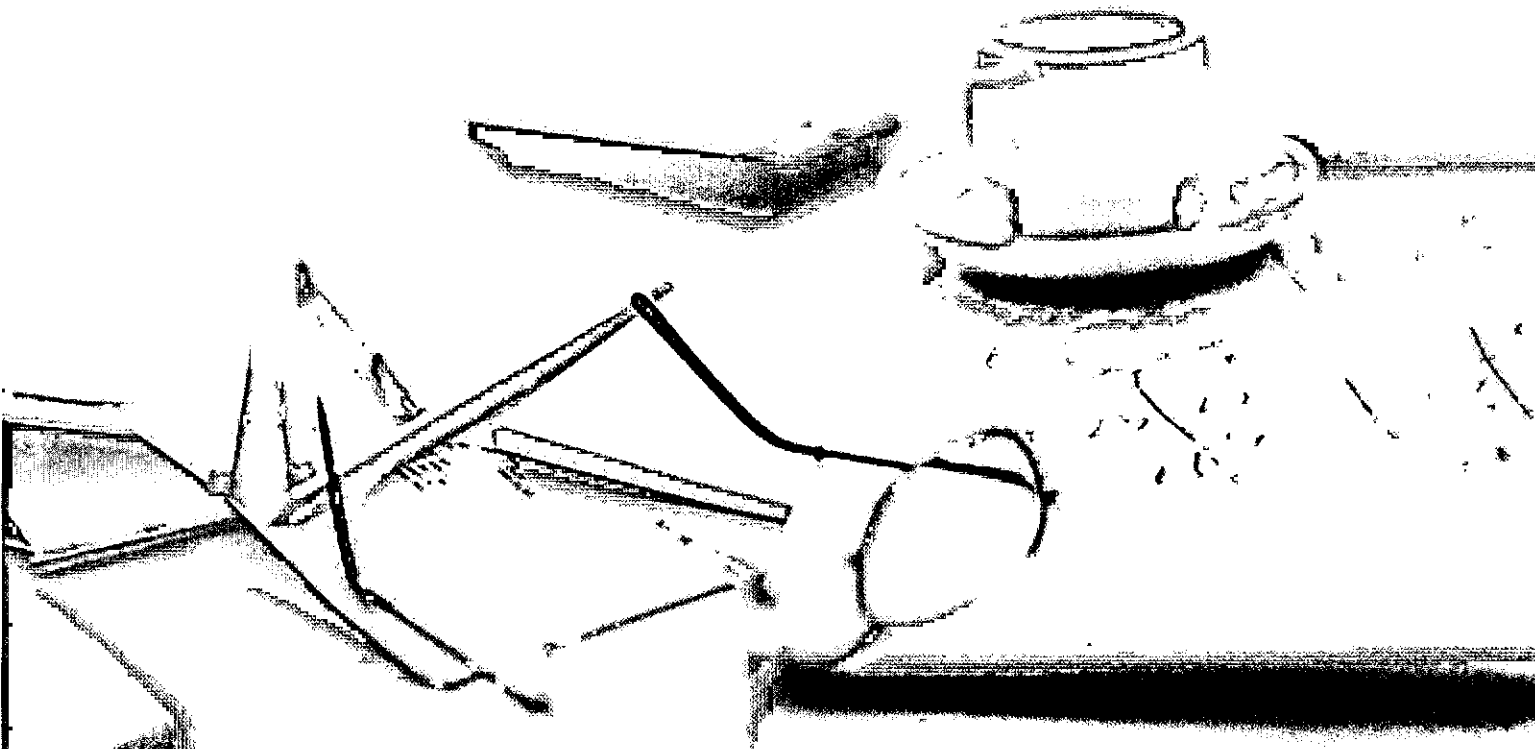


שובל – חברה לניהול קופת
גמל מפעלית בע"מ



דוחות כספיים לשנת 2008

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2008

תוכן העניינים

עמודים

2-9	דוח על עסקי תאגיד
10-27	דוח הדירקטוריון
28	דוח רואה החשבון המבקר
29-30	הצהרות
	דוחות כספיים :
31	מאזן
32	דוח הכנסות והוצאות
33-35	ביאורים לדוחות הכספיים

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

סכומים מדווחים

1. פעילות התאגיד

שובל-קופת גמל ענפית (להלן – "הקופה" או "קופת הגמל") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31.5.2008 קופת הגמל פעלה כתאגיד בשם שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה" או "החברה המנהלת").

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 1/6/2008.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת. הקופה שהופרדה מהחברה, נקראת, כאמור, שובל-קופת גמל ענפית.

לחברה המנהלת אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול שובל - קופת גמל ענפית. עקב השינוי המבני, ובשונה משנים קודמות, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קופת הגמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

החברה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996.

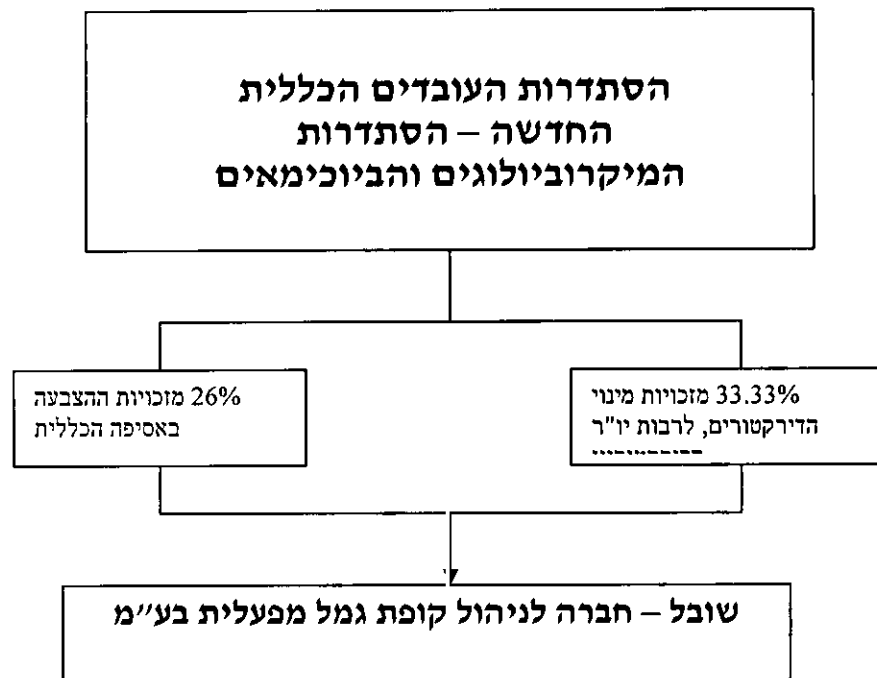
החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקיד בנק יהב הוא לנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. ראה להלן, פרק "ספקים ונותני שירותים" לגבי הטיפול בהשקעות.

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- מנהל התיק של הקופה, והגופים הקשורים אליו, כחלק מקבוצת המשקיעים.
- קופת גמל שובל-קופת גמל ענפית, המנוהלת על ידי החברה.
- ההסתדרות הכללית החדשה והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.
- כל הדירקטורים של הקופה וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.

חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקופה (באלפי ₪)

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>נתון כספי</u>
636	626	719	הוצאות דמי ניהול (1)
130,479	125,746	106,272	סך נכסים מנוהלים (2)
(775)	(14,196)	(5,868)	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו (שלילית) (3)
5.13%	7.93%	(10.62%)	תשואה נומינלית ברוטו

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) העליה נובעת ממספר סעיפי הוצאות, כמו שכר וביקורת פנימית.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הקיטון בשנת 2008 נובע מהפסדים שצברה הקרן ומהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) השינוי בין שנת 2008 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מירידה בהעברות מהקרן, שקוזה בחלקה בעליה במשיכות.
- (4)
- (5) סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
- (6) החברה כפופה לחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון"). ראה פירוט בסעיף 14 להלן.

פרוט נוסף, ראה בביאור 20 – "תהליכי חקיקה ותקינה" בדוחות הכספיים של הקופה.
שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת המשבר הכלכלי במשק על פעילות הקופה.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

4. מידע כללי על תחום הפעילות

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ עוסקת בניהול קופת גמל. מידע נוסף ראה בפרקים 1 לעיל.

החברה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם, אשר נקבעות כשיעור מהשכר. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות החוק ולהנחיות הדירקטוריון. כל נכסי הקופה מנוהלים בתיק השקעות אחד, ללא מסלולים. הקופה מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקופה אחרת) בתוספת התשואה שהשיגה, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות החוק.

שיעורי ההפרשות מתוך השכר עבור תגמולים לשכירים, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.

כמו כן, הקופה מקבלת הפקדות של עובדים שכירים לחשבונות של תגמולים לעצמאים.

סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח לחשבונות של שכירים, נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

דמי ניהול

על פי תקנון הקופה, השיעור המקסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה. הקופה גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו הוא 0.61% (אשתקד 0.49%).

השוואה לענף

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים ירד בשנת 2008 בשיעור של 22.93%. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 15.5% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה תשואה שלילית בשיעור של 16.37%. שובל קופת גמל ענפית השיגה בשנת 2008 תשואה נומינלית ברוטו שלילית בשיעור של (10.62%).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2008 היה 0.86%. השיעור השנתי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2008, לפי הנוסחה המופיעה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (תוספת שישי, חלק ג') הוא 0.49%.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

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 ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

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

מערך האשראי

בחוזר גופים מוסדיים "ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות" (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15) מיום 27.08.07 ובחוזר גופים מוסדיים "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים - תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית" (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-16) מיום 27.08.07, נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין התשתית הארגונית והתפעולית הנדרשות לתמיכה בניהול סיכוני אשראי, לרבות קביעת מדיניות ונהלים על ידי הדירקטוריון וועדות ההשקעות חובת מינוי מנהל מערך אשראי לא סחיר ועקרונות השימוש בכלים מקצועיים להערכת סיכון האשראי הלא סחיר.

מערך האשראי המשרת את הקופה בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך של מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

עמיתי הקופה

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

העברת	סכום	סכום	מספר	מספר	סוג
זכויות נטו	משיכות	הפקדות	חשבונות	עמיתים	עמיתים
בשנת	בשנת	בשנת	ליום	ליום	
2008	2008	2008	31/12/08	31/12/08	
(באלפי ₪)	(באלפי ₪)	(באלפי ₪)			
(6,614)	(5,233)	6,438	4,460	4,124	שכירים
33	(1,358)	866	324	319	עצמאים
(6,581)	(6,591)	7,304	4,784	4,172 (*)	סה"כ

(*) ישנם עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאים.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

5. שיווק והפצה

השיווק נערך, בעיקר, במסגרת כנסי איגוד הביזכמיאים ומיקרוביולוגים. החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקופה ואתר למידע אישי לעמיתים.

6. תחרות

בשוק פועלות כ- 394 קופות גמל לתגמולים. בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקופה נתונה בידי העמית. פעילות שימור העמיתים שביצעה החברה במהלך השנה, המשבר בשוק ההון, התשואות השליליות בענף והתשואה הטובה יחסית לאחרים של הקופה גרמו לירידה בהיקף ההעברות מהקופה לקופות אחרות.

7. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא יו"ר הסתדרות הביזכמיאים והמיקרוביולוגים. החברה מעסיקה שתי מזכירות.

8. ספקים ונותני שירותים

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי ומבקר פנים.

בחודש ינואר 2008, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאותו יום הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידה: מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר.

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקופה במהלך השנה:

<u>פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה</u>	<u>באחוזים/שנ/ש</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04%-0.024%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב, לפי הגבוה מביניהם.
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.05%

הקופה לא משלמת דמי משמרת.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

9. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים, פקדונות, אופציות וחוזים עתידיים. רוב ההשקעות מבוצעות 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 ואת הסיכונים השונים.

10. מימון

ככלל, הקופה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין. יחד עם זאת, הקופה רשאית למכור ניירות ערך בחסר או להשאלם, וכן להעמיד בטוחות לצורך פעילות בנכסים נגזרים ולהלוות לעמיתה, הכל במגבלות שנקבעו בדין.

11. מיסוי

- הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- הכנסות הקופה פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.
- בשנת 2008 ניכתה הקופה בעת משיכת כספים, מס במקור בשיעור של 15% על הרווחים הריאליים שהצטברו לזכות העמית המושך, בגין הפקדותיו החל מינואר 2003 ועד דצמבר 2005 ו- 20% על הרווחים הריאליים שהצטברו לזכות העמית המושך, בגין הפקדותיו החל מינואר 2006. הרווחים האמורים החייבים במס הם רווחים שנצברו על הפקדות שמעבר לתקרה המוטבת שנקבעה.
- הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לא נתקבלו שומות סופיות ממס הכנסה.

12. 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 בייעוץ 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.

13. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 9 "ספקים ונותני שירותים".

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2008

14. הליכים משפטיים

ראה להלן מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של קופת הגמל.

15. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מירבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים.

הקופה מיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

16. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיפים 1, ו – 9 לעיל.

17. דיון בגורמי סיכון

עקב 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.

כמו כן, על רקע המשבר העולמי, נחשפה הקופה (כמו כל המשקיעים בעולם) להתרחשויות חדשות ובעייתיות אשר עדיין לא תמו. השלכותיו העתידיות של המשבר עדיין אינן ידועות, והן עשויות להשפיע על שווים של ניירות הערך המוחזקים על ידי הקופה, על יכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה, ואף על התנהגות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. המשבר העולמי עלול להשפיע גם בעקיפין על הקופה דרך שינוי בשיעור הריבית. הרחבה לגבי סיכון הריבית ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות, בחלק העוסק בסיכוני שוק. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקופה.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מאפיינים כלליים של הקופה

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול שובל-קופת גמל ענפית (להלן "הקופה") בנאמנות (כמפורט להלן). החברה התאגדה ביום 1 ביולי 2008.

הקופה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31.5.2008 קופת הגמל פעלה כתאגיד.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 1/6/2008.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת. לא חל שינוי בשם החברה וקופת הגמל המנוהלת על ידה נקראת שובל-קופת גמל ענפית.

לחברה המנהלת אין הון עצמי.

פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול קופת הגמל.

עקב השינוי המבני, ובשונה מהשנים האחרונות, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קופת הגמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

• הקופה ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

• מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 130. האישור תקף עד 31 בדצמבר 2009.

• סכומי הפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

• שיעורי הפרשות הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

- עמיתים עצמאים הם בדרך כלל עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאינן בגינם הפרשה לפנסיה).
- בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 28 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעות הקופה למנהל תיקים שנבחר על ידיה - מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

מידע על בעלי המניות

עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל.

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של הקופה ושל החברה המנהלת שונו במהלך התקופה המדווחת. להלן תמצית השינויים:
בוצע שינוי מבני בקופת הגמל שובל בהתאם לדרישות הממונה על שוק ההון והדרישה על פי החוק.
כתוצאה מהשינוי המבני התבצעה רה-אורגניזציה של הקופה התאגידית, קופת הגמל שובל, אשר פוצלה לחברה מנהלת של קופת גמל ולקופת גמל המנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת ובעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה לבין קופת הגמל, נכסיה והתחייבויותיה, וכן בוצעו שינויים והתאמות בתקנות ההתאגדות של הקופה התאגידית.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 106,272 אלפי ₪.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 4,784.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה 1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן (המדד "בגין") עלה בשיעור של 3.7% בשנת 2008. המדד עלה בשמונת החודשים הראשונים של השנה ב- 4.3% במצטבר, ובהמשך השנה התמתנה האינפלציה עד לכדי דפלציה בחודשיים האחרונים של השנה. השיעור השנתי גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2008, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2008 הושפעה מעלייה במחירי האנרגיה בעולם, וכן מעלייה של מחירי הסחורות, המזון וההלבשה. הירידה לקראת סוף השנה נבעה מירידה במחירי הסחורות והאנרגיה שירדו חדות ומהצפי למיתון כלכלי.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2008 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור של 4.25% לשיעור של 3.25%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2008 נועדו לעזור למשק להתמודד עם המשבר העולמי שפרץ ב-2007. בחודשים יולי עד ספטמבר העלה הנגיד את הריבית ב-1% במצטבר בעקבות לחצים אינפלציוניים ששררו במשק (ואשר יובאו ברובם מחו"ל בעקבות עליית מחירי הסחורות), אולם החל מאוקטובר בעקבות החרפת המשבר בשווקים, נתוני מאקרו שליליים, ובעקבות עמיתיו מעבר לים, החל הנגיד בתהליך מהיר של הורדת ריבית כך שבארבעת החודשים האחרונים של השנה ירדה הריבית ב-2.5% לרמה של 1.75% בסופה (נכנס לתוקף ב 1/1/09).

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה את הדולר בשנת 2007 בה הוא נחלש מול השקל בכ-8.97%, המשיך הדולר להיחלש במחצית הראשונה של 2008 עד שביולי נגע הדולר בתחתית של 3.23 שקל לדולר. גירעון תקציבי גדול בארה"ב, צפי להמשך ההאטה הכלכלית והמשך המשבר בנדל"ן בארה"ב בשנת 2008, וכן משבר האשראי בארה"ב אשר הביא את הבנק המרכזי של ארה"ב להוריד את שיעור ריבית – כל אלו גרמו לחולשה של הדולר מול רוב המטבעות בעולם, ומול השקל בפרט. בהמשך השנה בעקבות תהליך של חזרת כסף משווקי העולם לארה"ב ובכלל זה גם מישראל, התחזק הדולר בעולם וגם בישראל. השיעור השנתי של הייסוף בשער השקל מול הדולר היה 1.1%.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2008 בסך של 15.2 מיליארד שקלים, שהם כ-2.1% מהתמ"ג. חריגה של 0.5% לעומת התכנון המקורי של תקציב המדינה: 1.6% תוצר, שהם 11.5 מיליארד שקלים. בשנת 2007 שיעור הגירעון עמד על 0.02% תוצר שהם 127 מיליון ₪. ובשנת 2006 שיעור הגירעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי. העליה בגרעון לשנת 2008 נובעת מהקדמת הוצאות והאצת השקעות שונות מצד משרדי ממשלה לאור המשבר הגלובאלי.

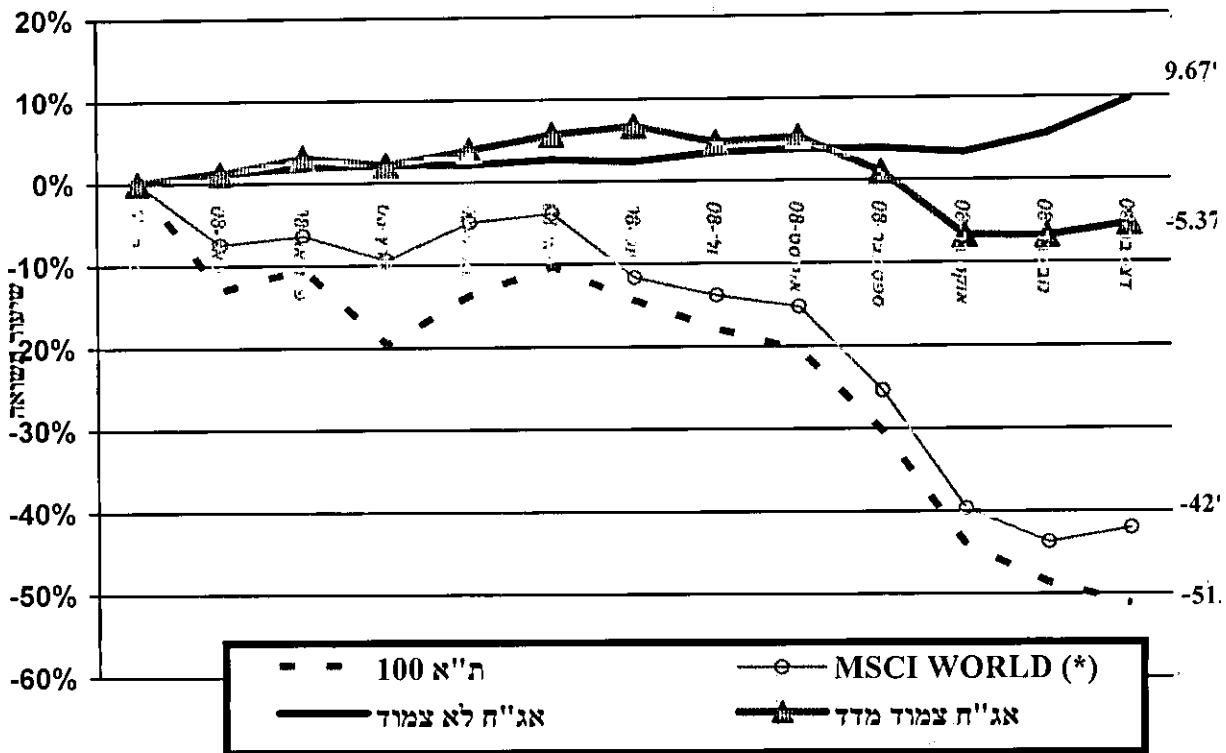
מאזן התשלומים הלאומי

בין החודשים ינואר לספטמבר 2008 ירד העודף בחשבון השוטף ל-1.6 מיליארד דולר, מ-3.3 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בעודף מבטאת גידול בגירעון בחשבון הסחורות ובחשבון ההכנסות, שקוץ חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ושל חשבון העברות השוטפות. ייצוא הסחורות והשירותים הגיע ל-62.6 מיליארד דולר בהשוואה ל-51.4 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2008

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2008 התאפיינה בתשואות שליליות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2008 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

שוק המניות

במהלך שנת 2008 המשיך מדד המעו"ף את המגמה השלילית שהחלה במחצית השניה של שנת 2007, אך בתנודתיות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. נתונים מקרו כלכליים שליליים שפורסמו בשנת 2008 בארץ ובעולם תרמו גם הם לירידות בשוק המניות בישראל. בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 ירדו בשיעורים של 46.19% ו- 51.14% בהתאמה. מדד מניות היתר 120 ירד בשיעור של 54.8%.

שוק אגרות החוב

במדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד נרשמה עליה של 9.55%. במדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן נרשמה ירידה בשנת 2008 בשיעור של 16.64%.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 3.75%, 12.5% ו- 5.47% (בהתאמה) בשנת 2008.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2007	2008	
31.39%	-46.1%	מדד המעו"ף
-8.97%	-1.1%	דולר
1.71%	-6.4%	יורו
6.69%	9.55%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
5.48%	-16.6%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.54%	3.7%	גילון
2.41%	12.5%	שחר
4.48%	5.47%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2008 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד, בעיקר) ומניות סך של 16.5 ו- 3.1 מיליארד ש"ח בהתאמה. לעומת סך של 42 ו- 21 מיליארד ש"ח בהתאמה, בשנת 2007.

בסיכום שנת 2008 ביצע האוצר עודף גיוס של 5.9 מיליארד ש"ח כדי להקל את המימון בשנת 2009.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2008 ב - 218 מיליארד שקל, לעומת 277 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2007. הירידה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בחלקה בתשואה השלילית, בשיעור ממוצע של 16.36%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת, ובמשיכות העמיתים עקב המשבר העולמי.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2008 ירד בשיעור של 22.93% לעומת סוף שנת 2007. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 15.5% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה תשואה שלילית בשיעור של 16.37%. שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ השיגה בשנת 2008 תשואה נומינלית ברוטו שלילית של 10.62%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2008 היה 0.86%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2008, לפי הנוסחה המופיעה בתקנות מס הכנסה הוא, 0.49%.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2009 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.74%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.97% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.63%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 6.63% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב - 1.75 נקודות האחוז והגיעה ל-0.75%.

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

בחודשים ינואר – פברואר 2009 השיגה הקופה תשואה נומינלית ברוטו של 3.91%.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

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, כמפורט להלן. שינויים רבים, חלקם קיצוניים, התרחשו בשוקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם בשנת 2008. בין היתר ניתן לציין את הירידות בשערי המניות והאג"ח הקונצרני בארץ, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בתחילת השנה והמפנה בהמשך השנה, התפתחות משבר הסאב פריים למשבר עולמי הכולל מרכיבים של תופעות שליליות בשוקי ההון, במערכת הבנקאות, בשיעור הצמיחה ובמעבר למיתון, בשיעור התעסוקה ועוד.

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

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקופה, ירד מ - 25.6% בתחילת השנה לשיעור של 2.4% בסוף השנה, זאת לאור המשבר הכלכלי החריף שפקד את שוק ההון מאמצע שנת 2008 ועד סופה. הקיטון בחשיפה באפיק נבע מהרצון להקטנת הסיכון שהיה קיים בקופה, שמושפע בעיקר מאפיק זה, הנחשב למסוכן יותר מאפיקים אחרים.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקופה עלה בשנת 2008 משיעור של 18.1% בתחילת השנה לשיעור של 43.7% בסופה. עיקר הגידול היה במגזר הלא צמוד, לאור ירידת האינפלציה בחצי השני של השנה, עקב המשבר הפיננסי וירידת מחירי הסחורות, האפיק השקלי הפך לאטרקטיבי.

שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 26.1% בתחילת השנה לשיעור של 20.8% בסופה הירידה נובעת מירידת הערך של האג"ח עקב מחנק האשראי והחשש מאי פירעון החובות. הקופה עוקבת באופן שוטף אחר אגרות החוב הקונצרניות המוחזקות על ידה ובודקת בקפידה את יכולות החברות המלוות לעמוד בהתחייבויותיהן.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 19.0% בתחילת השנה לשיעור של 10.2% בסופה. הירידה בשיעור התרחשה כבר בחודש ינואר 2008.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקופה ירד בשנת 2008 משיעור של 24.9% בתחילת השנה לשיעור של 23.1% בסופה. הירידה נובעת מפדיונות ומההיעדר הנפקות אטרקטיביות ומשיקולי נזילות.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2007	שנת 2008	
(9.50%)	8,071	7,304	הפקדות (1)
64.28%	(4,012)	(6,591)	משיכות (2)
(62.82%)	(18,340)	(6,818)	העברות מהקופה (3)
178.82%	85	237	העברות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות למעבר של עמיתים לקופות אחרות אשתקד, שהשפיע על שנת 2008 בשלמותה, ועל שנת 2007 רק בחלקה.

(2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון, השרוי במשבר.

(3) ניתן לייחס את הירידה בהעברות מהקופה לקופות אחרות והעליה בהעברות אל הקופה לפעולות השימור של הקופה ולתשואה הטובה של הקופה ביחס לקופות אחרות.

2. התשואה השלילית הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא (10.62%), לעומת תשואה חיובית של 7.93% אשתקד. ההפסדים שצברה הקופה בשנת 2008, נבעו בעיקר ממניות ואגרות חוב קונצרניים. 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).

3. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 41.7% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (להלן - "יחס 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 מחזיקה 76.8% 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 2008 ב- 106,272 אלפי ש"ח לעומת 125,746 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007, ירידה של 15.5%. הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2008 נבע בעיקר מההפסדים במניות ואגרות החוב הקונצרניות ומהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

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

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. בחוזר גמל מיום 21 בדצמבר 2005, שפירסם אגף שוק ההון, הובהר כי בכוונת האגף להתקין תקנות לענין מינוי מנהל סיכונים, תנאי כשירות שיידרשו ממנהל סיכונים והנחיות לגבי אופן פעילותו. לאור זאת, הובהר כי אין חובה למנות, בשלב זה, מנהל סיכונים. לקופה לא מונה מנהל סיכונים.

תיאור סיכוני שוק

ראה, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה. הקופה פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

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 עמית הקופה, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשוקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שוקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פידיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "אופן ניהול הקופה" בדוח הדירקטוריון.

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

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב ואין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל.

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקופה המנוהלת.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב הקופה עליהם, והסיכון הנוגע לקופה בשל כך, בביאור 19 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
2. ראה להלן מידע על סיכון מנפיק, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה של הקופה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי של הקופה.
5. 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, ועל החוזים העתידיים במט"ח (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.
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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.

כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, תכהן ועדת הביקורת כוועדת הגילוי של החברה האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

8. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. לפי הוראות החוזר, תידרש הנהלת החברה להצהיר על אחריותה לקיומם ולשמירתם של בקורות פנימיות נאותות ונהלים נאותים בנוגע לדיווח הפיננסי וכן למסור את הערכתה לגבי האפקטיביות של בקורות ונהלים אלו. בחוזר נקבעו לוחות זמנים לפיהם יישום הוראת החוזר יהיה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009. בחודש דצמבר 2008 פרסם ממונה על שוק הון טיוטת חוזר גופים מוסדיים-119-2008 אשר בא להחליף את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום להוראה לדוחות הכספיים לשנת 2010.

10. מדד ניהול סיכונים

על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה נדרשת לחשב ולדווח מדי חודש את מדד הקופה - 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. תחילת יישום החוזר נדחתה לחודש מרץ 2009.

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

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
זוהר הדיקטוריון לשנת 2008

פרטים על חברי הדיקטוריון

תאגידים אחרים בהם משמש כדיקטור	התעסקות בחמש השנים האחרונות	השכלה	נתינות	מען	שנת לידה	מספר תעודת זהויה	שם ומספחה
קורן השתלמות ק.ס.ם	סגן מנהל המכון לבימה פתולוגית בבה"ח שיבא תל השומר. היום גמלאי.	M.Sc. בבינהימיה.	ישראלית	התגנה 17 רמת השרון 47203	1939	30502306	משה קרישפי, יו"ר
קורן השתלמות ק.ס.ם	יו"ר הסתדרות הבינאימאים והמקורביוולוגים	B.A במדעי החברה	ישראלית	סמטת נטע 3 ת"א	1953	5167252	אשר גולדשילר, מנכ"ל
-	עובדת מעבדה מוסמכת באוניברסיטה העברית	עובדת מעבדה מוסמכת	ישראלית	ת.ד. 1668 מברשת עין 90805	1949	26818575	פאולה פישר
מכון היהלומים חברת תדיראן-טלקום	רז"ח.	בוגר הפקולטה לכלכלה וחשבונאות, האוני' העברית, ירושלים. רז"ח.	ישראלית	בן גוריון 34, נס ציונה 74036	1958	55453948	צורי חסון
קורן השתלמות ק.ס.ם	שירותי בריאות כללית	עובד מעבדה רפואית מוסמך	ישראלית	שושנת העמקים 115 מגדל העמק ת.ד. 3346	1942	27067073	פרל פקיס
-	מנהל יחידה בבקטריולוגיה קלינית בב"ח"ה רמב"ם. היום גמלאי	M.A במיקרו ביולוגיה	ישראלית	ראול וולנברג 8/3 חיפה 34990	1933	14985592	לזר קון
-	גמלאי	עובד מעבדה מוסמך	ישראלית סרבית	זרד חברון 55 ירושלים	1929	8830184	ניסים קונפורטי
קורן השתלמות ק.ס.ם	מנהל (דיקן משנה) במכון ויצמן	עובד מעבדה מוסמך	ישראלית	רמב"ם 38 א' רחובות	1940	42402073	דני תאיק
-	עובד במקולטה למדעי החברה אוניברסיטת תל אביב. כיום גמלאי	M.Sc. בבינהימיה	ישראלית	קפלן 31 ב' פתח-תקווה 49451	1940	8501082	מיכאל ארלנגר
-	מנהל המעבדה הבינהימית במעבדה המרכזית של הכללית	PHD אימונוולוגיה	ישראלית	החלוץ 2, רחובות	1947	12278818	צבי הרני לרנר
קופת תגמולים בר ר.ש משאבי ניהול אילן-ארגון ישראליל לילדים נכים	מנהל חברות ודיקטור	M.A	ישראלית	עלמון, ד.ג. מזרח בנימין 90620	1960	56742455	רון שטרן (מנוח ב-4/2007)

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2008

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בוועדת הדירקטוריון	נציג הייצוגי	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
משה קרלישפין			דירקטור משנת 1996 יו"ר משנת 2005	אין	-	-
אשר גולדשילגר	וועדת השקעות		1996	יו"ר הסתדרות הבניכמאים והמקיורבולוגים	יו"ר הסתדרות הבניכמאים והמקיורבולוגים	-
פאולה פישר			1/2004	עובדת מעבדה באוניברסיטה העברית	-	-
צורי חסון	יו"ר וועדת השקעות	כן	9/2006	רו"ח - בעל משרד עצמאי	-	-
פרלז פוקס	וועדת השקעות		1996	מנהל מעבדה רפואית/ סגן מנהל מעבדות מחוזי	-	-
לזר קון			1996	אין	-	-
ניסים קונפורטי	יו"ר וועדת ביקורת	כן	1996	אין	-	-
דני תיאק	וועדת ביקורת		1/2004	מנהל במכון ויצמן למדע ברחובות	-	-
מיכאל ארלנגר			1/2004	אין	-	-
צבי הרני לרנר	וועדת ביקורת		1/2006	מנהל מעבדה רפואית	-	-
רון שטרן		כן	4/2007	מנהל חברות	-	-

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדגיקטוריון לשנת 2008

פרטים על חברי הדגיקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דגיקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
אשר גולדשלאגר	7	24 (מתוכם 12 טלפוניות)	
פאולה פישר	7		
משה קרישפין	7		
פרלו פוקס	4	17 (מתוכם 10 טלפוניות)	
לאר קוין	7		
ניסים קונפורטי	6		1
דני חיאהק	7		1
מיכאל ארלנגר	7		
צורי חסון	7	23 (מתוכם 11 טלפוניות)	
עבי הנרי לרנר	5		1
רון שטרך	7	2	
מספר ישיבות שהתקיימו	7	24 (מתוכם 12 טלפוניות)	1

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2008

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

תאריך התחלת כהונה	נסיון עסקי בתחום שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	תפקיד בחברה קשורה או בפעל עניין	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
2005	סגן מנהל המכון ללימודי פתולוגיית בביה"ח שיבא תל השומר. היום גימלאי.	M.Sc. בבינכמיה.	לא	לא	יו"ר	1939	30502306	משה קרייטשפין
1995	יו"ר הסתדרות הבינכמאים והמקורבולוגים	B.A במדעי החברה	לא	יו"ר הסתדרות המכירבולוגים והבינכמאים	מנכ"ל	1953	5167252	אשר גולדשלאגר
2005	עוסק בראיית חשבון ובעל פרקטיקה לביקורת פנים	רואה חשבון BA חשבונאות וכלכלה MBA –	לא	לא	מבקר פנים	1944	072608235	עזרא יהודה

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2008

גמול דירקטורים

הדירקטורים של החברה מקבלים גמול עבור השתתפות בישיבות. התשלום ליו"ר דירקטוריון הוא 715 ₪ לישיבה, ולדירקטור אחר 640 ₪ לישיבה.

השכר לדירקטורים (כלול בדמי הניהול), הסתכם בשנת 2008 ב - 78 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 2008 (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1 שרון כרמי כרמלי	מזכירת הקופה	26	-
2 הדר גרון	מזכירת הקופה	22	-

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
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 2008

אופן ניהול הקופה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2008 7 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בקופה.

לקופה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים.

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.

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

בחודש ינואר 2008, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מאותו יום הועבר הטיפול בהשקעות הקופה למנהל התיקים מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

בנק יהב מעניק לקופה 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 והקופה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של הקופה ולצדדים שלישיים אחרים.

נציגי בנק יהב, נציגי מנהל ההשקעות וגורמים נוספים הפועלים מטעם הקרן, 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 החלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיקי ההשקעות של הקופה בפרט.

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.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2008

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתה הקופה את כוחו של בנק יהב, לייצג את האינטרסים של הקופה באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקופה מחזיקה במניותיהן.

ועדת ההשקעות של הקופה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

בנק יהב בוחן את כל האספות שיש לקופה זכות הצבעה בהן. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקופה או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין.

הקווים העיקריים המנחים את הצבעת הקופה הם טובתם של עמיתי הקופה, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. "פועלים סהר בע"מ" היא חברה הפועלת כמיופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות. גם בנק יהב נעזר בחברה זו בעבור הקופה, ומנחה אותה לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של הקופה מקבלת מנציג בנק יהב דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות הקופה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

האמור לעיל מתייחס לתקופה שבה בנק יהב נתן שירותי השקעות לקופה. הקופה השתתפה עד 30.4.08 ב- 55 אסיפות.

מידת השפעתה של הצבעת הקופה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באינטרנט.

Z. AZMON & CO. צ. עזמון ושות'ים

רואי-חשבון (ISR) C.P.A

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

ביקרנו את המאזן המצורף של שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2008 ואת דוח רווח והפסד מיום 1 ביוני 2008 ועד 31 בדצמבר 2008. 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 מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיזגית של ראיות ותומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו 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 מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2008 ואת תוצאות פעולותיה לתקופה המתחילה ביום 1 ביוני 2008 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2008 בהתאם לחקני דיווח כספי מקובלים בישראל (Israeli GAAP) והנחיות האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל.

ציון עצמון

רואה חשבון

תל אביב,

30.3.2009

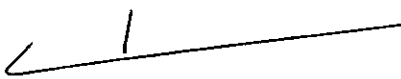
שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, גולדשלגר אשר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2008 (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, תוצאות הפעולות של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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


גולדשלגר אשר, מנכ"ל

303.09
תאריך

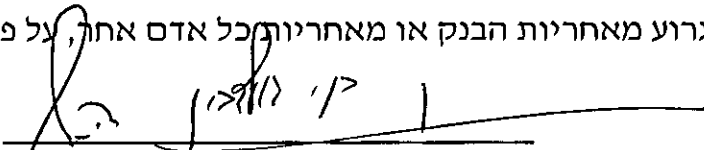
שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2008 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתו, 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 ידיעתו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. הבנק ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס ל החברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. הבנק ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול

2013.09
תאריך

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

מאזן

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום

31/12/08

(מבוקר)

באור

נכסים

רכוש שוטף

137 3 חייבים - קופת הגמל

137 סך כל הנכסים

התחייבויות והון עצמי

התחייבויות שוטפות

137 הוצאות לשלם לנוטני שרותים

137 סך הכל התחייבויות שוטפות

137 סך כל ההתחייבויות

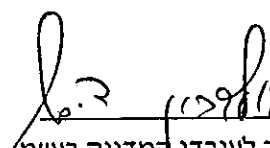
הון עצמי

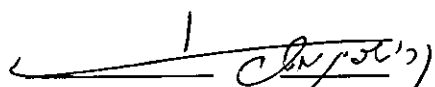
- 4

סך התחייבויות והון עצמי

137

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול


קרישפין משה
יו"ר הדירקטוריון
גולדשלגר אשר
דירקטור
ומנכ"ל

20/3/09
תאריך אישור הדוחות הכספיים

שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות רווח והפסד

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לתקופה</u>		
<u>מ - 1/6/2008</u>		
<u>עד</u>		
<u>31/12/2008</u>	<u>באור</u>	
<u>(מבוקר)</u>		
	5	<u>הכנסות מדמי ניהול</u>
523		דמי ניהול מקופת הגמל

	6	<u>הוצאות</u>
43		הוצאות שכר ונלוות
50		דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
85		עמלת ניהול בנק יהב
28		דמי ניהול תיק השקעות
24		דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
		<u>מקצועיות :</u>
29		ייעוץ השקעות
29		ביקורת חשבונות
30		יעוץ משפטי
25		שרותים מקצועיים
81		מבקר פנימי
33		ביטוחים
25		ימי עיון והשתלמויות
(4)		שירותי מחשוב
2		שכר דירה ואחזקת משרד
33		פרסום ושיווק
<u>10</u>		הוצאות אחרות
523		סך הוצאות

<u>-</u>		הכנסות בניכוי הוצאות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 1 – כללי

א. ביום 1 ביוני 2008 הושלם בחברה שינוי מבני, שבמסגרתו הופרדה שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה" או "קופת הגמל") מתוך שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ, שהיתה החברה המקורית ונשארה כחברה מנהלת (להלן "החברה" או "החברה המנהלת"). הקופה מנוהלת על ידי החברה.

הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

במסגרת הליך השינוי המבני נרשמו נכסי קופת הגמל על שם החברה המנהלת, בנאמנות לטובת עמיתי קופת הגמל. בנוסף, החברה המנהלת נטלה על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית (החברה טרם הרה אורגניזציה) כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים.

בעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה לבין קופת הגמל, נכסיה והתחייבויותיה. בוצעו שינויים והתאמות בתקנון ההתאגדות של החברה באופן שהתקנון המקורי פוצל לשני תקנונים נפרדים - לתקנון החברה המנהלת ולתקנון הקופה. מספר החברה ברשם החברות לא השתנה.

ב. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 2005-2-20. לדוחות הכספיים לא צורפו דוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי מאחר ואינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הנ"ל, היות והחברה אינה פועלת למטרות רווח והכנסותיה והוצאותיה בפועל נזקפים לחשבונות העמיתים.

ב. מטבע הפעילות וההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקופה, בתמורה לדמי ניהול, את נכסי הקופה. נכסיה והתחייבויותיה של הקופה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהן או התחייבות לתשואה לעמיתהן. לפיכך לא נכללו פעולות הקופה ונכסיה בדוחות הכספיים.

ה. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

אין תיקון מהותי בדוחות הכספיים, שיש לבצעו, על מנת שהדוחות ייחשבו כדוחות שנערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – תקני IFRS), ולפיכך גם לא הוצגה בביאור התאמה בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS.

ו. מספרי השוואה

לא הוצגו מספרי השוואה, מכיוון שהשינוי המבני בחברה התרחש במהלך שנת 2008, ואלו הם הדוחות הראשונים במבנה הקיים.

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

החל מחודש פברואר 2008 הועבר תחום השקעות, לניהול מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ שתפקידם לבחור את הנכסים שיוחזקו, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נשארו במשמרת בפועלים סהר.

בנק יהב מעניק לקופה 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 והקופה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של הקופה ולצדדים שלישיים אחרים.

באור 4 – חייבים קופת הגמל

יתרת החובה של הקופה נובעת מהכנסות לקבל מן הקופה, בגין הוצאות שנצברו וטרם שולמו.

באור 5 – הכנסות מדמי ניהול

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

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2008

באור 6 – הוצאות דמי ניהול

החברה היא קופת גמל ענפית הגובה דמי ניהול לפי הוצאותיה בפועל. היות וכך, החברה גובה מהקרן דמי ניהול ע"פ הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור המירבי שיקבע על פי הוראות כל דין.

הוצאות דמי הניהול משולמות מחשבון העו"ש של הקופה ישירות לנותני השירותים.

החברה רושמת בספריה הוצאות דמי ניהול על בסיס מזומן. הפרשות להוצאות לשלם ולהוצאות מראש נערכות לצרכי דיווח כספי בלבד, במסגרת הכנת הדוחות הכספיים. ההפרשות חושבו לפי חלק יחסי של התקציב השנתי או של ההוצאה בשנה קודמת.

באור 7 – מידע נוסף

מידע נוסף לגבי קופת הגמל, ראה בדוחות הכספיים של הקופה שפורסמו בנפרד.

ביאור 8 - תהליכי חקיקה ותקינה

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות. יישומו המלא של החוזר בדוח השנתי של גוף מוסדי, החל מהשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2009. טיוטת חוזר של אגף שוק ההון שפורסמה ביום 7 בדצמבר 2008, דחתה בין השאר את יישומו המלא של החוזר, לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2010.