בגין מניות	הון מניות	
33	(641)	673	(1)	2	יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)
82	82	-	-	-	סה"כ רווח כולל
115	(559)	673	(1)	2	יתרה ליום 30 ביוני 2012
(586)	(586)	-	(1) *	1	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
(87)	(87)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
(673)	(673)	-	(1) *	1	יתרה ליום 30 ביוני 2011
69	(605)	673	(1)	2	יתרה ליום 1 באפריל 2012
46	46	-	-	-	סה"כ רווח כולל
115	(559)	673	(1)	2	יתרה ליום 30 ביוני 2012
(632)	(632)	-	(1) *	1	יתרה ליום 1 באפריל 2011
(41)	(41)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
(673)	(673)	-	(1) *	1	יתרה ליום 30 ביוני 2011
(586)	(586)	-	(1) *	1	יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)
674	-	673	-	1	הנפקת הון מניות
(55)	(55)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
33	(641)	673	(1)	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)

(* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2011	2012	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
רווח נקי (הפסד)

(55)	(41)	46	(87)	82
------	------	----	------	----

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
מסים על הכנסה
הוצאות מימון, נטו

44	31	10	44	17
151	(*65)	12	(*130)	27
195	96	22	174	44

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות המיוחסות לתעודות פיקדון:

67,088	2,928	64,401	326	139,168
(67,069)	(*3,109)	(64,955)	(*617)	(140,574)
19	(181)	(554)	(291)	(1,406)

תמורה מהנפקת תעודות פקדון
השקעה בפקדונות בתאגידים בנקאיים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה בזכאים ויתרות זכות
עלייה ביתרת צדדים קשורים

38	36	(32)	72	(44)
11	-	23	-	74
350	-	138	-	448
399	36	129	72	478

מזומנים (ששולמו) שהתקבלו במהלך התקופה עבור:

(9)	(1)	-	(9)	-
(882)	(217)	(159)	(454)	(325)
833	308	798	595	1,409
(58)	90	639	132	1,084
500	-	282	-	282

מס הכנסה ששולם
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה באור 2ב'.

(*)

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
674	-	-	-	-	תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
-	-	(282)	-	(282)	הנפקת הון מניות
1,630	-	-	-	-	פירעון הלוואה מחברת האם
(2,804)	(* -	-	(* -	-	נטילת הלוואה מחברת האם
					פירעון הלוואה מצדדים קשורים לשעבר
(500)	-	(282)	-	(282)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
-	-	-	-	-	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
-	(* -	-	(* -	-	<u>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
-	(* -	-	(* -	-	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

(* התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה באור 2ב'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ביאור 1: - כללי:

א. הראל סל מטבעות בע"מ (להלן - החברה) התאגדה כחברה פרטית ביום 16 בספטמבר 2007. מניות החברה אינן נסחרות בבורסה. הון המניות של החברה מוחזק במלואו על ידי הראל מוצרים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם), חברה מקבוצת הראל פיננסיים אחזקות בע"מ. הראל פיננסיים אחזקות הינה חברה פרטית המוחזקת במלואה על ידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ. החברה הנה חברה ייעודית חד תכליתית (Special Purpose Company - SPC) אשר מטרתה הינה הנפקת סדרות של תעודות פקדון סחירות, הצמודות למטבעות חוץ. למועד הדוח לחברה 4 תעודות פקדון.

ב. ביום 2 באוגוסט, 2011 נחתם הסכם בין הראל מוצרים פיננסיים בע"מ (החברה האם), מקבוצת הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ ובין פריזמה מכשירים פיננסיים בע"מ, שהינה חברת בת בבעלות מלאה של קסם תעודות סל אחזקות בע"מ (להלן: "המוכרת"), בקשר עם רכישת כלל החברה. בתמורה לרכישת מניות החברה שילמה החברה האם למוכרת 328 אלפי ש"ח. נכון למועד העסקה לחברה היה קיים גרעון בהון העצמי של כ- 670 אלפי ש"ח, אותם החברה האם השלימה.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 30 ביוני 2012, ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ודרישות הגילוי בהתאם לפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970.

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

ב. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

החברה תקנה בדרך של התאמה לא מהותית של מספרי השוואה את סיווג המזומן המשועבד בסדרות מסעיף מזומנים ושווי מזומנים לסעיף פקדונות בתאגידים בנקאיים, על מנת לשקף נכונה את מהות היתרה המוחזקת.

להלן ההשפעה של ההתאמה כאמור ליום 30 ביוני, 2011:

כמוצג לאחר השינוי	כפי שהוצג בעבר		מזומנים ושווי מזומנים פקדונות בתאגידים בנקאיים
	השינוי	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
-	(1,466)	1,466	
31,601	1,466	30,135	

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית: (המשך)

ג. תרגום יתרות ועסקאות במטבע חוץ

להלן השינויים שחלו בתקופות המדווחות בשערי החליפין של המטבעות העיקריים:

שע"ח יציג של הכתר הנורבגי	שע"ח יציג של הדולר האוסטרלי	שע"ח יציג של הדולר של האירו	שע"ח יציג של הדולר של ארה"ב	
בש"ח				
0.6545	3.9899	4.9319	3.923	30.6.2012
0.6361	3.6604	4.9441	3.415	30.6.2011
0.6344	3.8774	4.9381	3.821	31.12.2011
שינוי השיעור ב-%				

6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני:

3.17	2.90	(0.13)	2.67	2012
4.90	1.36	4.35	(3.78)	2011

3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני:

0.48	3.32	(0.43)	5.60	2012
0.79	1.63	(0.11)	(1.90)	2011

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

4.62	7.37	4.23	7.66
------	------	------	------

ביאור 3: - אי הכללת דוח כספי נפרד בדוח התקופתי

על פי תקנה 38ד. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן - התקנות):
 "יובאו בדוח הביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה 9ג, בשינויים המחויבים."

על פי תקנה 9ג. לתקנות:

"יובאו בדוח התקופתי, בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, וכל מידע מהותי החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של התאגיד, או העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות בקשר עם התאגיד, כמפורט בתוספת העשירית."

החברה והחברה המאוחדת שלה הינן חברות ייעודיות אשר מחויבות לעסוק בהנפקה של תעודות פקדון סחירות הצמודות למטבע חוץ ומתנהלות למעשה כיחידה כלכלית ועסקית אחת. החברות אינן עוסקות בפעילות עסקית אחרת והן מוגבלות בתקנון מביצוע כל פעילות אחרת מכוח היותן חברות ייעודיות חד תכליתיות.

באור 3: - אי הכללת דוח כספי נפרד בדוח התקופתי (המשך)

לפיכך, בהתחשב בכך ששתי החברות הוקמו במשותף לצורך מטרה ייעודית, כל מידע מהותי בקשר לחברה ניתן במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים. בהתאם, מעריכה החברה כי לא יהיה בדוחות כספיים נפרדים משום תוספת מידע מהותית למשקיע הסביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה. לאור האמור לעיל ובשל זניחות תוספת המידע שתינתן למשקיע בדוח הכספי הנפרד ביחס למידע שייכלל בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי נפרד במסגרת הדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2012.

באור 4: - עדכוני רגולציה

א. הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 21)

ביום 3 ביולי, 2012 פורסמה ברשומות הצעת חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 21) (תעודת סל וקרנות סל), התשע"ב-2012 ("הצעת תיקון 21"). בהתאם להצעת תיקון 21 יועבר תחום מוצרי המדדים (ובעיקר תעודות הסל) ממטטר של דיווח (כללי הגילוי של תאגיד מדווח) למטטר של פיקוח הנהוג כיום בענף קרנות הנאמנות. הצעת תיקון 21 מיועדת לסגור את הפער שקיים כיום בהוראות הרגולציה החלה על מוצרי המדדים לבין הוראות הרגולציה החלה על קרנות הנאמנות. בנוסף תאפשר הצעת תיקון 21 ליצור סוג חדש של קרנות נאמנות – קרנות סל: קרנות סגורות הנסחרות בבורסה שיעודן השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעור השינוי בנכס מעקב, וקובעת הוראות שיחולו עליהן. הצעת תיקון 21 מגדירה "מנהל השקעה משותפת" שיהיה רשאי לנהל בו זמנית אחד או יותר מההסדרים הבאים - קרנות נאמנות מסורתיות, קרנות סל או תעודות סל. במקביל להצעת תיקון 21 יותקנו תקנות שיסדירו את הדרישות, בעיקר ביחס למנהל השקעה משותפת מסוג תעודות סל. במקביל לקידום תיקון החוק, פועלת הרשות לניירות ערך להסדרת חקיקת משנה אשר מטרתה להשלים את מהלך הסדרת פעילותן של תעודות הסל. בין קבצי התקנות הללו, נמצאות תקנות מהותיות אשר מהוות תנאי לתחילת תיקון החוק ובהן, בין היתר, להלן:

1. תיקון תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חשבון מגבה) התשע"ב-2012- תקנות אלה עוסקות בשווי הנכסים שיש להפקיד בחשבון המגבה ובסוגי הנכסים שניתן להפקיד בו.
2. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחיר פדיון יחידה של תעודת סל, שווי נכסיה והתחייבויותיה לשם בחינת שלמות נכסי התעודה), התשע"ב-2011- תקנות אלה עניינן קביעת הכללים לשערוך הנכסים וההתחייבויות השונות המוחזקים בתעודת סל לצורך מדידת יחס שווי נקי של נכסי התעודה למחיר פדיונה.
3. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (ניהול נכסי תעודת הסל, התחייבויותיה והסיכונים הגלומים בה) התשע"ב-2012- התקנות קובעות מסגרת כללית לניהול הסיכונים לצד הוראות פרטניות, אשר יחד נועדו להסדיר את עמידותו של מנהל תעודת הסל בחובה המוטלת עליו לניהול סיכונים בהתאם לחוק.
4. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בתעודת סל ושיעוריהם המרביים, וביצוע עסקאות בתעודות סל) התשע"ב-2012- עניינן המרכזי של התקנות הוא קביעת הנכסים אותם רשאי מנהל תעודות סל לקנות ולהחזיק וכן את התנאים לרכישתם ושיעוריהם המרביים.
5. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של תעודת סל, מבנהו וצורתו) התשע"ב-2012.
6. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג תעודות סל וקרנות סל לצורך פרסום) התשע"ב-2012- התקנות מסדירות את המתכונת לפרסום נתונים אודות כלל הקרנות או התעודות.

באור 4: - עדכוני רגולציה (המשך)

7. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות תעודות סל) התשע"ב-2012- התקנות מתייחסות למכלול הדיווחים המידיים, השבועיים, החודשיים, הרבעוניים והשנתיים שמנהל תעודת סל והנאמן נדרשים להגיש.

החברה נערכת ליישום חוק השקעות משותפות בנאמנות לרבות התקנות הנלוות, וצופה כי תוכל לעמוד בהוראותיו.

ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים)

ביום 7 ביוני, 2012, פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים). בהתאם לתקנות אלה משקיע מוסדי רשאי להחזיק בתעודת סל מסוימת בשיעור של עד 10% מהשווי המשוערך של נכסי המשקיע המוסדי ובלבד שסך כל ההשקעה בכל תעודות הסל שהנפיק תאגיד מסוים לא יעלה על 15% מהשווי המשוערך של נכסי המשקיע המוסדי.

להערכת החברה לתקנות האמורות לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה והיקף נכסיה.

ג. ביום 14 באוגוסט, 2012 פורסמה באתר הבורסה לניירות ערך החלטת דירקטוריון הבורסה בעניין רישום למסחר של תעודות סל. ההחלטה נוגעת לתיקון החלק השני, השלישי והרביעי לתקנון הבורסה וההנחיות על פיהם. ההחלטה מתייחסת בין היתר לנושא האגרות הרישום, הון עצמי, שווי אחזקות הציבור, ועוד. בשלב זה, החברה לא צופה השפעה מהותית של תיקונים אלו על תוצאותיה ואופן פעילותה. ההחלטה טעונה את אישור הרשויות כקבוע בחוק.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 16 בפברואר, 2012 בשל הערכות החברה ליישום הוראות תיקון 17 לחוק החברות, מר אורי שור, מנכ"ל החברה ומר דרור דפס, סמנכ"ל הכספים סיימו את כהונתם כדירקטורים בחברה. מר יוסי אלהרל מונה כיו"ר הדירקטוריון במקומה של הגב' סורונה גרושקו בנוסף מונו 2 דח"צים בחברה: מר אבי שני והגב' נעה פרסטר.

כמו כן, ביום 16 בפברואר, 2012 הוקמה ועדת ביקורת בחברה שחבריה הינם ה"ה: אבי שני - דח"צ, נעה פרסטר - דח"צ ושרון תובל. בישיבת ועדת הביקורת ביום 11 במרס, 2012 מונה מר אבי שני לכהן כיו"ר הועדה.

ב. ביום 26 בפברואר 2012, התקבל אישור בית המשפט לפיו החל ממועד קבלת אישור בית המשפט, משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ מכהנת כנאמן למחזיקי תעודות הפקדון במקומה של אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ.

ג. ביום 10 במאי 2012, וביום 15 במאי 2012, החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) למנות את הגב' נעמה רוזנצויג כמבקרת פנימית בחברה במקומה של הגב' רחלי בן משה.

באור 6: - התחייבות בגין תעודות פקדון

ההתחייבות לתעודות פקדון כוללת הנפקת תעודות פקדון לחברה קשורה בסך של כ- 154 מיליון ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2012 וכ- 21 מיליון ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2011.

הראל סל מטבעות בע"מ

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הראל סל מטבעות בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר אוריאל שור - מנהל כללי;
2. מר דוד ידיד - משנה למנהל כללי;
3. מר דרור דפס – סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30.6.2012 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרה

אני, אוריאל שור, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של הראל סל מטבעות בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2012 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגידאין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15 באוגוסט 2012

אוריאל שור

מנכ"ל

הצהרה

אני, דרור דפס, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הראל סל מטבעות בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2012 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים המשקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד –

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

15 באוגוסט 2012

דרור דפס

סמנכ"ל כספים