

**הנדסאים וטכנאים - חברה
לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2008**

בלתי מבוקרים

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2008

תוכן עניינים

עמוד

2-4	דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
5	דוח סקירה של רואה חשבון
6	מאזנים
7	דוחות הכנסות והוצאות
8-9	באורים לדוחות הכספיים

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008

(אלפי שקלים חדשים)

כללי

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ מנהלת את קופ"ג הנדסאים וטכנאים. קופת הגמל מיועדת לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים. שירותי התפעול ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.

ניהול נכסי הקופה מחולק בין שלושה מנהלי השקעות: מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ ודש ניירות ערך והשקעות בע"מ.

נתונים כספיים עיקריים של הקופה

א. הרכב הנכסים ליום

<u>31/12/07</u>	<u>31/3/08</u>	
891,619	838,152	סה"כ הנכסים
		<u>מרכיבים עיקריים</u>
9.90%	6.06%	מזומנים ושווי מזומנים
63.93%	66.70%	ניירות ערך סחירים
15.70%	16.36%	ניירות ערך שאינם סחירים
10.45%	10.88%	פקדונות והלוואות
0.02%	-	נכסים אחרים

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופות הדווח

<u>2007</u>	<u>1-3/08</u>	
61,746	14,289	הפקדות
(22,761)	(8,041)	משיכות
<u>(142,390)</u>	<u>(18,051)</u>	העברת זכויות נטו
(103,405)	(11,803)	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	

ג. תשואות הקופה בתקופות הדווח

<u>2007</u>	<u>1-3/08</u>	
9.99%	-4.54%	תשואה נומינלית ברוטו
9.73%	-4.59%	תשואה נומינלית נטו
2.79%	0.39%	שיעור עליית מדד המחירים (*)

(*) לפי המדד הידוע לתקופה.

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008

סקירת שוק ההון ברבעון הראשון של שנת 2008

הרבעון הראשון של שנת 2008 הושפע ממשבר האשראי שהחל בשנת 2007 בארה"ב. החשש העיקרי של המשקיעים היה מהתמתנות משמעותית בפעילות הכלכלית בארה"ב, שעשויה לגלוש לשאר חלקי העולם ובכלל זה למשק הישראלי.

מנתונים ראשוניים ניכר כי אכן נרשמה התמתנות מסויימת בפרמטרים החיוביים במיוחד שאפיינו את המשק בשנים האחרונות.

בשוקי המניות הגלובליים ובישראל נרשם אחד הרבעונים הקשים מזה שנים. מרבית שוקי המניות בעולם סיימו את הרבעון בירידות חדות. מדד ת"א 100 ירד ברבעון בשיעור של 19.6%, מדד ת"א 75 המוטה מניות מתחום הנדל"ן, ירד בשיעור חד יותר של 26.3% ומדד יתר 30 ירד בשיעור של 21.7%.

גם בחו"ל השווקים ירדו בחדות: מדד המניות האמריקאיות S&P 500, ירד בשיעור של 9.9%. השיעור אמנם נמוך משיעור הירידה בשוק המקומי, אולם המשקיעים בישראל סבלו גם מהיחלשות הדולר כך שהתשואה השקלית היתה דומה בסופו של דבר להשקעה בשוק המקומי. באירופה ירד מדד המניות הגרמני DAX ב-19%, ומדד המניות הבריטי פוטסי ירד ב-11.7%. את הירידות הובילו סקטורים שנפגעו ישירות מהמשבר בארה"ב ובעיקר נדל"ן ופיננסים.

שוק אגרות החוב המקומי התאפיין מצד אחד בעלויות מחירים חדות יחסית באגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד, לצד עליות מתונות יותר באג"ח הקונצרניות.

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות צמודות המדד עלו במהלך הרבעון הראשון בשיעורים של 3.3% ו-1.3% בהתאמה, כאשר כתוצאה ממשבר האשראי גדלו המרווחים בין האג"ח הקונצרני ובין האג"ח הממשלתי, והתשואות שהושגו ברבעון הראשון באג"ח הקונצרני היו נמוכות מאשר התשואות של האג"ח הממשלתי.

מדד האג"ח הלא צמודות עלה בשיעור של 2.2% במהלך הרבעון הראשון, בעיקר כתוצאה מירידה בשער הריבית הנומינלית, תגובת נגיד בנק ישראל למצב המשק ולהתחזקות השקל.

מדד אגרות החוב הצמודות למט"ח ירד בשיעור של 5.6% במהלך הרבעון הראשון, בשל התחזקות השקל כנגד סל המטבעות וכן כתוצאה מהיחלשות הדולר בעולם, בשל הצפי להמשך הפחתת הריבית בארה"ב, על ידי הבנק הפדרלי כדי לתמוך בכלכלת ארה"ב.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>1-3/08</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
4.1	6.69	3.33	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
4.9	5.48	1.28	אג"ח לא ממשלתי צמוד מדד
6.4	3.10	2.24	אג"ח לא צמוד
3.4-	-7.98	-7.68	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
12.5	31.39	-18.07	מדד מניות המעו"ף

פעילות בתיק ההשקעות של הקופה ברבעון הראשון של שנת 2008

הפעילות באפיק המנייתי במהלך הרבעון הראשון התבטאה בעיקר בהשבחה פנימית, תוך הגדלה מינורית של ההחזקות בזמן ירידות השערים בשוק. ערכן הכולל של האחזקות באפיק המנייתי ירד מירידות השערים החדות בשווקים.

מנהלי התיק שמרו על מח"מ נמוך יחסית באפיק הסולידי, מתוך זהירות שנקטה לאור ההתרחשויות בשווקים. כפי שתואר שוק ההון, משבר האשראי הביא להגדלת המרווחים שבין אגרות החוב הממשלתיות לאגרות החוב הקונצרניות לרמות גבוהות יחסית. חלק מפעילות המנהלים התמקדה בנסיון להשיג תשואות עודפות לקופה באמצעות רכישת אגרות חוב קונצרניות בעלות דרוג גבוה, שלהערכתם עודף התשואה בהן הינו מעל הנדרש ונובע מהלחץ בשווקים. להערכתם הסתברות החזר החוב ע"י חברות אלו הינה גבוהה יחסית והן מהוות הזדמנות השקעה מעניינת. במהלך הרבעון נרכשו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-65 מ' ₪, ונמכרו אג"ח בהיקף של כ-14 מ' ₪. כצעד משלים לפעילות זו נמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-14 מ' ₪.

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008
(באלפי ש"ח)

נכסים נגזרים

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2007</u>	<u>31/3/08</u>

(29)	(93)
(469)	4,264
778	213

עסקאות עתידיות (FORWARD)

יתרה במאזן - נכסים (התחייבויות), נטו
 סכום נכס הבסיס ליום המאזן, קניה (מכירה)
 סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

אופציות (OPTIONS)

-	34
-	(4,987)

יתרה במאזן - נכסים (התחייבויות), נטו
 חשיפה באמצעות אופציות בישראל

מידע נוסף

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2007</u>	<u>31/3/2008</u>

102	115
-----	-----

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה
 בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת
 התשלומים

מידע נוסף על סיכונים

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יתבוננו העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יתבוננו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

לכבוד
הדירקטוריון של הנדסאים וטכנאים חברה לניהול קופות גמל בע"מ

א.ג.נ.

הגדרון: סקירת הדוח הכספי של הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ ליום 31 במרץ 2008

לבקשתכם סקרנו את המאזן של הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ ליום 31 במרץ 2008 ואת דוח הרווח והפסד שהסתיים באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים, כללו בין השאר: קריאת הדוח הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על הדוח הנ"ל.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוח האמור, כדי שיוכל להיחשב כדוח הערוך בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), תשכ"ד-1964.

בבנק רב,
גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 25 במאי, 2008.

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מאזנים


בסכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

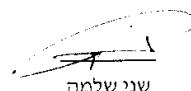
<u>31/12/2007</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>נכסים (**)</u>
		<u>רכוש שוטף</u>
188	363	חייבים - קופת הגמל
<u>3</u>	<u>12</u>	הוצאות מראש
<u>191</u>	<u>375</u>	סך כל הנכסים
		<u>התחייבויות (***) והון עצמי</u>
		<u>התחייבויות שוטפות</u>
86	270	הוצאות שלם לנותני שרותים
<u>105</u>	<u>105</u>	התחייבות לחופשה ולמחלה
<u>191</u>	<u>375</u>	סך כל ההתחייבויות
-	-	<u>הון עצמי (*)</u>
<u>191</u>	<u>375</u>	סה"כ התחייבויות והון עצמי

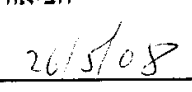
(*) החברה פטורה מחובת קיום הון עצמי, על פי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.
(**) נכסי החברה הם הכנסות לקבל מדמי ניהול מהקופה והוצאות מראש. ההתחייבויות הן בגין הוצאות שנצברו וטרם שולמו.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול


בלום רוני
מנכ"ל


שני שלמה
יו"ר הדירקטוריון


תאריך אישור
הדוחות הכספיים

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות רווח והפסד

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>1/8/2007-</u> <u>31/12/2007</u>	<u>1/1/2008-</u> <u>31/03/2008</u>	<u>באור</u>	
		3	<u>הכנסות</u>
861	667		דמי ניהול מקופת הגמל
-----	-----	4	<u>הוצאות</u>
149	60		משכורת ונלוות
12	18		דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
533	286		עמלת ניהול לבנק יהב
22	-		ייעוץ השקעות
8	6		שכר דירה ואחזקת משרד
35	26		פרסום ושיווק
30	28		משפטיות
20	10		ביקורת רואה חשבון
25	16		מבקר פנימי
9	11		ייעוץ מקצועי אחר
10	1		ימי עיון
-	199		דמי ניהול למנהלי השקעות
<u>8</u>	<u>6</u>		הוצאות אחרות
861	667		
-----	-----		
==	==		הכנסות בניכוי הוצאות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2008

באור 1 - כללי

דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, לרבות אלו שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ועל פי חוזר גמל מספר 2-2-2007. בדוחות הכספיים לא נכלל דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לחברה הון עצמי.

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 ולביאורים שנלוו אליהם. לתקופה המקבילה בשנת 2007 לא הוכנו דוחות כספיים, ולכן הדוחות ל- 31 במרץ 2008 אינם כוללים מספרי השוואה לתקופה המקבילה, אלא רק ל- 31 בדצמבר 2007.

באור 2 - נותני שרותים עיקריים

בנק יהב מעניק לקופה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות הקופה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של הקופה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים והקופה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות הקופה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של הקופה ולצדדים שלישיים אחרים.

ניהול נכסי הקופה מחולק בין שלושה גופים חיצוניים (מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ ודש ניירות ערך והשקעות בע"מ), שתפקידם לבחור את הנכסים שיוחזקו, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נשארו במשמרת בפועלים סהר.

באור 3 – הכנסות מדמי ניהול

הכנסות החברה נובעות מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקופה, לפי סכומן בפועל של הוצאות הניהול השונות.

באור 4 – הוצאות דמי ניהול

הוצאות דמי הניהול משולמות מחשבון העו"ש של הקופה, ישירות לנותני השירותים. לצרכי דיווח כספי בלבד, חושבו הפרשות לפי חלק יחסי של ההוצאה בשנה קודמת או של התקציב השנתי.

ביאור 5- תהליכי חקיקה ותקינה

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 3), התשס"ח-2008 (להלן "תיקון 3"): החוק נכנס לתוקף ביום 28.01.08. בהתאם לתיקון 3 נקבע כי החל משנת 2008 הפקדות לקופות גמל לתגמולים ופיצויים יוכלו להתבצע לשני סוגים של קופות גמל:

הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2008

ביאור 5- תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

(א) "קופת גמל משלמת לקצבה": קופת גמל אשר ניתן למשוך ממנה כספים במישרין כקצבה או כהיוון קצבה לסכום חד פעמי בהגיע מועד הזכאות.

(ב) "קופת גמל לא משלמת לקצבה": קופת גמל אשר מיועדת לקלוט כספים הנצברים על שם העמית החל משנת 2008 ואילך ולא ניתן למשוך ממנה כספים (למעט כספי פיצויים), אלא בדרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה.

קופות גמל לתגמולים שפעלו עד ליום 31.12.2007, תוכלנה להמשיך לפעול כקופות גמל אשר תקבלנה הפקדות עד למועד הגעת העמית לגיל פרישה. הכספים שנחסכו בקופות הגמל עד לשנת 2008 יהיו ניתנים למשיכה במסלול הוני בהתאם לכללים החלים עד לתיקון החוק הנדון.

הקופה היא מוצר פנסיוני כהגדרתו בחוק.