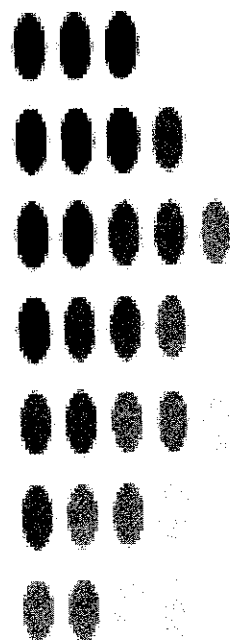


שובל - חברה לניהול
קופת גמל מפעלית
בע"מ

דוחות כספיים
לשנת 2010



שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2010

תוכן העניינים

עמודים

2 - 10	דוח על עסקי התאגיד
11 - 29	דוח הדירקטוריון
30	דוח רואה החשבון המבקר
31 - 32	הצהרות
33	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
34	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
35	דוחות על המצב הכספי
36	דוחות על הרווח הכולל
37 - 40	ביאורים לדוחות הכספיים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

1. פעילות התאגיד

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה") כנאמנות. הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, ביום 11 בפברואר 1996. עד ליום 31 במאי 2008 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.

לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

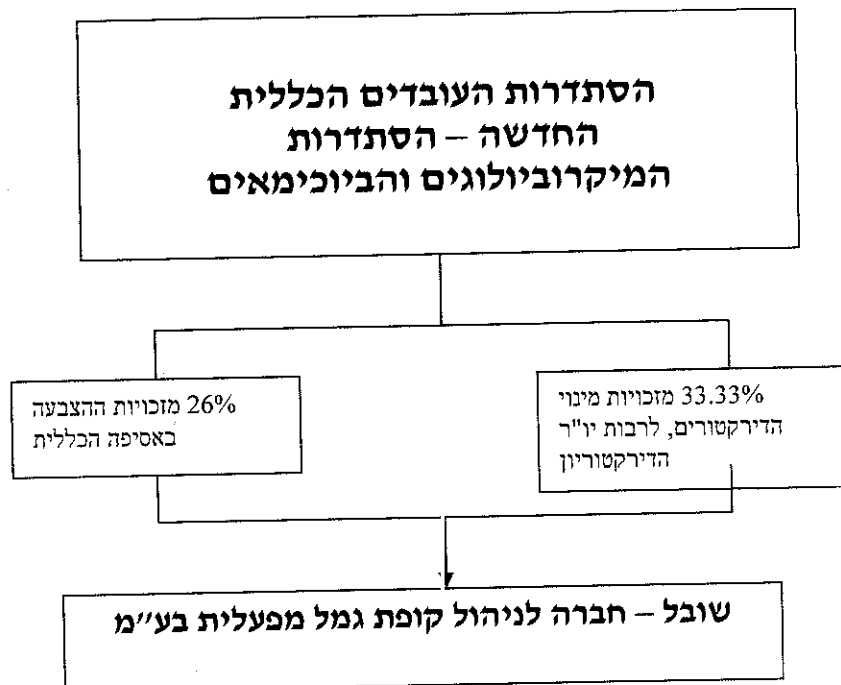
עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. בנוסף, הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים היא בעלת מניות בחברה, כמתואר בתרשים בפרק 2 להלן.

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- ההסתדרות הכללית החדשה והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.
- קבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964) של מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, המנהלת את תיק ההשקעות של הקופה.
- הקופה המנוהלת על ידי החברה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



(*) יתר הזכויות הן של העמיתים בקופה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

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

נתון כספי	2010	2009	2008
הוצאות החברה והכנסותיה (1)	1,082	962	719
סך נכסי הקופה, ברוטו (2)	136,583	126,903	106,272
סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3)	678	(1,531)	(5,868)
תשואה נומינלית ברוטו	7.88%	22.22%	(10.62%)

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הגידול בהוצאות נובע בעיקר מהביקורת הפנימית וגם מגידול בסעיפים אחרים.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2010 נובע בעיקר מרווחי הקופה מהשקעותיה וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) השינוי בין שנת 2010 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מהירידה בהעברת זכויות על ידי העמיתים מהקופה לקופות אחרות.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון במשרד האוצר (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

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

שונות

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

5. מידע כללי על תחום הפעילות

ייעוץ פנסיוני ומסלוקה פנסיונית

הממונה על שוק ההון מקדם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פנסיוניים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005, שעניינו מתן סמכויות למפקח למתן רישוי למסלוקה פנסיונית, שתפקידיה העיקריים יהיו להעביר מידע בין הגורמים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני (ובכלל זה הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים, הסוכנים הפנסיוניים והמעסיקים) וסליקת כספי החיסכון הפנסיוני. הצעת החוק נדונה בוועדת העבודה, הרווחה והבריאות של הכנסת.

במקביל מקדם הממונה על שוק ההון הקמת מסלוקה פנסיונית. לצורך כך פרסם הממונה בחודש יוני 2010 מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלוקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ, בו מפורטת הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלוקה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית

במסגרת כוונתו של הממונה לשנות את מבנה קופות הגמל באופן שיכלול מבנה השקעות התואם את גילו של העמית במסגרת המודל המכונה "המודל החכם" או ה"מודל הצייליאני", פרסם הממונה ביום 6 ביולי 2010 טיוטא שנייה של חוזר בעניין, שמטרתו לקבוע את אופן הצטרפות עמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו גופים מוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את מאפייני החיסכון לצרכי העמיתים, הן הקיימים והן החדשים, במשך כל תקופת החיסכון שלהם. עיקרון ההתאמה מבוסס על הצטרפות למסלול השקעה התואם מבחינת מדיניות ההשקעות את גילו של העמית, ממועד ההצטרפות ועד הגיעו של העמית לגיל פרישה, ואף לאחר מכן.

במקביל לטיוטא זו פורסמה טיוטא שנייה לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשי"ע – 2010 במסגרתה נקבעו כללים מאפיינים למסלולי ברירת המחדל שיוקמו בקופות. על פי הטיוטא, המודל ייכנס לתוקף בשלבים החל מיום 31.1.2012.

שונות

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקופה. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-3 לעיל.

הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות הדין ולהנחיות הדירקטוריון. כל נכסי הקופה מנוהלים בתיק השקעות אחד, ללא מסלולים. הקופה מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקופה אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים. הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים.

שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד. עמיתים עצמאיים כוללים גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאינן בגינם הפרשה לפנסיה).

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות ותשואת הקופה, מתן שירות איכותי ללקוח, גובה דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים הפיננסיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.
חסמי היציאה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת אישור המפקח להעברת ניהול קופות הגמל לניהול חברות מנהלות אחרות וקבלת אישור המפקח למיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות

מוצרי ביטוח חיים, ביטוח מנהלים וקרנות פנסיה מהווים מוצרים תחליפיים אפשריים לקופות גמל לתגמולים.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל.
שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2010 הוא 0.84% (אשתקד 0.83%), ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים.
על פי תקנון הקופה, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מהקופה בגין דמי ניהול בשנת 2010 הם בסך של 1,080 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 8 ו-9 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

השוואה לענף

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים עלה בשנת 2010 בשיעור של 6.86%. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 7.6% באותה תקופה.
התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו קופות הגמל הייתה בשיעור של 9.98%.
הקופה השיגה בשנת 2010 תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 7.88%.
השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל בשנת 2010 היה 0.95%. ראה בפרק הקודם "דמי ניהול" לגבי שיעור דמי הניהול של הקופה.

מבנה תיק ההשקעות

ראה ביאור 3, נכסים לפי בסיסי הצמדה, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

מבנה ניהול ההשקעות

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

מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהל התיק מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

סך נכסי הקופה נטו ליום המאזן עמד על 136,507 אלפי ש"ח. מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה נקבעת על פי וועדת ההשקעות של החברה ובכפוף להסדר תחיקתי.

7. עמיתי הקופה

הקופה ענפית ומיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום	מספר חשבונות ליום	סכום הפקדות בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקופה בשנת 2010 (באלפי ש"ח)
שכירים	4,307	4,731	6,230	(3,180)	(2,904)
עצמאים	304	316	727	(165)	(30)
סה"כ	4,353 (*)	5,047	6,957	(3,345)	(2,934)

(*) ישנם עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקופה ואתר למידע אישי לעמיתים. החברה מעסיקה יועץ תקשורת ושיווק על מנת לסייע לה בשמירת מעמד הקופה הן במישור הלאומי והן במישור הפרטני, קרי ציבור עמיתי הקופה.

9. תחרות

בשוק פועלות מאות קופות גמל. עקב חופש הבחירה של העמית בקופה בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקופה לקופה אחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקופה לקופות אחרות או בכיוון ההפוך.

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים. החברה מעסיקה מזכירה.

11. ספקים ונותני שירותים

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

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן "בנק יהב") מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקופה והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, להעברות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן - מגן של"ם) להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (הצטרפות, משיכות, העברות בין מסלולים או לקופה אחרת), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, השינוי לא אמור להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים, ספקי אינטרנט וחברה לשערוך נכסים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקופה במהלך השנה:
פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה

<u>סוג העמלה</u>	<u>התעריף (*)</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.075%-0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	(**)
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.05%

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את התעריף הגבוה ביותר והנמוך ביותר, ששולמו במשך השנה.
 (**) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.
 הקופה לא משלמת דמי משמרת.

12. השקעות

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

13. מימון

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

14. מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לצורכי מע"מ. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

16. הסכמים מהותיים

החברה התקשרה עם ק.ס.מ. קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים (להלן "ק.ס.מ.") לצורך העסקה משותפת של מזכירת החברה. החברה מעסיקה את מזכירת החברה, נושאת בשליש של עלות ההעסקה, ומקבלת החזר על היתר מ.ק.ס.מ.

החברה רכשה שתי פוליסות ביטוח:

א. ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים – הפוליסה חודשה לשנה ב 19 למאי 2010. גבול האחריות בפוליסה עומד על \$3,000,000 למקרה ולתקופת ביטוח שנתית. התאריך הרטרואקטיבי בפוליסה הינו 11/02/1996.

ב. ביטוח אחריות מקצועית - הפוליסה חודשה לשנה החל מיום 19 למאי 2010. גבול האחריות בפוליסה עומד על \$3,000,000 למקרה ולתקופת ביטוח שנתית. התאריך הרטרואקטיבי בפוליסה הינו 01/04/2005.

ראה גם לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 17 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים. הקופה משרתת ציבור עובדים מוגדר (עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים), שהצטרף לקופה במסגרת הסכמי שכר.

19. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות.

כמו כן, בדומה למשבר העולמי בשנת 2008, הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקופה חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקופה והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מאפיינים כלליים של החברה

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה").

החברה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 במאי 2008 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.

לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה הינה ניהול הקופה.

- מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 130. האישור בתוקף עד 31 בדצמבר 2011.
- הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים. הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים.
- הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד. עמיתים עצמאיים הם גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאין בגינם הפרשה לפנסיה).
- שרותי התפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן - מגן של"ם) להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (הצטרפות, משיכות, העברות בין מסלולים או לקופה אחרת), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, השינוי לא אמור להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.
- מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- החברה מנהלת במסגרת הקופה מסלול השקעה כללי. סך נכסי הקופה נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 136,507 אלפי ש"ח.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מידע על בעלי המניות

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

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה ושל הקופה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקופה

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 136,583 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 5,047.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכם בכ - 266 אלפי ש"ח.
הוצאות החברה הסתכמו בכ- 1,082 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקופה. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים. הרווח הכולל הינו אפס, הואיל והחברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל.
החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקופה כאמור לעיל. לעיתים, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 בשיעור של 2.7% (המדד בגין דצמבר 2010 לעומת המדד בגין דצמבר 2009). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2010 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

על רקע המשך ההתאוששות הכלכלית, העלייה במחירי הדירות, ציפיות האינפלציה הגבוהות של החזאים ושל שוק ההון, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית במשק מרמה של 1% בדצמבר 2009 לרמה של 2% בסוף 2010. עם זאת, בשל פערי ריבית גבוהים בין הריבית השקלית לריבית הדולרית והאירופאית וצפי שהריבית שם תישאר על כנה לפרק זמן ממושך, נמנע הנגיד מלהעלות את הריבית בשיעור גבוה יותר.

מטבע חוץ

שנת 2010 התאפיינה בהתחזקות השקל מול הדולר והאירו: השקל התחזק מול הדולר בשיעור של 5.99%, ומול האירו בשיעור חד של 12.93%. הסיבות להתחזקות השקל הם: המשך נתוני מאקרו חיוביים של הכלכלה הישראלית, בעיית החובות באירופה והמשך הגדלת הגירעון בארה"ב. בשנת 2010 המשיך הנגיד לרכוש מט"ח על מנת לרסן את התחזקות השקל מול סל המטבעות.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2010 בסך של כ-30.2 מיליארד שקלים, שהם כ-3.7% מהתמ"ג לעומת יעד של 5.5%. ההכנסות ממיסים, שהיו גבוהות מהתכנון המקורי, היו הגורם העיקרי שתרם לגירעון הקטן מהמתוכנן.

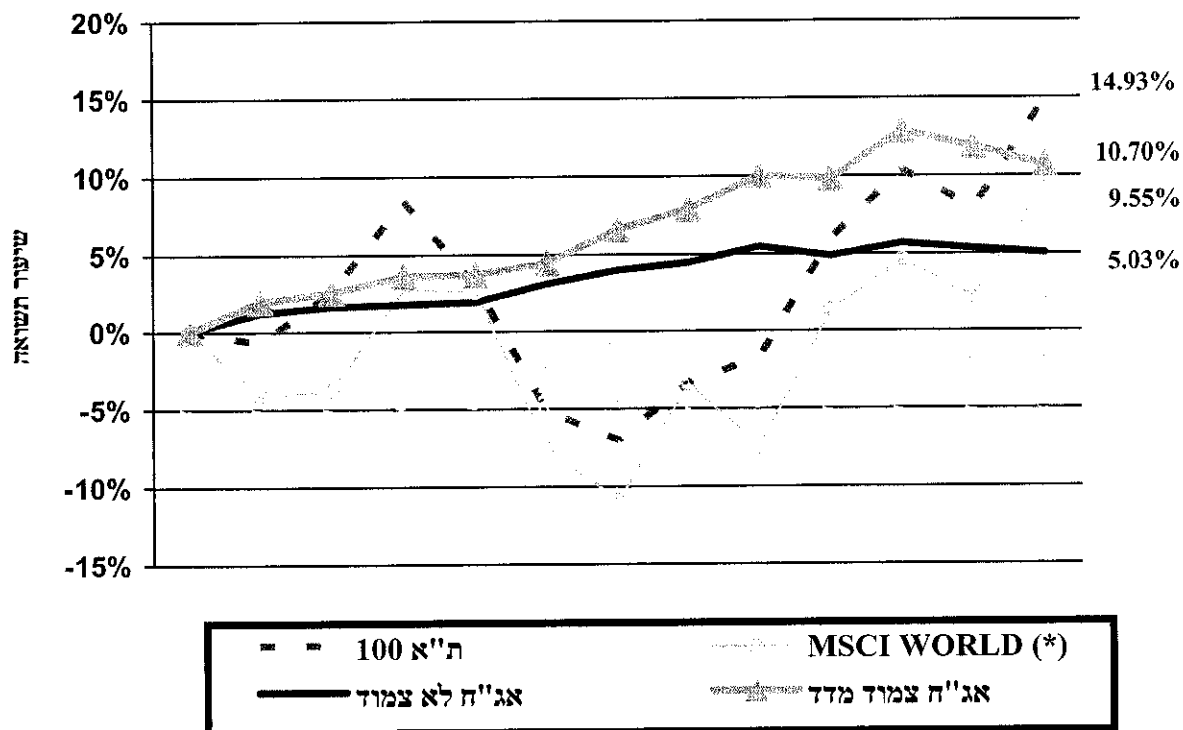
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2010 ל-6.7 מיליארד דולר (כ-3.2% מהתמ"ג) לאחר עודף של 7.1 מיליארד דולר בשנת 2009 (כ-3.9% מהתמ"ג) ו-1.55 מיליארד דולר בשנת 2008 (כ-0.8% מהתמ"ג).

שוכל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2010 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2010 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

שוק המניות

בשנת 2010 המשיכו מדדי המניות בכיוון החיובי שאפיין אותם בשנת 2009 אם כי באופן מתון יותר. מדדי המניות העיקריים בישראל עלו בשיעורים של כ-15%. בשנה זו המשיכו מניות חיפושי הגז והנפט לעלות בשיעורים חדים. מדד חיפושי גז ונפט עלה בשיעור של 48.90%. מדד המניות העולמי עלה בשיעור של 9.55%. מדד השווקים המתעוררים עלה בשיעור של 14.80%.

בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- המשך מדיניות פיסקאלית ומוניטארית מרחיבה בארה"ב.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי בישראל.
- שיפור כללי באינדיקטורים הכלכליים.
- אינדיקטורים חיוביים בכלכלות המתעוררות המעידים על המשך תהליך ההתעצמות של כלכלות אלה.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2010 בשיעור של 8.02% ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 13.03%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 1.18%, 6.23% ו-1.91% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2009	2010	
74.86%	15.84%	מדד המעו"ף
26.98%	9.55%	MSCI WORLD
-0.71%	-5.99%	דולר
2.73%	-12.93%	יורו
10.31%	8.02%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
40.22%	13.03%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
2.52%	5.03%	אג"ח לא צמודות

גיוס הון במשק

בשנת 2010 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ-43 מיליארד ש"ח ו-8.5 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 36.5 מיליארד ו-2.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה, בשנת 2009.

כ-0.5 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 0.6 מיליארד שקל בלבד. רוב הסכום האמור, כ-0.5 מיליארד ש"ח, גויס על ידי חברות, שמניותיהן נסחרות גם בארץ וגם בחו"ל. היקף הנפקות הממשלה ירד השנה בשיעור חד, עקב העלייה בגביית המיסים. האוצר הנפיק בשנת 2010 אג"ח בסך של 9.5 מיליארד ש"ח נטו (הנפקות פחות פדיונות), לעומת כ-30 מיליארד ש"ח בשנת 2009.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכס ב - 31 בדצמבר 2010 ב - 306 מיליארד שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2009. העלייה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 9.9%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים ואישית לפיצויים בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 6.86% לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 7.6% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות הייתה תשואה בשיעור של 9.98%. הקופה השיגה בשנת 2010 תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 7.88%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2010 היה 0.95%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2010 הוא 0.84%. ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים של הקופה.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

הקופה שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

אפיק המניות - הקופה התחילה את השנה עם חשיפה מנייתית של כ- 23%. בסוף השנה הגדילה הקופה את החשיפה לכ - 27%. במהלך השנה השתנתה מדיניות ההשקעות ושיעור החשיפה באפיק נקבע לתחום שבין 9% ובין 21%. שיעור החשיפה על פי מדיניות ההשקעות בסוף שנת 2010 הוא בתחום בין 16% ובין 28%.

אפיק ממשלתי צמוד - במהלך השנה הקופה קנתה ומכרה אג"ח על מנת לקצר או להאריך את המח"מ של התיק. סה"כ החשיפה לאפיק זה בתחילת השנה הייתה 11.5% ובסוף השנה החשיפה היא 10.2%.

אפיק קונצרני צמוד - במהלך השנה הקופה פעלה לניצול הזדמנויות, ומכרה שאג"ח עם מרווח נמוך מעל אג"ח ממשלתיות דומות, ורכשה אג"ח עם מרווח אטרקטיבי מעל אג"ח ממשלתיות דומות. סה"כ החשיפה לאפיק זה בתחילת השנה הייתה 19.7% ובסוף שנה החשיפה היא 17.0%.

אפיק ממשלתי שקלי - במהלך השנה האחרונה הגדילה הקופה את אחזקותיה באפיק הממשלתי השקלי, תוך כדי ניצול ציפיות אינפלציה גבוהות הנגזרות מהשוק. סה"כ החשיפה לאפיק זה בתחילת השנה הייתה 19.7% ובסוף השנה החשיפה היא 23.8%.

מניות	צמוד ממשלתי	צמוד קונצרני	ממשלתי שקלי	קונצרני שקלי	
16.7 מי ש"ח	6.7 מי ש"ח	8.2 מי ש"ח	14.3 מי ש"ח	0.8 מי ש"ח	קנייה
12.5 מי ש"ח	6.5 מי ש"ח	10.7 מי ש"ח	7 מי ש"ח	1.5 מי ש"ח	מכירה

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	
(1.77%)	7,082	6,957	הפקדות
(14.25%)	(3,901)	(3,345)	משיכות
(40.43%)	(5,018)	(2,989)	העברות מהקופה (1)
(82.03%)	306	55	העברות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הירידה בהעברות מהקופה לקופות אחרות לשילוב האטרקטיבי של תשואה, סיכון ודמי ניהול שהקופה מציעה.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא 7.88% לעומת תשואה של 22.22% אשתקד. הרווחים שצברה הקופה בשנת 2010, נבעו בעיקר ממניות ואגרות חוב קונצרניות סחירות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".
מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקופה.

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 48.9% (להלן - "ייחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מתזיקה 86.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

במסגרת מדיניות ההשקעות של הקופה, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקופה תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקופה.

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 136,583 אלפי ש"ח לעומת 126,903 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 7.6%.
הגידול בהיקף המאזן בשנת 2010 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ניהול סיכוני שוק

כללי

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

אחראי על ניהול סיכוני שוק

בתאריך 31.10.2010 מינתה החברה את רו"ח יונתן זיו למנהל הסיכונים של הקופה.

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקופה.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקופה, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקופה. היקף החשיפה נקבע על ידי וועדת ההשקעות של הקופה, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

דוח בסיסי הצמדה

ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקופה.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 17 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקופה.
3. ראה מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 8 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
4. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקופה עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקופה על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקופה והרכב נכסי הקופה בפועל.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
6. מדד ניהול סיכונים

על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקופה. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

כמו כן, אגף שוק ההון מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קופה, לרבות הקופה שהיא נשוא דוח זה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

בהתאם להוראות הממונה מיום 23 בינואר 2006 בחוזר גמל 2006-2-2 ומיום 2 באוגוסט 2006 בחוזר גופים מוסדיים 2006-9-2, נקבע כי החל מהדוחות השנתיים לשנת 2006 מנכ"ל החברה המנהלת ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא "הערכת בקורות ונהלים לגבי גילוי" בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק הידוע בשם "חוק SARBANES-OXLEY" שנחקק בארצות הברית (להלן: הצהרה על גילוי).

הצהרה על גילוי כאמור, מתייחסת לבקורות ונהלים לגבי גילוי אשר נקבעו להבטיח, שמידע אשר החברה המנהלת וקופות הגמל המנוהלות על ידה נדרשות לגלות בדוחות הכספיים נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח של הממונה. "בקורות ונהלים לגבי גילוי: נועדו, בין השאר להבטיח שמידע זה, נצבר ומועבר להנהלת החברה באופן הולם, על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי."

ישום חוזר 2007-9-9 – מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים סוקס 404

חוזר אגף שוק ההון של גופים מוסדיים 2007-9-9 משנת 2007 קבע מתכונת גילוי

בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי.

בחוזר פורטו הוראות בדבר יישום SOX-404, הוראות בדבר אחריות ההנהלה על

הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

לצורך יישום דרישות משרד האוצר, על הגוף המוסדי לתת גילוי בדוחות הכספיים על הצעדים שנקטו ליישום SOX-404, כדלקמן:

○ זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.

○ תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות קיימות - מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.

○ הערכת מידת יעילות הבקורות, תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, וביצוע WALKTHROUGH לצורך אימות התהליך שתועד.

○ ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית.

○ תיקון ליקויים וכן בקורות מומלצות לסגירת הפערים כאמור.

בשנת 2009 פורסם חוזר 2009-09-10 אשר עדכן למעשה את חוזר 2007-09-09 וקבע כי במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התיעוד וכן אימות התיעוד, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו. אימות התיעוד יכלול גם את אימות הבקורות שתועדו.

החברה שכרה את שירותיו של יועץ חיצוני לסייע בעבודת התיעוד הערכת יעילות הבקורות ניתוח פערים ותיקוף הבקורות הקריטיות.

להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת:

א. זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.

ב. תיעוד תהליכים והערכת סיכונים ובקורות קיימות

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (המשד)

- ג. הערכת מידת יעילות הבקרות.
- ד. ניתוח פערים קיימים בבקרות.
- ה. עריכת תיקוף לבקרות קריטיות.

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבוניות והתהליכים העסקיים המהותיים וכן בשלבי התיעוד והערכת הסיכונים ציינה החברה בתיעוד שערכה כי לגוף המתפעל (בנק יהב) ולמנהל ההשקעות (מנורה) ולמנהל המשמורת (פועלים סהר) המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה כי יש לקבל מכתבי נוחות מאותם גופים המתייחסים לביצוע סוקס מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקרות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

בתאריך 25 בנובמבר 2010 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים. בחוזר זה פורט ההצהרות שיש לשלב בדוחות הכספיים.

דירקטוריון החברה החליט ב 30 לדצמבר למנות מנהל כספים, מינוי מנהל כספים התבצע בין היתר על מנת לטפל בפערי הבקרה ומתוך כוונה לחזק את מערכת הבקרות בחברה ולפעול ליישום יעדי הבקרה הרלוונטיים שהוצגו על יד בנק יהב.

עד למועד פרסום הדוח פעלה החברה לתיקון הליקויים שצוינו על ידי היועץ החיצוני והשלמת פערים בתחום הבקרה כולל ההשלמות הנדרשות מיעדי הבקרה הרלוונטיים שצוינו על ידי בנק יהב במסגרת היערכות לקבלת sas70.

בתאריך 2 במרץ 2011 התקבל דוח על ישום הבקרות בתפעול קופות גמל והערכת אפקטיביות הבקרות (sas70) מבנק יהב ומפועלים סהר, הדוח כלל חוות דעת של משרד רוח בריטמן אלמגור וסומך חייקין (בהתאמה) שהתייחסה ליעדי הבקרה, הבקרות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקרות ליום 31/12/2010. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקרות הייתה בתקופה שבין 1/7/2010 ועד ל 31/12/2010.

מנורה, מנהל ההשקעות, העביר בתאריך 27 במרץ הצהרות מנהלים המתייחסות לתהליכים ולבקרות המתקיימים אצלו.

לצורך הערכת אפקטיביות הבקרות, קיבלה החברה מיועץ הסוקס רשימה של ליקויים (בחלקם מוגדרים ממשמעותיים) כולל יעדי בקרה רלוונטיים שהוגדרו על ידי הגופים המתפעלים, היועץ ציין כי לא נערכו במהלך השנה בקרות מלאות בחלק גדול מהתהליכים, אולם החברה ערכה בקרות מפצות לקראת תום השנה או במועד סמוך לכך. רשימה הליקויים שהתקבלה מיועץ הסוקס לא הוגדרה על ידו כחולשה מהותית ונראה כי הליקויים המשמעותיים שנתגלו צוינו על ידו אינם מגיעים לכדי חולשה מהותית.

לדעתנו מאחר וליבת הפעילות של החברה מתבצעת במיקור חוץ ולגבי פעילויות אלו התקבלו דוחות על ישום הבקרות כולל חוות דעת חיצוניות של רוח ומאחר ועל פי המלצות יועץ הסוקס לא נתגלו חולשות מהותיות בתהליך המתקיים בחברה ניתן להסיק כי למועד הדיווח, הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אפקטיבית.

בכוונת החברה להשלים את תהליכי הבקרה ולקיים את תהליכי הבקרה כולל יישום בקרות נוספות על מנת להמשיך את הטיפול וליישם בקרות אשר ימנעו את קיומם של ליקויים ולמנוע ליקויים מהותיים גם בעתיד.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (המשך)

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 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.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

פרטים על חברי הדירקטוריון

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	התסקיקות בחמש השנים האחרונות	השכלה	נתינות	מען	שנת לידה	מספר תעודת זהוי	שם ומשפחה
ק.ס.מ. קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים	סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית בניה"ח שיבא תל השומר. היום גמלאי.	M.Sc. בביוכימיה.	ישראלית	ההגנה 17 רמת השרון 47203	1939	30502306	משה קרישפי, יו"ר
ק.ס.מ. קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים	יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	B.A במדעי החברה	ישראלית	סמטת נטע 3 ת"א	1953	5167252	אשר גולדשילגר, מנכ"ל
-	עובדת מעבדה מוסמכת באוניברסיטה העברית ר"ח.	עובדת מעבדה מוסמכת	ישראלית	ת.ד. 1668 מבשרת ציון 90805	1949	26818575	פאולה פישר
מכון היהלומים חברת תדיראן-טלקום	שירותי יחסי גמלאי	בוגר הפקולטה לכלכלה וחשבונאות, האוני' העברית, ירושלים. ר"ח.	ישראלית	בן גוריון 34, נס ציונה 74036	1958	55453948	צורי חסון
ק.ס.מ. קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים	מנהל יחידה בבקטריוולוגיה קלינית בניה"ח רמב"ם. היום גמלאי	עובד מעבדה רפואית מוסמך	ישראלית	שושנת העמקים 115 מגדל העמק ת.ד. 3346	1942	27067073	פרלו פוקס
-	מנהל בפקולטה למדעי החיים אוניברסיטת תל אביב.	M.A במיקרו ביולוגיה	ישראלית	ראול וולברג 8/3 חיפה 34990	1933	14985592	לזר קון
ק.ס.מ. קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים	מנהל (דיקן משנה) במכון ויצמן. כיום גמלאי	עובד מעבדה מוסמך	ישראלית	רמב"ם 38 א/ רחובות	1940	42402073	דני האיך
-	עובד בפקולטה למדעי החיים אוניברסיטת תל אביב.	M.Sc בביוכימיה	ישראלית	קפלן 31 ב' פתח-תקווה 49451	1940	8501082	מיכאל ארלגור
-	מנהל המעבדה הביוכימית במעבדה המרכזית של הכללית	PHD אימונולוגיה	ישראלית	החלוץ 2, רחובות	1947	12278818	צבי הרני לרנר
חברת בניה-בסר פרויקטים	בשירות קבע עד מרץ 2007, ומאז עובד באורביט אלחוט.	MBA במינהל עסקים B.A. מדעי המדינה MBA מדעי המדינה וביטחון לאומי MBA כלכלה ומינהל עסקים	ישראלית	העוגן 16, ראשון לציון	1966	22740575	שחר תורג'מן
			ישראלית	מנור 32, אלפי מנשה	1957	54673660	נסים ברדה

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג היצוגי	תאריך התחלת כהונה בדירקטור	התסקינות עיקריות נוספות	התסקינות עיקריות נוספות	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
משה קרישפיץ			דירקטור משנת 1996 יו"ר משנת 2005	אין		-	-
אשר גולדשלאגר	חבר וועדת השקעות		1996	יו"ר הסתדרות הביזימאים והמיקרוביוולוגים	יו"ר הסתדרות הביזימאים והמיקרוביוולוגים	-	-
פאולה פישר			1/2004	עובדת מעבדה באוניברסיטה העברית		-	-
צורי חסון	יו"ר וועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת	כן	9/2006	ר"ח - בעל משרד עצמאי		-	-
פרלו פוקס	חבר ועדת ביקורת		1996	עד 09/09 מנהל מעבדה רפואית/ סגן מנהל מעבדות מחוזי		-	-
לזר קון			1996	אין		-	-
דני תיאק	חבר וועדת ביקורת		1/2004	מנהלן במכון ויצמן למדע ברחובות		-	-
מיכאל ארלנגר			1/2004	אין		-	-
צבי הרני לרנר	חבר וועדת ביקורת		1/2006	מנהל מעבדה רפואית		-	-
שחר תורג'מן	יו"ר וועדת ביקורת	כן	11/2009	בחופשה ארוכה (סא"ל במיל')		-	-
נסים ברדה	חבר ועדת השקעות	כן	11/2009	סמכ"ל משאבי אנוש וארגון מנהל קו עסקים בחברת "אורביט אלחוט טכנולוגיות"		-	-

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

ישיבות ועדת ביקורת	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות דירקטוריון	שם ומשפחה
1	27 (מתוכם 13 טלפונית)	8	אשר גולדשלאגר
		7	פאולה פישר
		8	משה קרישפיין
7		8	פרלו פוקס
		6	לור קון
7		7	דני חיאק
		8	מיכאל ארלנגר
3	23 (מתוכם 12 טלפונית)	7	צורי חסון
6		7	צבי הנרי לרנר
7		6	שחר תורגימן
	23 (מתוכם 13 טלפונית)	6	ניסים ברדה
7	28 (מתוכם 14 טלפונית)	8	מספר ישיבות שהתקיימו

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

תאריך התחלת כהונה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
2005	סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית בביה"ח שיבא תל השומר. היום גימלאי.	M.Sc. בביזימיאה.	לא	לא	לא	1939	30502306	משה קרישפין
1995	יו"ר הסתדרות הביזימיאים והמיקרוביולוגים	B.A במדעי החיים	לא	המיקרוביולוגים והביזימיאים	יו"ר הסתדרות	1953	5167252	אשר גולדשגור
2005	עוסק בראיית חשבון ובעל פרקטיקה לביקורת פנים	רואה חשבון BA חשבונאות וכלכלה MBA – מנהל עסקים	לא	לא	לא	1944	072608235	עזרא יהודה
2010	בעל משרד רואי חשבון פרטי	רואה חשבון BA כלכלה וחשבונאות	לא	לא	מנהל כספים מיועד	1966	58351750	ראובן סוורי

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

גמול דירקטורים

הדירקטורים של החברה מקבלים גמול עבור השתתפות בישיבות. התשלום ליו"ר דירקטוריון הוא 770 ש"ח לישיבה, ולדירקטור אחר 690 ש"ח לישיבה.
 השכר לדירקטורים כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2010 ב - 96 אלפי ש"ח.

שיפוי דירקטורים

החברה רשאית לשפות נושא משרה על חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין בשל פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1 שירן פרגי	מזכירת הקופה (מיום 1.2.10 עד ליום 31.12.10)	22	-
2 הדר גרון	מזכירת הקופה (עד ליום 10.6.10)	10	-
3 יעל גפן	מזכירת הקופה (מיום 24.10.10)	6	-

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר - דצמבר 2010, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

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

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1 אשר גולדשלגר	מנכ"ל	(*)	-	ההסתדרות הכללית החדשה

(*) בתוקף תפקידו בהסתדרות הכללית החדשה, מקבל משכורת, נלוות והלוואות כמקובל בהסתדרות הכללית החדשה. לא מקבל תשלום נוסף מההסתדרות בגין פעילותו בקופה.

רואה החשבון המבקר

משרד - צ. עצמון ושות'

מען - רח' מקוה ישראל 8 ת"א

שם השותף האחראי - ציון עצמון

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2010 שמונה פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בחברה.

לחברה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

החברה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקופה ועם מנהל התיקים והנחה את מנהל התיקים הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. מנהל התיקים שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהל התיקים יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, והשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

פיצול העסקאות בסוף היום בין כל הקופות המנוהלות על ידי מנהל התיקים מתבצע על פי נהלי בית ההשקעות.
הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

נציגי מנהל התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך). בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום ההחלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקופה בפרט.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מבקר הפנים

החל משנת 2008, נדרשה החברה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקופה, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

במהלך שנת 2010, הגיש מבקר הפנים דוחות אשר נדונו בוועדת הביקורת בנושאים הבאים: עבודת הדירקטוריון וועדותיו; דיווחים בקשר להשקעות הקופות - רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד; דיווחים בקשר להשקעות הקופות - דוח חודשי של קופות גמל; דיווחים בקשר להשקעות הקופות - הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו; דיווחים בקשר להשקעות הקופות - ניהול סיכונים אשראי; תשלומי גמול דירקטורים; בחינת פעילות של מנהל ההשקעה; מעקב יישום החלטות הדירקטוריון וועדותיו; אופן הטיפול והמעקב אחר עמיתים מנותקי קשר וחשבונות עמיתים נפטרים; הצטרפות עמיתים; דיווחים לעמיתים; בחינת פעילות קניה ומכירה בתיק ההשקעות של הקופה; ודוח שטרם נדון בוועדת הביקורת ואשר שייך לשנת 2010 בנושא משיכות, העברות כספים לקופות.

ספקים ונותני שירותים

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

נוהל השימוש בזכויות הצבעה

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה-1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים, שיצאו בשנת הדוח:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

2. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) - בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ועניין, העסקת נושאי משרה ומתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם. הנוהל גם קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והצבעה בה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, לדוגמא: צדדים קשורים.

ועדת ההשקעות אישרה שמשדך בן-נפתלי, ארז ושות' יהיה הגוף שייצג את הקופה באסיפות השונות.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה (המשד)

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן:

1. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ודרך ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין דרך הצבעה בהן ו/או תובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה או להמלצת הגורם המקצועי, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

2. אסיפות אשר בהן לא השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה. הקופה רואה באסיפות הכלליות תחום חשוב שבאמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט.

כאמור, בנוהל נקבעו קריטריונים אחידים וברורים לגבי הצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות.

אופן ההצבעה תואם גם את מדיניות איכות ממשל תאגידי שאימצה הקופה בהתאם לחוזר.

ההשתתפות באסיפות רבות מדי שנה מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הנושאים השונים בקרב החברות הציבוריות ולהשפיע, הן על אופן ניסוח סעיפי האסיפות המובאים להצבעה והן על תוצאות האסיפות.

להלן טבלה המציגה את מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה הקופה המנוהלת ע"י החברה:

שם הקופה	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2010	מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2010
שובל	62	62

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 17 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

מיסוי

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

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

Z. AZMON & CO. ע.צ. עזמון ושות'

רואי- חשבון (ISR) CPA

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה") לימים 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 ואת הדוח על הרווח הכולל לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הנם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון) התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מטוענת מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות החומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 ואת תוצאות פעולותיה, לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם התאריכים, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS) בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח והסכון, במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסם על ידי COSO והדוח שלנו מיום 28 במארס 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח הכספי של החברה.

ציון עזמון
רואה חשבון

חל אביב,

27/3/2011

חוות דעה שיבל 2010

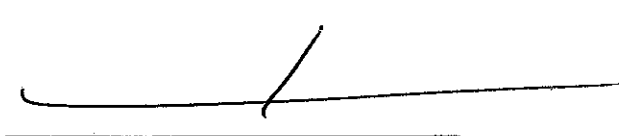
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, אשר גולדשלגר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


אשר גולדשלגר, מנכ"ל

28/3/11
תאריך

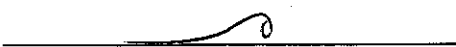
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת מנהל כספים

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


ראובן סווירי, מנהל כספים

28/3/11
תאריך

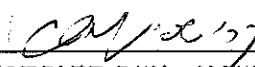
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

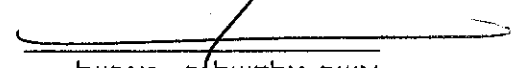
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

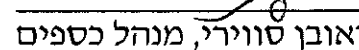
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


משה קרישמון, יו"ר הדירקטוריון


אשר גולדשלגר, מנכ"ל


ראובן סווירי, מנהל כספים

28/3/11
תאריך

Z. AZMON & CO. ע.צ. עצמון ושות'

רואי- השבון C.P.A (ISR)

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים
של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבע במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן-COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי. הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אתריותנו היא להיות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי השבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללת השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי. הערכת הסיכון שקיימת הולשה מהותית. וכן בהינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות להיות לדעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות הייצוגיות בהתאם לתקני דוח כספי בינלאומי IFRS בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון. ביטוח וחיסכון. במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר מתייחסים לניהול רשומות אשר בפירוט סביר. משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשותה) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנה דוחות כספיים לשנת 2010 המאזן ליום 31.12.2010 והדוח על הרווח הכולל שהסתיים באותו תקופה. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. ו- מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה. שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה. שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

כשל מגבולותיה המובנות. בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן. הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו. החברה קיימה. מכל הבחינות המהותיות. בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם להקני ביקורת מקובלים בישראל. את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו מיום 28 מארס 2011. כלל הוות דעה בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ציון עצמון ושות'
שרותי
רואי השבון

תל אביב.
2011/3/3

רמב"ד פקידת ישראל 8 ת"א (קופה ב') מיקוד 65111 ח.ד. 75. תל-אביב 61000 ת"א. טל. 03-5608736. פקס 03-5663243
TEL-AVIV 65114, 8 MIKVE-ISRAEL ST. - P. O. B. 75, 61000 I.A. TEL. 972-3-5608736 FAX 972-3-5663243

AZMONCPA@ZAHAV.NET IL

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>באור</u>	
<u>31/12/09</u>	<u>31/12/10</u>		
<u>(מבוקר)</u>	<u>(מבוקר)</u>		
			<u>נכסים</u>
			<u>נכסים שוטפים</u>
191	153		מזומנים בבנקים
-	76	4	חייבים - קופת הגמל
<u>79</u>	<u>29</u>		הוצאות מראש
270	258		סך כל הנכסים השוטפים
-----	-----		
-	8	6	<u>נכסים שאינם שוטפים</u>
-	8		פיקדון
-----	-----		סך כל הנכסים שאינם שוטפים
<u>270</u>	<u>266</u>		סך כל הנכסים
			<u>התחייבויות</u>
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
212	246		הוצאות לשלם לנותני שרותים
58	-	4	זכאים - קופת הגמל
-	<u>16</u>		זכאים שונים
270	262		סך הכל התחייבויות שוטפות
-----	-----		
-	4		התחייבויות בגין סיום יחסי עובד מעביד
-----	-----		
<u>270</u>	<u>266</u>		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ראובן סוויירי
מנהל כספים

משה קרישפין
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

28/3/11

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לתקופה</u>	<u>לשנה</u>	<u>לשנה</u>		
<u>מיום 1/6/08</u>	<u>שנסתיימה</u>	<u>שנסתיימה</u>	<u>באור</u>	
<u>ועד</u>	<u>ביום</u>	<u>ביום</u>		
<u>31/12/08</u>	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/10</u>		
<u>(מבוקר)</u>	<u>(מבוקר)</u>	<u>(מבוקר)</u>		
523	962	1,080	8	הכנסות
-	-	2		דמי ניהול מקופת הגמל
523	962	1,082		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
				סך כל ההכנסות
			9	הוצאות
43	52	38		הוצאות שכר ונלוות
50	97	96		דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
85	154	161		שירותי תפעול (בנק יהב)
-	-	10		שירותי תפעול משלימים (מגן של"ם)
28	91	106		דמי ניהול תיק השקעות
29	40	39		ייעוץ השקעות
29	29	33		ביקורת חשבונות
30	45	45		ייעוץ משפטי
25	65	35		שירותים מקצועיים
81	95	169		מבקר פנימי
33	110	138		ביטוחים
25	24	21		ימי עיון והשתלמויות
-	3	3		אגרות
2	56	38		שכר דירה ואחזקת משרד
33	54	50		פרסום ושיווק
-	22	24		דיוור לעמיתים
10	25	76		הוצאות אחרות
523	962	1,082		סך הוצאות
				רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי

א. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה") מנהלת את שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה").
הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
2. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.
3. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
4. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח ותיסכון במשרד האוצר.
5. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה, 2005.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 20-2-2005.
החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.
הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לקופה נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2010 שהיה ב- 30 בדצמבר 2010.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

ד. פעולות הקופה ונכסיה

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

ה. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, בהתאם להנחיות הממונה בחוזר ' אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת 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 שההנחות והוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

באור 3 – נותני שירותים עיקריים

בנק יהב מעניק לחברה ולקופה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים.

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקופה והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.

החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן שלי"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן - מגן שלי"ם) להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (הצטרפות, משיכות, העברות בין מסלולים או לקופה אחרת), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן שלי"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן שלי"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, השינוי לא אמור להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 4 – חייבים / זכאים קופת הגמל

יתרת הקופה בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקופה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקופה, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקופה בספרי החברה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

באור 5 – בעלי עניין

א. החברה מוחזקת על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים. על בסיס סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 יתרת הקופה בספרי החברה הינה 76 אלפי ש"ח בחובה. הכנסות החברה מדמי ניהול מהקופה היו בסך 1,080 אלפי ש"ח בשנת 2010.

ג. להלן פירוט עיקר הוצאות החברה בגין בעלי עניין:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
97	96	גמול דירקטורים
110	138	פרמיות ביטוח
<u>24</u>	<u>21</u>	ימי עיון והשתלמויות
<u>231</u>	<u>255</u>	סה"כ

ד. להלן פירוט יתרות החברה בגין בעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(39)	(28)	גמול דירקטורים לשלם
79	29	פרמיות ביטוח מראש

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

באור 6 – פיקדון

לצורך התקשרות עם גורם המשכיר משרדים לחברה, קיבלה החברה ערבות בנקאית על סך 8,000 ש"ח, כנגד הפקדת סכום זהה בפיקדון קצר מועד צמוד למדד, המופקד בבנק להבטחת הערבות.

באור 7 – הון עצמי

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

באור 8 – הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקופה. הקופה היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. החל מיום 1 בינואר 2010, הקופה גובה מעמיתיה, ומעבירה לחברה, דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר. היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

באור 9 – הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקופה, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקופה.

באור 10 – מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לצורכי מע"מ. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

באור 11 – מידע נוסף

מידע נוסף לגבי הקופה, ראה בדוחות הכספיים הנפרדים של הקופה.