

**שובל קופת גמל לביוכימאים
ומיקרוביולוגים**

**דוחות כספיים
לשנת 2004**

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוחות כספיים לשנת 2004

תוכן העניינים

עמודים

2- 14	דוח הדירקטוריון
15- 30	סקירת ההנהלה
31	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
32	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים:
33	מאזנים
34	דוחות הכנסות והוצאות
35	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
36- 54	ביאורים לדוחות הכספיים

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

א. מאפייני הקופה

להלן מאפיינים כלליים של הקופה:

- שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן - "קופת הגמל" או "הקופה"), היא קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד 1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה"). הקופה מאושרת כקופה לתגמולים לשכירים ולתגמולים לעצמאים.
- הקופה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996.
- הקופה מיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.
- עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט - 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל.
- מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 130. האישור תקף עד 31 במרץ 2005.
- הכספים מופרשים לקופה למטרת תגמולים לשכירים או תגמולים לעצמאים.
- החפרשות לקופה לשכירים הן בגין רכיבי השכר הלא פנסיוניים, על פי הסכמי עבודה.
- שיעורי ההפרשות המרביים מתוך השכר שהיתה הקופה רשאית לקבל עבור תגמולים לשכירים עד 31 בדצמבר 2004, הם 5% מן השכר על ידי העובד, ו- 5% על ידי המעביד. החל מחודש ינואר 2005 ניתן להגדיל את ההפרשות ל- 7% על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד.
- עמיתים עצמאים הצטרפו לקופה לראשונה בשנת 2002, כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת.
- העמיתים העצמאים הם עובדים שכירים, המאוגדים בארגון העובדים של המיקרוביולוגים והביוכימאים, שבחרו בחלופה של הפקדה של המעביד בשיעור של 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאינן בגינם הפרשה לפנסיה), לחשבון של עמית עצמאי על שם העובד.
- הקופה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") סמוך למועד הקמתה, לצורך מתן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים, הכל לפי תקנון הקופה, הוראות הקופה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- מסמכי היסוד של הקופה לא שונו בתקופת הדוח.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

ב. מצבה הכספית של הקופה ותוצאות פעילותה

1. סך כל הפקדות העמיתים, משיכותיהם והעברותיהם בשנה זו הסתכמו ב - 6,339 אלפי ש"ח לעומת 6,471 אלפי ש"ח אשתקד. הקיטון (בשיעור של 2.0%) מוסבר כלהלן: סך הפקדות העמיתים בקופה בשנת 2004 הסתכם ב - 9,154 אלפי ש"ח לעומת 9,757 אלפי ש"ח אשתקד, קיטון של 6.2%. סך משיכות העמיתים הסתכם ב - 2,415 אלפי ש"ח לעומת 3,177 אלפי ש"ח אשתקד, קיטון של 24.0%. סך העברת זכויות מהקופה, נטו, בשנת 2004 הסתכם ב - 400 אלפי ש"ח לעומת העברת זכויות מהקופה, נטו, בסך 109 אלפי ש"ח אשתקד, גידול של 267.0%.

פרוט נוסף ראה בפרק (2) לסקירת ההנהלה - ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים.

2. התשואה הריאלית נטו של הקופה בשנה המדווחת היא 6.20%, לעומת 14.69% אשתקד. התשואה הריאלית שהניבה הקופה בשנת 2004, נבעה בעיקר מעליות המחירים של אגרות החוב (הצמודות למדד והשקליות) ושל המניות הסחירות. עלית המחירים בשנת 2004 היתה נמוכה מזו של שנת 2003. ראה עוד על הירידה בתשואה לעומת השנה הקודמת בעמוד 7 להלן, בפרק על השינוי במדדים.

3. במהלך השנה פעלה הקופה בעסקאות באיגרות חוב להמרה ובכתבי אופציות.

4. מדיניות ההשקעות בהתייחס לנוילות חשבונות העמיתים:

יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 22.6% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (להלן - "שיעור הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם 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 לשיעור הנזילות. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. קיצור התקופה בין בקשות למשיכה ולהעברה ובין ביצוען, הצפוי בשנת 2005, יגדיל את הצורך בנכסים נזילים.

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 71.4% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

5. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2004 ב - 109,410 אלפי ש"ח לעומת 95,963 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003, עליה של 14.0%. המצב משקף מגמה רב שנתית של גידול בהיקף נכסי הקופה.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2004 נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה ומהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

להלן השינויים הבולטים בהרכב המאזן (*):

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה משלושה חודשים (שהוא כ- 13.4% מסך כל הנכסים בתום שנת 2004) עלה בשיעור של 69.6% לעומת השנה הקודמת (שבה היה שיעורם כ- 7.9% מסך כל הנכסים).

שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות (שהוא כ- 37.9% מסך כל הנכסים בתום שנת 2004) ירד בשיעור של 10.0% לעומת השנה הקודמת (שבה היה שיעורן כ- 42.1% מסך כל הנכסים).

שיעור איגרות החוב האחרות שאינן סחירות (שהוא כ- 12.1% מסך כל הנכסים בתום שנת 2004) ירד בשיעור של 7.6% לעומת השנה הקודמת (שבה היה שיעורן כ- 13.1% מסך כל הנכסים).

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה של יותר משלושה חודשים (שהוא כ- 16.3% מסך כל הנכסים לתום שנת 2004) ירד בשיעור של 17.7% לעומת השנה הקודמת (שבה היה שיעורם כ- 19.8% מסך כל הנכסים).

שיעור המניות וניירות הערך האחרים הסחירים (שהוא כ- 8.9% מסך כל הנכסים לתום שנת 2004) ירד בשיעור של 16.0% לעומת השנה הקודמת (שבה היה שיעורם כ- 10.6% מסך כל הנכסים).

(* הסכומים, המדדים והשערים השונים בפרק זה, הם נומינליים. בהתאם, שיעורי השינוי אינם מותאמים להשפעת האינפלציה.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

ג. ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של

הקופה (י)

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן – מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2004 בשיעור של 1.2%, קרוב לקצה התחתון של טווח יעד האינפלציה של בנק ישראל, שהיה 3%-1.1%. האינפלציה הנמוכה מיוחסת בעיקר להיחלשותו של הדולר לקראת סוף השנה, להפחתת המע"מ ומיסי הקניה בתחילת השנה ולהאטה בביקושים במשק.

הריבית השקלית – במהלך שנת 2004 הוריד בנק ישראל את שיעור הריבית במשק ב- 1.5 נקודות האחוז, לשיעור של 3.7% בסוף השנה, שיעור נמוך יחסית לעבר. במקביל, הריבית בארה"ב עלתה (ריבית הפד הועלתה במשך שנת 2004 משיעור של 1% ל- 2.25%), כך שפער הריביות בין ישראל לארה"ב צומצם ל- 1.45% בלבד בסוף השנה. הורדת הריבית בישראל התאפשרה על רקע האינפלציה הנמוכה (מדדים שליליים במחצית השניה של השנה) והיציבות הפיננסית.

מטבע חוץ – במהלך השנה פוחת שערן של השקל בשיעור של 0.8% מול סל המטבעות ובשיעור של כ- 6.2% מול האירו. לעומת זאת, השקל שמר על יציבות יחסית מול הדולר ובסיכום שנתי אף נרשם תיסוף של כ- 1.6%. יציבותו של השקל מול הדולר, על אף צמצום פער הריביות (מ- 4.2% בתחילת השנה ל- 1.45% בלבד בסופה) נובעת מהיחלשות הדולר בעולם ומכניסה של הון זר לישראל.

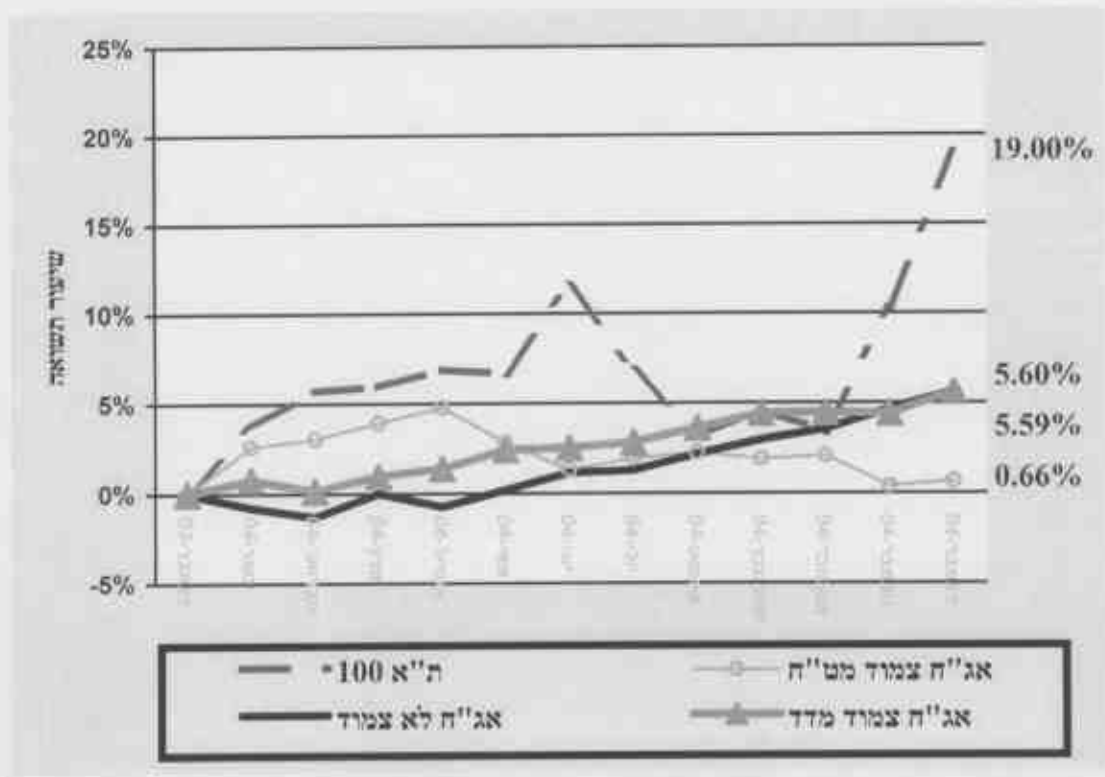
(*) הסכומים, המדדים והשערים חשונים בפרק זה, הם נומינליים. בהתאם, שיעורי השינוי אינם מותאמים להשפעת האינפלציה.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2004 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג את השינויים במדדים עיקריים בשוק ההון בארץ בשנת 2004 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



שוק המניות

מדדי המניות התאפיינו בסיכום שנתי במגמה חיובית, כאשר עיקר העלויות הושגו בחודשיים האחרונים של השנה. מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 עלו בשיעור של כ- 22.6% ו- 19.0%, בהתאמה, ומדד יתר המניות עלה בשיעור גבוה יותר של כ- 32.2%. המגמה החיובית מיוחסת להפחתת הריבית ע"י בנק ישראל, להתייעלות הסקטור העסקי (שהתבטאה בדוחות כספיים טובים שפורסמו ע"י חברות בורסאיות), לעלויות שערם בשוקי חו"ל, לחזרה לצמיחה של ענף ההי-טק, ולשיפור המצב הביטחוני והציפיות המדיניות באזור.

(*) הסכומים, המדדים והשערים השונים בפרק זה, הם נומינליים. בהתאם, שיעורי השינוי אינם מותאמים להשפעת האינפלציה.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

שוק אגרות החוב

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין אף הוא בעליות במרבית המדדים, אם כי נמוכות מאשר אשתקד. הסיבות העיקריות לכך הן: עודף גדול של פדיון אג"ח ממשלתי מעל ההנפקות בארץ (בשל הגיוס בחו"ל בחסות הערבויות מארה"ב), ירידת התשואות לפדיון של אג"ח של ארה"ב (שהשפיעה בעיקר על אגרות החוב הלא צמודות), כניסתן של קרנות הפנסיה לשוק האג"ח הסחיר לאור הפסקת הנפקתן של אג"ח מיועדות (השפיעה בעיקר על אגרות החוב הצמודות) וכן הורדת הריבית.

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשיעור של 5.1%, כאשר אגרות החוב לטווחים הבינוניים עלו בשיעור גבוה יותר (עלייה של כ- 6.6% באגרות לטווח של 5-7 שנים).

מדדי אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות עלו אף הם בשיעור שנתי של 5.6%, כאשר מדד אגרות החוב בריבית קבועה (שחר) עלה בשיעור של 6.45%, מדד אגרות החוב בריבית משתנה (גילון) עלה בשיעור של כ- 4.5% ואילו מדד המק"מ עלה בכ- 5.2%.

שינוי במדדים

להלן נתונים על שיעורי השינוי במדדים נבחרים בשנת 2004 והשוואתם לשנת 2003:

<u>2003</u>	<u>2004</u>	
10.0%	5.1%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
13.5%	8.2%	אג"ח לא ממשלתי צמוד מדד
19.7%	5.6%	אג"ח ממשלתי לא צמוד
51.0%	22.6%	מדד מניות המעו"ף

(*) הסכומים, המדדים והשערים השונים בפרק זה, הם נומינליים. בהתאם, שיעורי השינוי אינם מותאמים להשפעת האינפלציה.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

3. אירועים אחרי תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 28/02/05 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 5.7%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.0% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.5%. בשער השקל חל פחות בשיעור של 1.1% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.2 נקודות האחוז והגיעה ל- 3.5%.

לגורמים אלו תהיה השפעה על שווי אחזקות הקופה ולפיכך על התשואה.

ב. החל משנת 2005 הורחב הפטור ממס לקופות גמל גם להשקעה בניירות ערך זרים. לפיכך, הקופה בוחנת את ההשלכות על מדיניות ההשקעה. בין השאר שוקלת הקופה באילו שווקים ובאילו מכשירים להשקיע, וכן מתי להשקיע. זאת, בהתחשב בהקטנת הסיכון הנובעת מהגדלת הפיזור הגיאוגרפי.

4. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 31 בדצמבר 2004 ב- 207 מיליארד שקל, לעומת 189 מיליארד שקל ב- 31 בדצמבר 2003. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקר בתשואה הנומינלית, בשיעור ממוצע של 9.02% ברוטו, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת, וכן בצבירה החיובית נטו של העמיתים.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2004 עלה בשיעור של 8.3% לעומת סוף שנת 2003. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 14.0% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה 9.17%. שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים השיגה בשנת 2004 תשואה נומינלית ברוטו של 7.62%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2004 היה 0.66%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים בשנת 2004 הוא 0.43%.

(*) הסכומים, המדדים והשערים השונים בפרק זה, הם נומינליים. בהתאם, שיעורי השינוי אינם מותאמים להשפעת האינפלציה.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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.

שינויים רבים התרחשו בשוקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ בשנת 2004. בין היתר ניתן לציין את הירידה בשיעורי הריביות, העלויות בשערי המניות, הייסוף בשער החליפין של הדולר והפיחות בשער החליפין של האירו והרפורמות בשוק ההון והפנסיה.

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

מזומנים ושוי מזומנים - שיעור המזומנים ושוי מזומנים עלה מסך נכסי הקופה, מ - 7.9% בתחילת השנה לשיעור של 13.4% בסוף השנה. הגידול נובע, בין היתר, ממימוש מניות וני"ע אחרים ומעודף הפקדות.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקופה, ירד מ - 10.6% בתחילת השנה לשיעור של 8.9% בסוף השנה. השינוי מוסבר בפעילות בניגוד למגמה, של עודף מכירות על קניות, על מנת להקטין את החשיפה למניות, שערכן עלה בשנת 2004.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקופה ירד בשנת 2004 משיעור של 42.1% בתחילת השנה לשיעור של 37.9% בסופה. השינוי מוסבר בפעילות בניגוד למגמה, של עודף מכירות על קניות, על רקע ירידת התשואות לפדיון באפיק וחשש מפני עליית ריבית עתידית.

שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקופה עלה בשנת 2004 משיעור של 6.2% בתחילת השנה לשיעור של 11.2% בסופה. העליה התרחשה בעקבות עליות המחירים באפיק וגידול ברכישות שנבעו, בין היתר, עקב הגידול בהנפקות בבורסה.

התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון של תיק האג"ח הסחירות צמודות המדד קוצרה מ- 5.4 שנים בתחילת השנה ל- 3.9 שנים בסופה, ושל תיק האג"ח הסחירות הלא צמודות קוצרה מ- 7.1 שנים בתחילת השנה ל- 5.8 שנים בסופה. הקיצור נעשה על מנת להקטין את החשיפה לעליה בשיעור הריבית.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח מנכסי הקופה עלה בשנת 2004 משיעור של 3.8% בתחילת השנה לשיעור של 5.9% בסופה. גידול החשיפה למט"ח נובע מתוך ציפיות להחלשות השקל מול הדולר, בין היתר, על רקע הצטמצמות פערי הריביות בין ישראל לארה"ב.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקופה ירד בשנת 2004 משיעור של 33.1% בתחילת השנה לשיעור של 28.6% בסופה, שיעורם של הפקדונות בבנקים מכלל הנכסים ירד עקב פדיונות. הקופה מיעטה להשקיע בפקדונות חדשים בגלל תשואה עדיפה באפיקים החילופיים.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

ד. הגהלת הקופה

חברי הדירקטוריון

<u>השתתפות בישיבות</u>	<u>עיסוק</u>	<u>השכלה</u>	<u>שם ותפקיד בקופה</u>
4	סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית, ביה"ח תל השומר	M.S.c	קריספין משה, יו"ר (*)
5	מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	B.A במדעי החברה	גולדשלגר אשר, מנכ"ל, נציג חיצוני (**)
4	ביוכימאי	אקדמאית	ארלינגר מיכאל (הצטרף ב- 01/04)
5	יועץ כלכלי במגזר הפרטי	כלכלן	דקל אלי - נציג חיצוני
4	מנהלן במכון ויצמן למדע	עובד מעבדה מוסמך	חאיק דני (הצטרף ב- 01/04)
5	חבר מועצת העיר ת"א - יפו	ד"ר למינהל עסקים	טיומקין משה - נציג חיצוני
4	מנהלת יחידה בביה"ח בילינסון	M.S.c מיקרוביולוגית	טלמור נירח
5	סגן מנהל מעבדות קופ"ח כללית	עובד מעבדה מוסמך	פוקס פרלו
4	מוסמכת מעבדה באוניברסיטה העברית	עובדת מעבדה מוסמכת	פישר פאולה (הצטרפה ב- 01/04)
4	מנהל יחידת מיקרוביולוגיה קלינית, ביה"ח רמב"ם	מיקרוביולוגית	קון לזר
5	גימלאי	עובד מעבדה מוסמך	קונפורטי נסים

דירקטורים שפרשו

-	גימלאי	מיקרוביולוג	ניסל אוריאל (פרש ב 01/04)
---	--------	-------------	---------------------------

(*) מחודש פברואר 2005 מכהן כיו"ר הדירקטוריון.
 (**) בחודש פברואר 2005 עבר מתפקיד יו"ר הדירקטוריון לתפקיד מנכ"ל.

הדירקטוריון התכנס חמש פעמים במהלך שנת 2004.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

ד. הנהלת הקופה (המשך)

שכר הדירקטורים המשולם לדירקטורים בגין ישיבות הדירקטוריון וועדותיו הינו על פי תעריף של 600 ש"ח לישיבה ושכר יו"ר הדירקטוריון הינו 665 ש"ח לישיבה (נכון ליום 31/12/04). שכר הדירקטורים מתעדכן מידי שנה על פי חוזר רשות החברות הממשלתיות לפי סיווג חברה 1-4.

השכר לדירקטורים (כלול בדמי הניהול), הסתכם ב - 62 אלפי ש"ח בשנת 2004.

חברי ועדת ההשקעות

<u>שם ותפקיד בועדה</u>	<u>ניסיון והכשרה נוספים בנושא השקעות</u>	<u>השתתפות בישיבות</u>
גולדשגור אשר, יו"ר	מכהן מספר שנים בוועדת השקעות	18
אלי דקל	כלכלן	12
פוקס פרלו	מכהן מספר שנים בוועדת השקעות	17

ועדת ההשקעות התכנסה שמונה עשר פעמים במהלך שנת 2004.

חברי ועדת ביקורת

טיומקין משה, יו"ר
נירה טלמור (הצטרפה ב - 01/04)
קונפורטי נסים
ניסל אוריאל (פרש ב - 01/04)

ועדת הביקורת התכנסה פעמיים במהלך שנת 2004.

בעלי תפקידים בכירים בקרן (*)

קריספין משה - יו"ר הדירקטוריון

גולדשגור אשר - מנכ"ל

(*) במועד אישור הדוחות

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

ד. הנהלת הקופה (המשך)

גמול בגין השתתפות בישיבות דירקטוריון ובוועדותיו (בש"ח):

<u>שם הדירקטור</u>	<u>גמול בגין השתתפות בישיבה (*)</u>	<u>שכר שנתי כולל (**)</u>
אשר גולדשלגר	665	17,305
אלי דקל	600	13,200
פוקס פרלו	600	10,200
משה טיומקין	600	4,210
קונפורטי ניסים	600	4,810
טלמור נירה	600	3,600
לזר קון	600	2,400
דני חאיק	600	2,400
פאולה פישר	600	2,400
מיכאל ארלינגר	600	2,400
קריספין משה	600	2,400
ניסל אוריאל	600	610

(*) נכון ל - 31 בדצמבר 2004.

(**) בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון ובוועדותיו. הסכומים ששולמו בשנת 2004 כולל סכומים בגין שנת 2003.

יועץ כלכלי - רו"ח נחמיה גולדשטיין

יועצת משפטית - עו"ד אליענה רובין בלייר

מנהלת תפעול - לילית שטיינבוק

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

ה. 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. בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר מיום 29 ביולי 2003, נערך דיון במסגרת ועדת ההשקעות של הקופה, וגובשו קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. בנק יהב בוחן את כל האספות שיש לקרן זכות הצבעה בהן. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת החלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקופה או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. "פועלים סהר בע"מ" (לשעבר "גמול סהר - שירותי בורסה 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 הקופה אישרה בתחילת שנת 2005 את נוהל השימוש בזכויות ההצבעה. הקופה השתתפה במהלך שנת 2004 ב- 101 אסיפות.

ו. אופן ניהול הקופה

ועדת השקעות, וועדת הביקורת פועלות מטעם הדירקטוריון. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון מגישות דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בקופה.

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את טעמי העמיתים ואת 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, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

1. אופן ניהול הקופה (המשך)

הקופה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות שהעסיקה הקופה בשנת 2004 השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקופה ועם בנק יהב והנחה את הבנק בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה ועדת ההשקעות.

בנק יהב שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

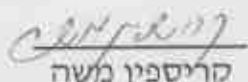
בנק יהב מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. בנק יהב משקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

בנק יהב קונה ומוכר ניירות ערך במרוכז בעבור קופות הגמל וקרנות השתלמות להן הוא נותן שירותים. הבנק הקים מערכת ממוחשבת אשר משקללת את החלטות ההשקעה של כל הקופות והקרנות, וזוקפת על כל קופת גמל או קרן השתלמות את חלקה בעסקה המשותפת.

נציגי בנק יהב מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובישיבות ועדת ההשקעות. 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 תיק ההשקעות של הקופה בפרט.



גולדשלגר אשר
מנכ"ל



קריספין משה
יו"ר הדירקטוריון

20.3.2005

תאריך
אישור הדוחות

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר					(1). מאזנים
2000	2001	2002	2003	2004	
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים:
33	35	36	38	42	מזומנים בבנקים
<u>2,925</u>	<u>5,221</u>	<u>6,616</u>	<u>7,627</u>	<u>14,608</u>	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>2,958</u>	<u>5,256</u>	<u>6,652</u>	<u>7,665</u>	<u>14,650</u>	
					ניירות ערך סחירים:
23,390	28,457	30,469	40,448	41,422	איגרות חוב ממשלתיות
2,065	3,798	3,703	5,902	12,251	איגרות חוב אחרות
<u>7,201</u>	<u>7,519</u>	<u>7,125</u>	<u>10,151</u>	<u>9,728</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>32,656</u>	<u>39,774</u>	<u>41,297</u>	<u>56,501</u>	<u>63,401</u>	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
7,174	9,203	10,990	12,526	13,269	איגרות חוב אחרות
-	4	-	6	7	ניירות ערך אחרים
<u>7,174</u>	<u>9,207</u>	<u>10,990</u>	<u>12,532</u>	<u>13,276</u>	
					פיקדונות והלוואות:
15,261	17,931	18,658	18,988	17,828	פיקדונות בבנקים
-	-	-	<u>208</u>	<u>208</u>	חלוואות
<u>15,261</u>	<u>17,931</u>	<u>18,658</u>	<u>19,196</u>	<u>18,036</u>	
52	30	10	3	8	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>58,101</u>	<u>72,198</u>	<u>77,607</u>	<u>95,897</u>	<u>109,371</u>	סך כל ההשקעות
					חייבים
-	-	15	66	39	סך כל הנכסים
<u>58,101</u>	<u>72,198</u>	<u>77,622</u>	<u>95,963</u>	<u>109,410</u>	
					זכויות העמיתים וההתחייבויות
58,042	72,151	77,548	95,841	109,287	זכויות העמיתים
59	47	74	<u>122</u>	<u>123</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>58,101</u>	<u>72,198</u>	<u>77,622</u>	<u>95,963</u>	<u>109,410</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

מספרי החשבוואה מותאמים לחשפעת האינפלציה לפי מדד חודש נובמבר 2003. ראה באור 1.1 בדוחות הכספיים.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

א(2). המאזנים באחוזים

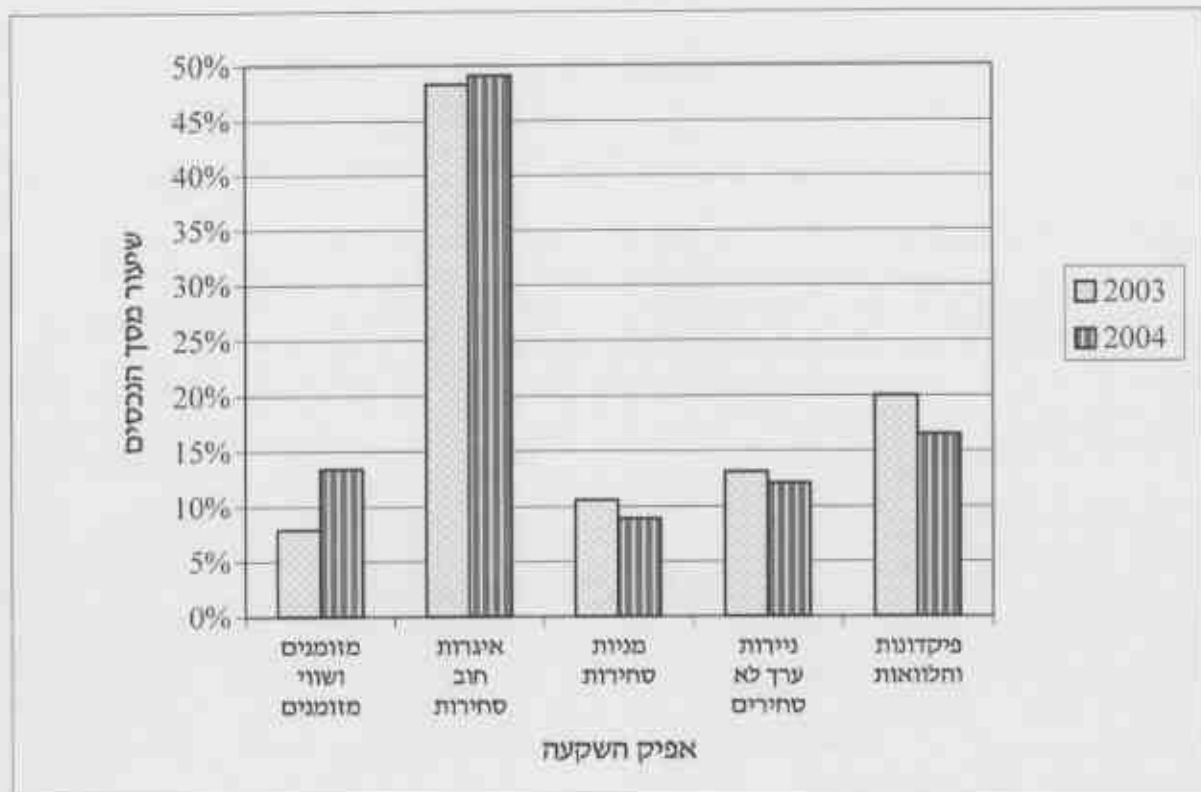
<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
	<u>2003</u>	<u>2004</u>	
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			מזומנים ושווי מזומנים:
69.6%	7.9%	13.4%	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
(10.0%)	42.1%	37.9%	איגרות חוב ממשלתיות
80.6%	6.2%	11.2%	איגרות חוב אחרות
(16.0%)	<u>10.6%</u>	<u>8.9%</u>	מניות וניירות ערך אחרים
(1.5%)	58.9%	58.0%	
	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
(7.6%)	13.1%	12.1%	איגרות חוב אחרות
	-----	-----	
			פיקדונות והלוואות:
(17.7%)	19.8%	16.3%	פיקדונות בבנקים
-	<u>0.2%</u>	<u>0.2%</u>	הלוואות
(17.5%)	20.0%	16.5%	
	-----	-----	
	99.9%	100.0%	סך כל השקעות
	-----	-----	
(100.0%)	0.1%	0.0%	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
	-----	-----	
	100.0%	100.0%	סך כל הנכסים
	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
-	99.9%	99.9%	זכויות העמיתים
-	<u>0.1%</u>	<u>0.1%</u>	זכאים ויתרות זכות
	100.0%	100.0%	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
	=====	=====	

(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2004 לעומת 31 בדצמבר 2003.

סקירת ההנהלה לשנת 2004

א(3). ניתוח המאזנים

להלן תרשים המציג את שיעורי ההשקעה באפיקים מרכזיים מסך נכסי הקופה:



שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2004 ב- 109,410 אלפי ש"ח לעומת 95,963 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003, עליה של 14.0%. המצב משקף מגמה רב שנתית של גידול בהיקף נכסי הקופה. השינוי במאזנה של הקופה השנה נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים ומעודף הפקדות על משיכות ובקיוזו העברת זכויות נטו מהקופה.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה משלושה חודשים, שהוא כ- 13.4% מסך כל הנכסים לתום שנת 2004, עלה בשיעור של 69.6% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 7.9% מסך כל הנכסים. סיכון הריבית באפיק זה נמוך יחסית לאפיקים האחרים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקופה, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקופה, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקופה, ירד לעומת השנה הקודמת ב- 10.0%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 37.9% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 42.1% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 27.8% מנכסי הקופה.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 23.7% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה חשובים נוספים של הקופה הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של שלושה חודשים ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. נכסים אלו נשאו בעת הכישתם ריבית עודפת על הריבית שניתן להשיג בהשקעה באגרות חוב ממשלתיות סחירות לתקופות דומות. לפי כללי החשבונאות המקובלים, הקופה מכירה בשיעור הכנסה קבוע מנכסים אלו על בסיס צבירה ועל פי תנאיהם. לפיכך, הפיקדונות הם "עוגן" לתשואה יציבה של הקופה. מצב זה ישתנה החל מאפריל 2005, עם המעבר לשיערוך של נכסים לא סחירים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השיערוך. אחזקת הקופה באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2004 ב- 27.8% מסך נכסי הקופה.

גם השנה שמרה הקופה על שיעור השקעה נמוך יחסית באפיק המניות. מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 8.9% מסך כל הנכסים בתום שנת 2004 ו- 10.6% בתום שנת 2003.

במהלך השנה השקיעה הקופה באפיק המט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 5.9% מסך נכסי הקופה (כ- 3.8% אשתקד).

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

<u>לשנה שנתיימה</u>					
<u>ביום 31 בדצמבר</u>					
<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	
					הכנסות (הפסדים)
394	261	(67)	522	383	ממזומנים ומשווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
747	3,611	(1,072)	4,445	2,398	מאיגרות חוב ממשלתיות
77	419	(190)	764	407	מאיגרות חוב אחרות
<u>(315)</u>	<u>(417)</u>	<u>(2,483)</u>	<u>4,714</u>	<u>2,377</u>	ממניות ומניירות ערך אחרים
509	3,613	(3,745)	9,923	5,182	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
428	534	605	704	866	מאיגרות חוב אחרות
-	4	(1)	7	4	מניירות ערך אחרים
428	538	604	711	870	
					מפיקדונות ומהלוואות:
742	876	956	1,058	1,126	מפיקדונות בבנקים
-	-	-	16	14	מהלוואות
742	876	956	1,074	1,140	
4	-	24	-	-	הכנסות אחרות
<u>2,077</u>	<u>5,288</u>	<u>(2,228)</u>	<u>12,230</u>	<u>7,575</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
263	327	322	358	413	דמי ניהול
11	22	25	25	35	עמלות ניירות ערך סחירים
-	-	20	25	20	הוצאות מיסים אחרות (1)
274	349	367	408	468	סך כל ההוצאות
<u>1,803</u>	<u>4,939</u>	<u>(2,595)</u>	<u>11,822</u>	<u>7,107</u>	הכנסה (הפסד) נטו לשנת הדוח

מספרי ההשוואה מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד חדש נובמבר 2003. ראה באור 1.1 בדוחות הכספיים.

(1) עד (וכולל) שנת 2001 נכללו הוצאות מיסים בגין רכיבת, לפי סעיף 3 (ח) לפקודת מס הכנסה, בסעיפי החכנסות מהשקעות נטו. החל משנת 2002 הוצאות מיסים מוצגות בנפרד.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

להלן טבלה המפרטת את שיעור ההכנסה השנתית מן היתרה השנתית הממוצעת (המחושבת לפי יתרות פתיחה חודשיות) של הנכסים בכל אפיק.

<u>שיעור הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (י)</u>		
<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
7.80%	4.09%	522	383	6,690	9,360	מזומנים ושווי מזומנים
						ניירות ערך סחירים:
						איגרות חוב ממשלתיות
12.11%	5.68%	4,445	2,398	36,698	42,221	איגרות חוב אחרות
15.69%	4.78%	764	407	4,868	8,513	מניות וניירות ערך אחרים
54.62%	21.90%	4,714	2,377	8,630	10,854	
19.77%	8.41%	9,923	5,182	50,196	61,588	
						ניירות ערך שאינם סחירים:
						איגרות חוב אחרות
6.03%	6.61%	704	866	11,671	13,095	ניירות ערך אחרים
(**)	(**)	7	4	4	4	
6.09%	6.64%	711	870	11,675	13,099	
						פיקדונות והלוואות:
						פיקדונות בבנקים
5.65%	6.10%	1,058	1,126	18,725	18,472	הלוואות
7.73%	6.70%	16	14	207	209	
5.67%	6.10%	1,074	1,140	18,932	18,681	
		-	-	19	40	נכסים אחרים נטו
13.98%	7.37%	12,230	7,575	87,512	102,768	

(*) סכום יתרות הפתיחה החודשיות כשהן מחולקות במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) בסעיף זה מוצגות עסקאות עתידיות. ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת מהשינויים בנכס הבסיס, והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה. לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

1. שיעור ההכנסה בשנת 2004 של מזומנים ושווי מזומנים נבע משיעור הריבית במשק, שהיה נמוך יחסית לשנה קודמת. השיעור לא הושפע מהשינוי במדד בגלל שבשנת 2004 הופסקה ההתאמה לאינפלציה. שיעור ההכנסה בשנת 2003 נבע מהריבית הגבוהה יחסית בתוספת שיעור האינפלציה השלילי בשנת הדוח, לפי שיטת הדיווח שהיתה נהוגה באותה שנה (התאמה לאינפלציה).
2. מחירי אגרות החוב. בבורסה עלו בשנים אלו בשיעור ריאלי, אם כי בשנת 2004 עלו פחות מאשר בשנת 2003. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הסחירות בתיק (ממשלתיות ואחרות).
3. התשואה החיובית במרכיב המניות הושפעה מחוליות שחלו בשערי המניות בארץ ובחוייל במהלך השנה.
4. שיעורי ההכנסה של הנכסים לא סחירים לא מושפעים מהתנודתיות בשוק אלא ממגוון התשואות בעת ההשקעה בנכסים השונים.

שובל קופת גמל לבייכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3), ניתוח ההוצאות (1)

שיעור השינוי	2003	2004	
	פאחונים מן הנכסים על בסיס שנתי		
11.60%	0.388%	0.433%	דמי ניהול (2)
20.69%	0.029%	0.035%	עמלות ניירות ערך סחירים (3)
(32.14%)	0.028%	0.019%	הוצאות מיסים (4)
9.44%	0.445%	0.487%	סך כל ההוצאות

(1) הוצאות שהעמיתים חוייבו בהן בשנת הדיווח.

(2) פירוט דמי ניהול - ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.

(3) השינוי בעמלות נובע מהשוני בחיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעה של הקופה, לפי תנאי השוק המשתנים. עמלות ניירות הערך שולמו לבנק יחב.

(4) השינוי בהוצאות מיסים נובע בעיקר משינוי בהוראות נציבות מס הכנסה לגבי יישום סעיף 3(ה) לפקודת מס הכנסה, בשנת 2004.

(1) דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

2000	2001	2002	2003	2004	
46,780	58,042	72,151	77,548	95,841	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
הפרשות:					
5,331	5,603	4,772	4,194	3,941	שכירים - הפרשות מעביד
5,324	5,603	4,774	4,192	3,941	הפרשות עובד
-	-	558	1,371	1,272	עמיתים עצמאים
10,655	11,206	10,104	9,757	9,154	סך כל הפרשות
תשלומים לעמיתים:					
(1,180)	(2,031)	(2,088)	(3,171)	(2,401)	עמיתים שכירים
-	-	-	(6)	(14)	עמיתים עצמאים
(1,180)	(2,031)	(2,088)	(3,177)	(2,415)	סך כל התשלומים
9,475	9,175	8,016	6,580	6,739	צבירה נטו
העברת זכויות נטו: (1)					
	4	24	-	-	העברת זכויות אל הקופה
	(9)	(48)	(109)	(400)	העברת זכויות מהקופה
(16)	(5)	(24)	(109)	(400)	סך כל העברת זכויות נטו
1,803	4,939	(2,595)	11,822	7,107	הכנסות (הפסדים) נטו
58,042	72,151	77,548	95,841	109,287	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

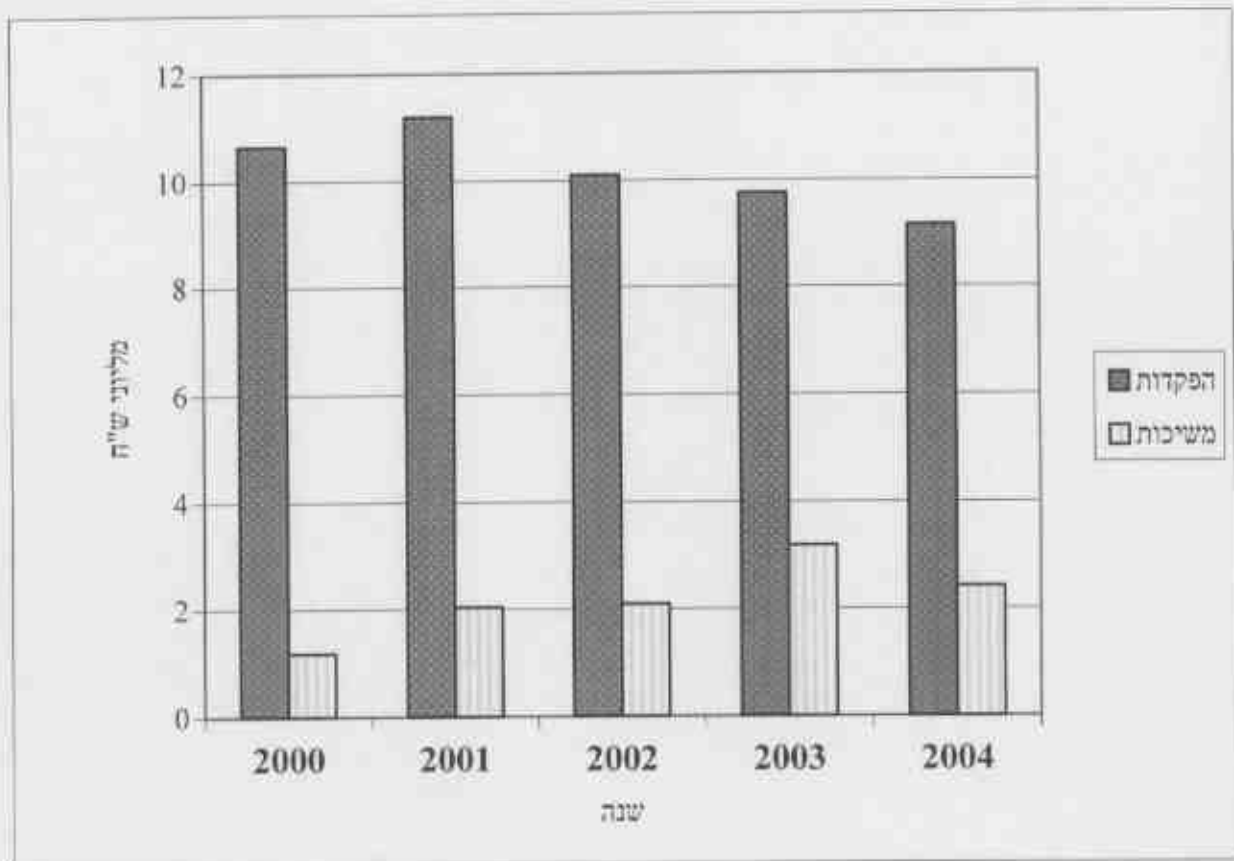
(1) בשנת 2000 הוצג סך כל העברת זכויות נטו בלבד.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

ג (2)(א). תרשים הפקדות העמיתים ומשיכותיהם, לפי שנים.



שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

ג(2). ניתוח דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ג(2)(ב).

<u>שיעור השינוי בין השנים</u>	<u>שנת 2003</u>	<u>שנת 2004</u>	
(6.2%)	9,757	9,154	הפרשות
(24.0%)	(3,177)	(2,415)	תשלומים (1)
267.0%	(109)	(400)	העברת זכויות, נטו (2)
(2.0%)	<u>6,471</u>	<u>6,339</u>	סך כל הצבירה

(1) ניתן להסביר את הקיטון במשיכות ביתרון המס שיש לקופת גמל על פני אפיקי השקעה אחרים. ככלל, כל אפיקי ההשקעה חייבים במס. לעומת זאת, בקופת גמל, בהתקיים תנאים מסוימים, יש פטור ממס. הסבר נוסף הוא בתשואות הגבוהות בענף קופות הגמל בשנת 2004 - 2003, לעומת תשואות אלטרנטיביות בשוק.

(2) העברת זכויות נטו בקופה מציינת את הסכומים שהפקידו עמיתים שעברו מקופות אחרות, עם הצטרפותם לקופה, בניכוי סכומים שמשכו עמיתים שעברו לקופות אחרות. הסיבה לשינוי נעוצה בגידול בהעברות לקופות גמל פרטיות.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה) מכלל נכסי הקופה הוא 22.6%, נכון ליום 31 בדצמבר 2004 (31/12/03 - 1.1%). ניתן לייחס את העליה בשיעור, לשינוי בתקנות מס הכנסה שנכנסו לתוקף במהלך שנת 2004 (הקדמת גיל המשיכה של עמיתים שכירים לגיל 60 שנה). במהלך פברואר 2005 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה המוסיף מגבלת ותק של חמש שנים לעמיתים שכירים שהגיעו לגיל 60 שנה. תיקון זה יקטין את שיעור החסכונות שהבשילו המצויין לעיל.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2004 הוא 7.7 שנים (31/12/03 - 9.6). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 22.6% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (להלן - "שיעור הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם 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 לשיעור הנזילות. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. קיצור התקופה בין בקשות למשיכה ולהעברה ובין ביצוען, הצפוי בשנת 2005, יגדיל את הצורך בנכסים נזילים.

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 71.4% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). ניתוח נזילות נכסי הקופה לשנת 2004

<u>מועדי פירעון</u> (בשנים)	<u>נכסים</u>
נזיל	14,650
בתוך שנה	16,252
יותר משנה ועד שנתיים	4,418
3-2 שנים	9,409
4-3 שנים	7,111
5-4 שנים	8,060
10-5 שנים	29,089
יותר מ- 10 שנים	10,654
אחרים	9,767
סך הכל	<u>109,410</u>

מועדי הפירעון תושבו לפי מועד הפירעון הנקוב של הנכס, לרבות נכסים סחירים.
נכסים בלא מועד פירעון נקוב נכללו בנכסים אחרים.

ג(2)(ו). התפלגות עמיתים לשנת 2004

שכירים

<u>גילאים</u>	<u>מספר</u> <u>חשבונות (1)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>סך זכויות</u> <u>העמיתים</u> <u>לסוף השנה</u>
עד לגיל 30	211	72	4	325
40-31	748	461	112	4,751
50-41	1,174	1,867	21	23,155
60-51	1,930	4,351	835	57,335
65-61	455	1,102	1,533	17,067
70-66	131	29	294	2,970
71 ומעלה	26	-	2	122
סה"כ	<u>4,675</u>	<u>7,882</u>	<u>2,801</u>	<u>105,725</u>

עצמאים

<u>ותק בקופה (4)</u>	<u>מספר</u> <u>חשבונות (1)</u>	<u>הפקדות (2)</u>	<u>משיכות (3)</u>	<u>סך זכויות</u> <u>העמיתים</u> <u>לסוף השנה</u>
עד 5 שנים (כולל)	401	1,272	14	3,562

- (1) מספר החשבונות כולל גם חשבונות של עמיתים שפרשו במהלך השנה.
 (2) כולל העברת זכויות אל הקופה.
 (3) כולל העברת זכויות מהקופה.
 (4) ותק בקופה לסוף השנה או מועד משיכת כל היתרה (לגבי עמיתים שמשכו את כל יתרתם), הטוקדם מביניהם.

שובל קופת גמל לבייכמיאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

(2)(ז). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2004

יחס (1)	מספר החשבונות			31/12/03	סוג העמיתים
	31/12/04	פרשו	הצטרפו		
94%	4,562	(113)	174	4,501	שכירים
100%	398	(3)	10	391	עצמאים
	<u>4,960</u>	<u>(116)</u>	<u>184</u>	<u>4,892</u>	סך הכל
	<u>303</u>	<u>(18)</u>	<u>40</u>	<u>281</u>	מתוכם חשבונות ביתר של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה

(1) היחס בין מספר העמיתים בקופה ובין מספר חשבונותיהם.

ד. דוח תשואות

התשואות הראליות נטו מחושבות לאחר ניכוי דמי ניחול ובהתחשב בשינוי במדד המחירים לצרכן. שיעורי התשואה החדשיים אחידים לכל עמיתי הקופה. שיעורי התשואה השנתיים משקפים את התשואה בחשבון עמית שבו לא היתה תנועה במשך השנה. גם זאת, שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות. התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

תשואה שנתית

ראלית נטו

שנה	תשואה שנתית
2004	6.20%
2003	14.69%
2002	(3.56%)
2001	7.74%
2000	3.60%
1999	9.20%
1998	2.93%
1997	4.41%
3-12/1996	4.08%

תשואה שנתית

ממוצעת

תקופה	תשואה שנתית
2004 - 2001	6.06%
2004 - 1997	5.53%

סטיית תקן

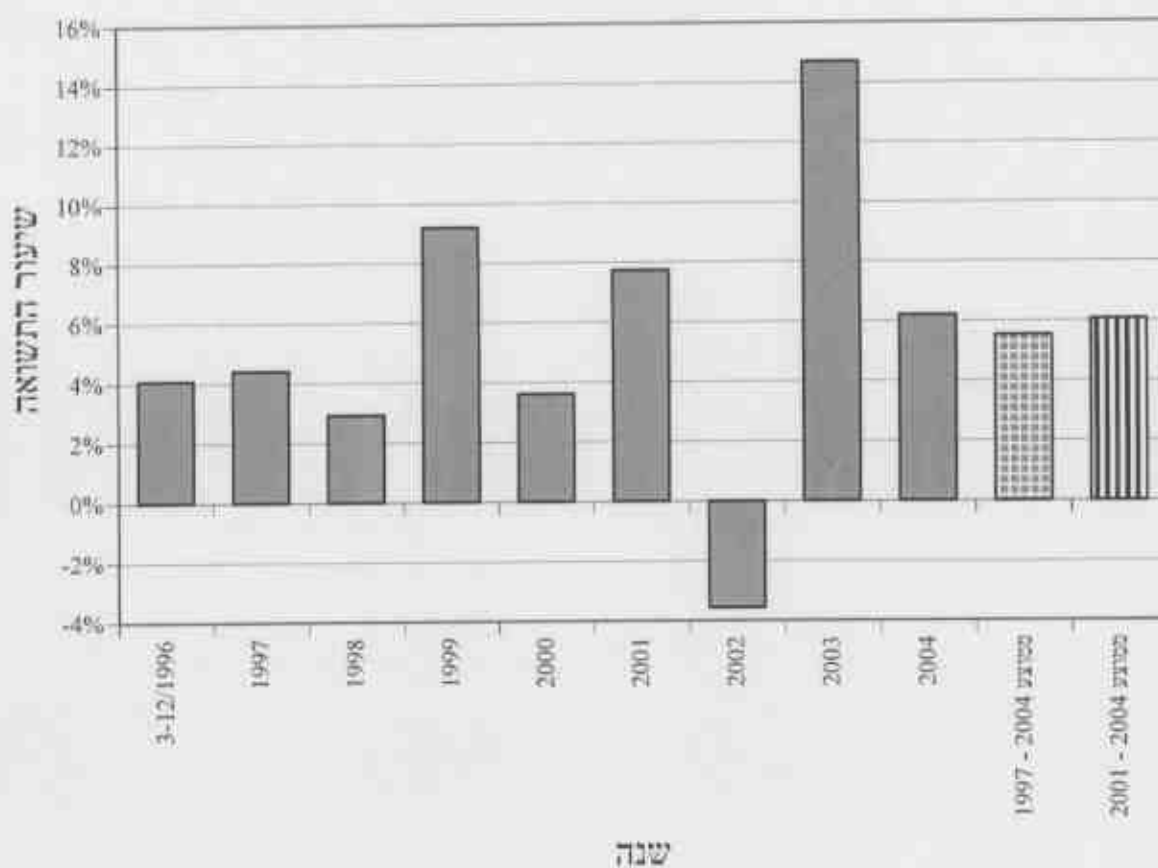
תקופה	תשואה שנתית
2004 - 1997	4.96%

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הריאלית נטו לפי שנים :



שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

ה. דוח ניתוח יעילות בהשקעות

א. הקופה הניבה בשנת 2004 תשואה ריאליית ברוטו (לפני ניכוי הוצאות דמי ניהול) של 6.66%, ותשואה נומינלית ברוטו של 7.62%.

להלן מדדים של אפיקי השקעה סחירים, להשוואה:

שינוי נומינלי

בשנת 2004

(%)

5.1

מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד

5.6

מדד אג"ח ממשלתיות שקליות

0.7

מדד אג"ח צמודות מט"ח

5.2

מדד מק"מ

17.6

מדד מניות כללי

ב. התרומה לתשואה של תיק השקעות תאורטי (כפי שיוגדר להלן) היא בשיעור של כ- 4.18%.

תיק ההשקעות התאורטי מורכב מאפיקי השקעה עיקריים ביחס הזהה ליחס שהחזיקה הקופה בפועל בכל אפיק במהלך שנת 2004. השיעור האמור מתייחס לתרומה התאורטית לתשואה הנומינלית ברוטו, והוא מחושב לפי התשואות בשוק ההון.

התרומה של אותם אפיקי השקעה עיקריים כפי שהיו בתיק ההשקעות בפועל של הקופה, היתה בשיעור של כ- 5.20%.

ו. ניהול סיכונים בהשקעות

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים שלהן:

סיכוני השקעה - מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המירבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון הקופה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי הבנק, יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

סיכוני ריבית - התקופה הממוצעת לפדיון של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומדת על 3.9 שנים ליום 31/12/04, והתשואה הממוצעת לפדיון לאותו תאריך היא 4.8%. ככל שהתקופה הממוצעת לפדיון ארוכה יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאים ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 5.0 שנים, והתשואה הממוצעת לפדיון היא 5.6% נכון ליום 31 בדצמבר 2004.

החל מיום 3 באפריל 2005, סיכון הריבית של הקופה בגין פיקדונות ואג"ח לא סחירים, עתיד להשתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקופה. במועד האמור, שיטת השערוך של חלק מהנכסים תשתנה משערוך לפי עלות מתואמת לשערוך לפי שווי הוגן. לאחר השינוי, עליה בשיעור הריבית השוטפת תקטין את רווחי הקופה, וירידה בשיעור - תגדילם. ביום השינוי האמור, לא צפויה להיות השפעה לרעה על רווחי הקופה.

סיכון מנפיק - הקופה מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקופה מקפידה על בדיקת הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, הקופה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון המנפיק.

סיכוני הצמדה - לקופה מרכיב לא צמוד למדד בשיעור של 38.5% מסך נכסיה. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של מרכיב זה לסיכון.

סיכון שער חליפין - לקופה מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 5.9% מסך נכסיה. לקופה יש מרכיב הצמוד למדד בשיעור גבוה של כ- 61.5%. מרכיב זה יושפע, ולו במידה חלקית, מפיחות בשער החליפין (אם יהיה). עם זאת, ההשקעה באפיק חושפת את הקופה לסיכון של ייסוף.

סיכוני נזילות - הקופה מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. לקופה נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 71.4% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

סיכון הנזילות של הקופה עלול לגדול החל מיום 3 באפריל 2005, עם יישום תקנות מס הכנסה, לפיהן עמיתים המושכים את כספם יזוכו תוך חמישה ימי עסקים ממועד בקשתם, במקום פעם בחודש, לאחר כחודש (ומעלה) ממועד בקשתם.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

1. הלוואות לעמיתים
הקופה אינה מלווה לעמיתה.

2. ביטוח חיים
הקופה אינה מבטחת את עמיתה בביטוח חיים.

3. דמי ניהול
על פי תקנון הקופה, השיעור המקסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה. הקופה גובה מעמיתה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו הוא 0.43% (אשתקד 0.39%).

מידע נוסף ראה בביאור מספר 13 בדוחות הכספיים - דמי ניהול.

ח. עסקאות בגין בעלי עניין

דמי הניהול ששולמו בגין בעלי עניין בשנת 2004 הסתכמו ב - 90 אלפי ש"ח.

מידע נוסף ראה בביאור מספר 15 בדוחות הכספיים - בעלי עניין.

ט. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 28/02/05 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 5.7%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.0% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.5%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 1.1% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.2 נקודות האחוז והגיעה ל- 3.5%.

לגורמים אלו תהיה השפעה על שווי אחזקות הקופה ולפיכך על התשואה.

ב. החל משנת 2005 הורחב הפטור ממס לקופות גמל גם להשקעה בניירות ערך זרים. לפיכך, הקופה בוחנת את ההשלכות על מדיניות ההשקעה. בין השאר שוקלת הקופה באילו שווקים ובאילו מכשירים להשקיע, וכן מתי להשקיע. זאת, בהתחשב בהקטנת הסיכון הנובעת מהגדלת הפיזור הגיאוגרפי.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

סקירת ההנהלה לשנת 2004

י. שינויים בחקיקה ובהוראות אגף שוק ההון

במהלך שנת 2004 התפרסמו תיקונים לתקנות מס הכנסה. התיקונים כוללים, בין השאר: הוראה לחישוב תשואה יומית על נכסי קופות הגמל, תיקון הכללים למשיכת כספי עמיתי קופות הגמל, החלת חלק מהוראות חוק החברות על קופות הגמל, לרבות חובת מינוי מנכ"ל, דרישות ביטוח אחריות מקצועית, הרחבת ההגבלות בנוגע להתקשרות או דיון עם צדדים קשורים, וכן שינוי שיטת שיערוך נכסים לא סחירים, קיום הליך תחרותי לפני התקשרות עם מבצע רכישות ומכירות של נכסים סחירים של הקופה ועוד.

במכתב של אגף שוק ההון מיום 6 בדצמבר 2004 נדחתה למעשה הכניסה לתוקף של חלק מהשינויים (שינוי שיטת שיערוך נכסים לא סחירים, חישוב תשואה יומית, קיצור התקופה בין בקשה למשיכת כספים או להעברתם ובין ביצועה) עד ליום 3 באפריל 2005.

הקופה נערכה, וממשיכה בהערכות, ליישום הנדרש בגין השינויים האמורים.

יא. שינויים צפויים בחקיקה

בחודש אפריל 2004 נתבקש צוות בראשות מנכ"ל משרד האוצר ד"ר י. בכר לשמש כצוות שיבחן וימליץ על הפעולות הדרושות בכדי להגביר את התחרות בשוק ההון בישראל. ביום 8 בנובמבר 2004 פירסם הצוות את "דוח הצוות הבין משרדי לעניין רפורמה בשוק ההון", הידוע בשם "דוח בכר".

על פי המלצות הדוח, תאגיד בנקאי לא יחזיק אמצעי שליטה כלשהם בחברה לניהול קופת גמל או בקופת גמל (להלן: "קופת גמל").

תהליך היישום של ההמלצות דלעיל יהיה הדרגתי, החל במועד תחולת החוק שיעגן הוראות אלה, כך שבתום שלוש שנים ממועד תחולת החוק לא תהיינה עוד לתאגיד בנקאי החזקות כלשהן בקופת גמל.

רכישת אחזקותיהם של התאגידיים הבנקאיים בקופת גמל בשיעור שיקבע בחוק, לרבות רכישת שליטה בהן, תותר רק לגורמים שיעמדו בקריטריונים שייקבעו, ובכללם ניקיון כפיים, העדר ניגודי עניינים, איתנות פיננסית, שיקולי תחרות וריכוזיות. כמו כן, תהיה רכישה מעין זו כפופה למגבלות של נתח השוק שיהיה בידי הרוכש לאחר הרכישה.

ביום 14 בנובמבר 2004 אישרה הממשלה את הרפורמה המוצעת בדוח בכר, והמלצות הועדה הועברו לבחינת ועדת השרים לענייני חקיקה.

בשלב זה קשה להעריך את ההשפעות העתידיות הצפויות בגין תהליכים אלו, אם וכאשר יסתיימו.

יב. חריגות מהוראות אגף שוק ההון

במהלך שנת 2004 התכנסה וועדת ההשקעות שמונה עשר פעמים. לקופה מונו מנכ"ל ומבקר פנים ב - 02/05. הקופה מקיימת מכרז לביטוח אחריות מקצועית.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי הוכן על ידי הנהלת שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל דוחות כספיים, הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נדונו בישיבת הדירקטוריון מיום 20/3/05 ואושרו על ידו באותו תאריך.


כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של הקופה, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות עבור הקופה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון הקופה שהינו אחראי לדוחות הכספיים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת הקופה פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו מקיים מפגשים שוטפים עם נציגי בנק יחב לעובדי המדינה בע"מ ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון של הקופה, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקופה, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתה לאפשר להם לחוות את דעתם באיזון מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, את מצבה הכספי של הקופה ואת תוצאות פעולותיה. דיווחם של רואי החשבון מצורף לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיע לידיעת רואי החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון.

רואי החשבון לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

קריספין משה - יו"ר הדירקטוריון חתימה 


חתימה

גולדשלגר אשר - מנכ"ל

תאריך אישור הדוח 20.3.2005

Z. AZMON & CO.



צ. עצמון ושות'

רואי-חשבון C.P.A. (Isr.)

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים
של שובל - קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של שובל - קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן - הקופה) לימים 31 בדצמבר 2004 ו-2003 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מחשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות חדירקטוריון וההנהלה של שובל - קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ ולהלן "התברו". אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל תבחינות המהותיות בהתאם לכללי החשבונאות הדיווח והעריכה אשר נקבעו לגבי קופות גמל והנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2004 ו-2003 ואת החכנסות וההוצאות והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 1, דוחות הכספיים הני"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 וכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל.

ציון עצמון

רואה חשבון

תל אביב,

צ. עצמון

WORD.com/azmon

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

מאזנים


סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
<u>2003</u>	<u>2004</u>		<u>השקעות</u>
		3	
			מזומנים ושווי מזומנים:
38	42		מזומנים בבנקים
<u>7,627</u>	<u>14,608</u>		פיקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>7,665</u>	<u>14,650</u>		
<hr/>			
			ניירות ערך סחירים:
40,448	41,422	4	איגרות חוב ממשלתיות
5,902	12,251	4	איגרות חוב אחרות
<u>10,151</u>	<u>9,728</u>	6,7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>56,501</u>	<u>63,401</u>		
<hr/>			
			ניירות ערך שאינם סחירים:
12,526	13,269	5	איגרות חוב אחרות
6	7	6	ניירות ערך אחרים
<u>12,532</u>	<u>13,276</u>		
<hr/>			
			פיקדונות והלוואות:
18,988	17,828	8	פיקדונות בבנקים
<u>208</u>	<u>208</u>	8	הלוואות
<u>19,196</u>	<u>18,036</u>		
<hr/>			
3	8	9	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>95,897</u>	<u>109,371</u>		סך כל השקעות
<hr/>			
66	39	10	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
<u>95,963</u>	<u>109,410</u>		סך כל הנכסים
<hr/>			
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
95,841	109,287		זכויות העמיתים
<u>122</u>	<u>123</u>	12	זכאים ויתרות זכות
<u>95,963</u>	<u>109,410</u>		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גולדשילגר אשר
מנכ"ל


קריספין משה
יו"ר הדירקטוריון

20.3.2005
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

דוחות הכנסות והוצאות

(בסכומים מדווחים)

(באלפי שקלים חדשים)

<u>שנת</u>	<u>לשנה</u>	<u>שנת</u>	<u>שנת</u>	
<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>ביאור</u>
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
522	383			ממזומנים ומשווי מזומנים
4,445	2,398			מניירות ערך סחירים:
764	407			מאיגרות חוב ממשלתיות
4,714	2,377			מאיגרות חוב אחרות
9,923	5,182			ממניות ומניירות ערך אחרים
704	866			מניירות ערך שאינם סחירים:
7	4			מאיגרות חוב אחרות
711	870			מניירות ערך אחרים
1,058	1,126			מפיקדונות ומהלוואות:
16	14			מפיקדונות בבנקים
1,074	1,140			מהלוואות
<u>12,230</u>	<u>7,575</u>			סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
358	413	13		דמי ניהול
25	35	14		עמלות ניירות ערך סחירים
25	20	16		הוצאות מיסים אחרות
408	468			סך כל ההוצאות
<u>11,822</u>	<u>7,107</u>			הכנסות נטו לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

זחות על השינויים בזכויות העמיתים

(בסכומים מדווחים)

(באלפי שקלים חדשים)

<u>2003</u>	<u>2004</u>	
77,548	95,841	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
4,194	3,941	שכירים - הפרשות מעביד
4,192	3,941	הפרשות עובד
<u>1,371</u>	<u>1,272</u>	עמיתים עצמאים
9,757	9,154	סך כל הפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(3,171)	(2,401)	עמיתים שכירים
<u>(6)</u>	<u>(14)</u>	עמיתים עצמאים
(3,177)	(2,415)	סך כל התשלומים
-----	-----	
6,580	6,739	צבירה נטו
-----	-----	
		<u>העברת זכויות נטו:</u>
(109)	(400)	העברת זכויות מהקופה
(109)	(400)	סך כל העברת זכויות נטו
-----	-----	
11,822	7,107	הכנסות נטו לשנת הדוח
-----	-----	
<u>95,841</u>	<u>109,287</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
-----	-----	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 1 - כללי

א. הקופה

1. שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן – "הקופה") היא קופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964 (להלן – "תקנות מס הכנסה").

2. הקופה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך מתן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות הקופה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

דוחות כספיים בסכומים מדווחים :

1. הגדרות

סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן "אגף שוק ההון").

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים היסטוריים.

דיווח כספי מותאם - דיווח כספי המבוסס על סכומים מותאמים.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

מועד מעבר - המועד שלאחריו יחול הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

2. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה ולהוראות אגף שוק ההון.

3. הקופה מנהלת את חשבונותיה באופן שוטף בשקלים חדשים נומינליים.

לפיכך, הסכומים המופיעים בדוחות הכספיים לשנת 2004 הם בסכומים מדווחים. המספרים בדוח הכנסות והוצאות ובדוח על השינויים בזכויות העמיתים היו שונים לו הותאמו לאינפלציה, כבעבר. מספרי ההשוואה המופיעים בדוחות אלו הותאמו להשפעת האינפלציה לפי מדד המחירים לצרכן (להלן - "המדד") שהתפרסם בדצמבר 2003 בגין נובמבר אותה שנה.

הדוחות עד ליום 31 בדצמבר 2003, הותאמו על בסיס המדד הידוע ליום הדוחות הכספיים. בסיס מדידה זה היה שונה מהבסיס שקבעה לשכת רואי החשבון בגילוי הדעת שפרסמה בעניין דוחות כספיים מותאמים, המחייבים תיאום על פי המדד בגין החודש האחרון של שנת החשבון (דצמבר של כל שנה) המתפרסם בחודש שלאחריו.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. המאזן מורכב מפריטים כספיים המוצגים בסכומים מדווחים.
5. מרכיבי דוח הכנסות והוצאות ודוח על השינויים בזכויות העמיתים מוצגים בערכים נומינליים.
6. נתוני ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2003 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך מותאמים על בסיס שיעור השינוי במדד הידוע בשנת 2003, כמפורט להלן:
 - א. ההכנסות וההוצאות הותאמו על בסיס השינוי במדד הידוע מסוף החודש שבו יוצרו ההכנסות וההוצאות ועד למדד הידוע בסוף שנת 2003, בניכוי (או בתוספת) השפעת ההפרשים שנוצרו בעקבות ההתאמה לאינפלציה של יתרות הפתיחה החודשיות של הנכסים הרלוונטיים.
 - ב. סעיפי הדוח על השינויים בזכויות העמיתים הותאמו לשינויים במדד כדלהלן:
 - זכויות העמיתים בראשית השנה הותאמו על בסיס שיעור השינוי במדד הידוע בשנת 2003.
 - התקבולים מהעמיתים והתשלומים לעמיתים, וכן העברת זכויות אל הקופה וממנה, הותאמו על בסיס השינוי במדד הידוע מסוף חודש התקבול או התשלום ועד למדד הידוע ביום 31 בדצמבר 2003.
 - ההכנסות נטו הותאמו כמפורט בסעיף א דלעיל.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון.

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פקדונות קצרי מועד כוללים פקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר משלושה חודשים.
-הפקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פקדון.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

ניירות ערך הסחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסת תל-אביב.

ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.

מניות שנסחרות הן בארץ הן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2004. שווי השוק בחו"ל מתורגם לש"ח לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

חוזים עתידיים - רווח או הפסד הנובע מהחווה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד חיוב סעיף "מניות וניירות ערך אחרים" או זיכוי סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, בהתאמה.

שוויים של הנכסים משוערך בניכוי עתודה למס בגין סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה.

הפרשה למס בגין השקעה בניירות ערך זרים מוצגת בסעיף "זכאים ויתרות זכות".

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

ניירות ערך צמודים למדד המחירים לצרכן - לפי תנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ערך על בסיס המדד הידוע לתאריך המאזן.

ניירות ערך צמודים למטבע חוץ - לפי תנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ערך על בסיס שערי החליפין היציגים שפרסם בנק ישראל ליום המאזן.

ניירות ערך לא צמודים - לפי תנאי הריבית שנקבעו לכל נייר ערך.

פרמיה או ניכיון על אגרות חוב מופחתים בשיטת הקו הישר.

עסקאות החלפה של תזרימי מזומנים עתידיים - התשלומים שהקופה תקבל בגין העסקה בניכוי התשלומים שהקופה מתחייבת בהם בגין העסקה מוצגים בנטו. שערך התשלומים נעשה לפי תנאי העסקה. יתרת חובה מוצגת בסעיף "מניות וניירות ערך אחרים", ויתרת זכות מוצגת בסעיף "זכאים ויתרות זכות".

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

4. פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה משלושה חודשים. הפיקדונות וההלוואות כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

פיקדונות הצמודים למדד המחירים לצרכן - לפי תנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל פקדון על בסיס המדד הידוע לתאריך המאזן.

הלוואות הצמודות למדד המחירים לצרכן - לפי תנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל הלוואה על בסיס המדד הידוע לתאריך המאזן.

5. סכומים לקבל בגין השקעות

ריבית לקבל - ריבית (לרבות הפרשי הצמדה על הריבית) שטרם התקבלה עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרו לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

פדיון לקבל - קרן (לרבות הפרשי הצמדה על הקרן) שטרם התקבלה עד לתאריך המאזן, של איגרת חוב סחירה שעברה את יום ה- EX.

6. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם נתקבלו או שולמו.

ד. הכנסות והוצאות

הכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבוונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. אלו משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 2 - תשואות הקופה ושיעור השינוי של מדדים נבחרים

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך ולפני ניכוי דמי ניהול.
התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך ודמי ניהול.
שיעורי התשואה החודשיים אחידים לכל עמיתי הקופה.
שיעורי התשואה השנתית משקפים את התשואה בחשבון עמית שבו לא היתה תנועה במשך התקופה. יחד עם זאת, שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתגים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2001 2002 2003 2004

א. תשואות הקופה

9.82%	3.33%	12.88%	7.62%	התשואה הנומינלית ברוטו
9.26%	2.89%	12.44%	7.16%	התשואה הנומינלית נטו
7.74%	-3.56%	14.69%	6.20%	התשואה הראלית נטו

ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

1.41%	6.69%	-1.96%	0.90%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
9.28%	7.27%	-7.56%	-1.62%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2004

<u>בהצמדה</u> <u>למדד</u> <u>המחירים</u> <u>לצרכן</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u>	<u>סה"כ</u>	<u>בלא הצמדה</u>	נכסים
				השקעות:
14,650	4	-	14,646	מזומנים ושויי מזומנים
41,422	235	30,441	10,746	ניירות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות איגרות חוב אחרות: ניתנות להמרה אינן ניתנות להמרה
254	17	237	-	מניות וניירות ערך אחרים (*)
11,997	6,164	5,833	-	סה"כ ניירות ערך סחירים
<u>9,728</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,728</u>	
63,401	6,416	36,511	20,474	
446	-	446	-	ניירות ערך שאינם סחירים: איגרות חוב אחרות: ניתנות להמרה אינן ניתנות להמרה
12,823	78	12,184	561	ניירות ערך אחרים
7	(78)	85	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
13,276	-	12,715	561	
17,828	-	17,828	-	פיקדונות והלוואות: פיקדונות בבנקים הלוואות
208	-	208	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
18,036	-	18,036	-	
8	-	3	5	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
39	-	-	39	חייבים ויתרות חובה
<u>109,410</u>	<u>6,420</u>	<u>67,265</u>	<u>35,725</u>	סך כל הנכסים

(*) כולל מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2003

<u>נכ"ס</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למדד</u> <u>המחירים</u> <u>לצרכן</u>	<u>בלא הצמדה</u>	
				<u>נכסים</u>
				<u>השקעות:</u>
7,665	-	-	7,665	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
40,448	3,559	32,450	4,439	ניירות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות איגרות חוב אחרות:
150	49	101	-	ניתנות להמרה
5,752	14	5,738	-	אינן ניתנות להמרה
<u>10,151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,151</u>	מניות וניירות ערך אחרים (*)
<u>56,501</u>	<u>3,622</u>	<u>38,289</u>	<u>14,590</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	
463	-	463	-	ניירות ערך שאינם סחירים: איגרות חוב אחרות:
12,063	80	11,357	626	ניתנות להמרה אינן ניתנות להמרה
6	(80)	86	-	ניירות ערך אחרים
<u>12,532</u>	<u>-</u>	<u>11,906</u>	<u>626</u>	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	
18,988	-	18,988	-	פיקדונות והלוואות: פיקדונות בבנקים
<u>208</u>	<u>-</u>	<u>208</u>	<u>-</u>	הלוואות
<u>19,196</u>	<u>-</u>	<u>19,196</u>	<u>-</u>	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	
3	-	3	-	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	
66	-	-	66	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
-----	-----	-----	-----	
<u>95,963</u>	<u>3,622</u>	<u>69,394</u>	<u>22,947</u>	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	

(*) כולל מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

<u>שיעור מסד</u>		<u>שיעור מסד</u>		<u>ביאור 4 - איגרות חוב סחירות</u>
<u>נכסי הקופה</u>		<u>נכסי הקופה</u>		
<u>31/12/03</u>	<u>31 בדצמבר 2003</u>	<u>2004</u>	<u>31/12/04</u>	
א. ההרכב:				
				איגרות חוב ממשלתיות סחירות:
	-	2,260		מלווה קצר מועד (מק"מ)
	40,448	39,162		איגרות חוב ממשלתיות סחירות
42.15%	40,448	41,422	37.86%	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות
				איגרות חוב אחרות סחירות בארץ:
	5,752	11,997		אינן ניתנות להמרה
	150	254		ניתנות להמרה
6.15%	5,902	12,251	11.20%	סה"כ איגרות חוב אחרות סחירות בארץ

<u>31/12/03</u>	<u>31 בדצמבר 2004</u>		<u>אג"ח אחרות</u>		<u>אג"ח ממשלתיות</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>להמרה</u>	<u>סד הכל</u>	<u>סד הכל</u>
<u>סד הכל</u>	<u>סד הכל</u>	<u>סד הכל</u>	<u>סד הכל</u>						
									ב. מועדי פדיון איגרות החוב הסחירות לאחר תאריך המאזן:
									עד שנה
5,063	13,471	66	399	13,006					אחרי שנה ועד שנתיים
10,781	1,259	67	390	802					אחרי שנתיים ועד 3 שנים
966	5,794	55	390	5,349					אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
3,219	3,496	20	375	3,101					אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
2,961	4,133	20	249	3,864					אחרי 5 שנים (עד שנת 2023)
<u>23,360</u>	<u>25,520</u>	<u>26</u>	<u>10,194</u>	<u>15,300</u>					סה"כ אג"ח סחירות
<u>46,350</u>	<u>53,673</u>	<u>254</u>	<u>11,997</u>	<u>41,422</u>					

סכומיון של איגרות החוב הנפדות בתקבולים לשיעורין סווגו לפי מועד הפרעון של כל תקבול.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

31/12/03	31 בדצמבר 2004				ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (בשנים):
	אג"ח אחרות				
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	אג"ח ממשלתיות	
					איגרות חוב סחירות:
7.1	5.8	-	-	5.8	בלתי צמודות (למעט מק"מ)
5.4	3.9	2.3	6.9	3.4	צמודות למדד
1.0	18.2	2.2	18.8	5.1	צמודות למט"ח (*)
5.2	6.0	2.3	13.0	3.9	תקופה ממוצעת משוקללת לפדיון
					ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):
					איגרות חוב סחירות:
5.2%	4.5%	-	-	4.5%	בלתי צמודות (למעט מק"מ)
4.4%	4.8%	3.5%	4.3%	4.9%	צמודות למדד
0.3%	2.3%	-21.5%	2.3%	2.4%	צמודות למט"ח (*)

(*) הגידול בתקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון נבע מאחזקה של אג"ח ממשלתי בעל תקופה לפדיון קצרה בסוף 2003 ומקניית אג"ח לא ממשלתית בעלת תקופה לפדיון ארוכה בשנת 2004. התשואה לפדיון השלילית באג"ח להמרה הצמוד למט"ח נובעת מאג"ח להמרה הנסחר במסלול חמניתי.

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

שיעור מסך נכסי הקופה	31 בדצמבר		שיעור מסך נכסי הקופה	א. ההרכב:
	2003	2004		
31/12/03			31/12/04	
				איגרות חוב אחרות בארץ שאינן סחירות:
	12,063	12,823		שאינן ניתנות להמרה
	463	446		ניתנות להמרה
13.05%	<u>12,526</u>	<u>13,269</u>	12.13%	סה"כ איגרות חוב אחרות בארץ שאינן סחירות (**)
	<u>10,677</u>	<u>11,127</u>		(**) כולל איגרות חוב המובטחות בשעבוד סמלי בלבד

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

<u>31/12/03</u>	<u>31 בדצמבר 2004</u>		
	<u>איגרות חוב אחרות</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>
			ב. מועדי פדיון איגרות החוב שאינן סחירות לאחר תאריך המאזן(*):
			עד שנה
609	1,389	22	1,367
			אחרי שנה ועד שנתיים
1,215	1,702	76	1,626
			אחרי שנתיים ועד 3 שנים
1,544	1,728	116	1,612
			אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
1,512	1,757	116	1,641
			אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
1,615	2,254	116	2,138
<u>6,031</u>	<u>4,439</u>	-	<u>4,439</u>
			אחרי 5 שנים (עד שנת 2026)
<u>12,526</u>	<u>13,269</u>	<u>446</u>	<u>12,823</u>
			סה"כ אג"ח שאינן סחירות

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (בשנים):

איגרות חוב שאינן סחירות:			
0.9	0.3	-	0.3
			בלתי צמודות
4.8	4.1	2.5	4.2
			צמודות למדד
9.3	8.3	-	8.3
			צמודות למט"ח
4.6	4.0	2.5	4.0
			תקופה ממוצעת משוקללת לפדיון

ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב שאינן סחירות:			
6.8%	4.8%	-	4.8%
			בלתי צמודות
5.9%	5.9%	5.7%	5.9%
			צמודות למדד
4.3%	4.3%	-	4.3%
			צמודות למט"ח

(*) סכומיהן של איגרות החוב הנפדות בתקבולים לשיעורין, סווגו לפי מועד הפרעון של כל תקבול.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות וניירות ערך אחרים

<u>שיעור מסך</u> <u>נכסי הקופה</u> <u>31/12/03</u>	<u>31 בדצמבר</u>		<u>שיעור מסך</u> <u>נכסי הקופה</u> <u>31/12/04</u>	
	<u>2003</u>	<u>2004</u>		
				א. ההרכב:
				מניות וניירות ערך אחרים שחירים בארץ:
	9,502	8,930		מניות
	2	0		כתבי אופציות
9.90%	9,504	8,939	8.17%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שחירים בארץ
				מניות וניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל:
	647	789		מניות (1)
0.67%	647	789	0.72%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שחירים בחו"ל
10.57%	<u>10,151</u>	<u>9,728</u>	8.89%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שחירים
				ניירות ערך אחרים שאינם שחירים:
	0	2		עסקאות החלפה
0.01%	0	2	0.01%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם שחירים

ד. פירוט תמציתי של עסקאות החלפה (SWAP):

ביום 3/4/03 ביצעה הקופה עסקה להחלפת תזרימי מזומנים עתידיים המבוססים על ריבית בגובה ריבית ליבור בתוספת 4.25% והצמדה לדולר, בתזרימים המבוססים על ריבית של 8.65% והצמדה למדד המחירים לצרכן. העסקה תסתיים בשנת 2008. העסקה נעשתה על סכום של 84 אלפי ש"ח. נכון לתאריך המאון שווי העסקה נטו הוא 7 אלפי ש"ח (נכלל בסעיף עסקאות החלפה).

ביאור 7 - ניירות ערך חוץ

<u>שיעור מסך</u> <u>נכסי הקופה</u> <u>31/12/03</u>	<u>31 בדצמבר</u>		<u>שיעור מסך</u> <u>נכסי הקופה</u> <u>31/12/04</u>	
	<u>2003</u>	<u>2004</u>		
				הרכב:
				ניירות ערך חוץ:
	647	789		כלולים בקבוצת מניות וני"ע אחרים (ביאור 6)
0.67%	647	789	0.72%	סה"כ ניירות ערך חוץ

(1) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - פיקדונות והלוואות

<u>שיעור מסך</u>	<u>31 בדצמבר</u>		<u>שיעור מסך</u>
<u>נכסי הקופה</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>נכסי הקופה</u>
<u>31/12/03</u>			<u>31/12/04</u>
19.78%	18,988	17,828	16.29%
0.22%	208	208	0.19%
20.00%	<u>19,196</u>	<u>18,036</u>	16.48%

א. ההרכב:
פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים (*)
סה"כ פיקדונות והלוואות

<u>31 בדצמבר 2003</u>			<u>31 בדצמבר 2004</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פיקדונות</u>	<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פיקדונות</u>
1,303	-	1,303	1,384	-	1,384
1,373	-	1,373	1,457	-	1,457
1,445	-	1,445	1,887	-	1,887
1,871	-	1,871	1,850	208	1,642
1,836	208	1,628	1,673	-	1,673
<u>11,368</u>	<u>-</u>	<u>11,368</u>	<u>9,785</u>	<u>-</u>	<u>9,785</u>
<u>19,196</u>	<u>208</u>	<u>18,988</u>	<u>18,036</u>	<u>208</u>	<u>17,828</u>

ב. מועדי פדיון פיקדונות והלוואות לאחר תאריך המאזן (**):

עד שנה
אחרי שנה ועד שנתיים
אחרי שנתיים ועד 3 שנים
אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
אחרי 5 שנים (עד שנת 2018)
סה"כ פיקדונות והלוואות

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (בשנים):

פיקדונות והלוואות:
צמודים למדד

6.3	4.2	6.3	5.7	3.2	5.7
-----	-----	-----	-----	-----	-----

ד. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (באחוזים):

פיקדונות והלוואות:
צמודים למדד

5.5%	6.9%	5.4%	5.5%	6.9%	5.4%
------	------	------	------	------	------

(*) הלוואה שאינה מובטחת.

(**) סכומיהם של פיקדונות והלוואות הנפדים בתקבולים לשיעורין סווגו לפי מועד הפרעון של כל תקבול.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר		
2003	2004	
-	5	ויבידנד לקבל
3	3	מדיון קרן לקבל
3	8	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 10 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2003	2004	
66	19	בגין השתתפות בשרותי כח אדם
-	15	ביטוח אחריות מקצועית מראש
-	3	חייבים ויתרות חובה אחרות
66	32	סה"כ חייבים

ביאור 11 - השקעות מחותיות

להלן פרט השקעות מחותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי הקופה) שבוצעה הקופה במנפיק אחד או בתאגיד אחד:

1. בנק הפועלים בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2003	2004	מסד הנכסים	
31/12/03			31/12/04	
0.4%	344	346	0.3%	באיגרות חוב ובשטרי הון
1.3%	1,297	5,489	5.0%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
1.7%	1,641	5,835	5.3%	סה"כ

2. בנק לאומי בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2003	2004	מסד הנכסים	
31/12/03			31/12/04	
1.2%	1,170	366	0.3%	במניות ובכתבי אופציה
0.9%	816	823	0.8%	באיגרות חוב ובשטרי הון
5.0%	4,839	2,488	2.3%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
2.1%	6,825	3,677	3.4%	סה"כ

3. בנק דיסקונט בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2003	2004	מסד הנכסים	
31/12/03			31/12/04	
0.1%	143	463	0.4%	במניות ובכתבי אופציה
3.0%	2,926	2,834	2.6%	באיגרות חוב ובשטרי הון
1.0%	865	3,230	3.0%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
4.1%	3,934	6,517	6.0%	סה"כ

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 11 - השקעות מהותיות (המשך)

4. הבנק הבינלאומי בע"מ

שיעור מסד הנכסים	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסד הנכסים
	2003	2004	
<u>31/12/03</u>			<u>31/12/04</u>
0.1%	97	93	0.1%
0.3%	334	303	0.3%
3.6%	3,438	5,899	5.4%
4.0%	3,869	6,295	5.8%

במניות ובכתבי אופציה
באיגרות חוב ובשטרי הון
בפיקדונות ובשווי מזומנים
סה"כ

5. ה.ד.ס

שיעור מסד הנכסים	ליום 31 בדצמבר		שיעור מסד הנכסים
	2003	2004	
<u>31/12/03</u>			<u>31/12/04</u>
-	-	6,149	5.6%
-	-	6,149	5.6%

באיגרות חוב
סה"כ

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2003	2004
21	21
100	97
-	5
1	-
<u>122</u>	<u>123</u>

התחייבויות לבעלי עניין
הוצאות לשלם
מס הכנסה לשלם
זכאים ויתרות זכות אחרות
סה"כ זכאים ויתרות זכות

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - דמי ניהול

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2003</u>	<u>2004</u>	
56	57	שרותי כח אדם
25	62	שכר דירקטורים
154	172	עמלת ניהול לבנק יהב (1)
18	18	ייעוץ השקעות
52	50	משפטיות
19	21	ביקורת חשבונות
22	13	ביטוח אחריות נושאי משרה
11	15	ימי עיון
1	5	תשלומים אחרים
<u>358</u>	<u>413</u>	סה"כ דמי ניהול

הקופה גובה מעמיתיה דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו בשנת 2004 הוא 0.43% (אשתקד 0.39%). הקופה רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי תקנונה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה.

(1) הקופה התקשרה עם בנק יהב לצורך מתן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. עמלת הניהול ששולמה לבנק יהב בשנת 2004 חושבה על פי שיעור שנתי שנקבע כפונקציה של היקף נכסי הקופה נטו ויורד בהדרגה בהתאם להיקף הנכסים. מדרגות השיעור השנתי עד יולי 2004 היו מ - 0.1755% עד 0.1665%, החל מיולי 2004 היו מ - 0.160% עד 0.150%.

ביאור 14 - עמלות

<u>לשנה שנסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2003</u>	<u>2004</u>	
0.025%-0.1%	0.025%-0.1%	עמלות ניירות ערך סחירים
		טווח שיעור העמלות שחויבה בהן הקופה בשנת הדוח (*)

(*) השיעור הגבוה הוא בגין עסקאות בחו"ל. החל מנובמבר 2002 העמלה בגין עסקאות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב, לפי הגבוה מביניהם.

<u>25</u>	<u>35</u>	עמלות קנייה ומכירה לבנק יהב
-----------	-----------	------------------------------------

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - בעלי עניין

להלן מידע על התחייבויות הקופה והוצאותיה בגין בעלי עניין:

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>1. יתרות במאזן</u>
		<u>הוצאות לשלם</u>
11	-	ביטוח אחריות נושאי משרה
10	21	שכר דירקטורים
		<u>הוצאות מראש</u>
-	15	ביטוח אחריות נושאי משרה
		<u>2. הוצאות</u>
<u>25</u>	<u>62</u>	שכר דירקטורים
11	15	ימי עיון
<u>22</u>	<u>13</u>	ביטוח אחריות נושאי משרה
<u>58</u>	<u>90</u>	

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 16 - מס על הכנסה

א. הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. הכנסות הקופה פטורות ממס, לפי סעיף 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה. על אף הפטור האמור, קופות גמל היו חייבות במס עד 31 בדצמבר 2004, בגין ניירות ערך זרים לפי סעיף 129ב לפקודת מס הכנסה. החל מיום 1 בינואר 2005 קופות גמל פטורות ממס בגין ניירות ערך זרים.

ג. על פי סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס. בחודש יוני 2004 העבירה נציבות מס הכנסה הוראות לקופות הגמל, לגבי יישום סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה. בין השאר נקבע שהסעיף יחול על אגרות חוב שהונפקו לפני ה- 8 במאי 2000 (בתנאים מסוימים), למעט גילון חדש ושחר, ושיעור המס יהיה בהתאם לשיעור המס החל על ריבית בידי יחיד בגין אותו אג"ח. בגין הוראות אלו רשמה הקופה סך של 5 אלפי ש"ח במסגרת סעיף מס הכנסה לשלם.

ד. הוצאות המסים של הקופה הן בגין ריבית שנצברה על איגרות חוב בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר.

ביאור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות הקופה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך הקופה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 20 אלפי ש"ח (כ- 18 אלפי ש"ח בסוף שנת 2003). האומדן האמור כולל סך של כ- 11 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 9 אלפי ש"ח בסוף שנת 2003).

הקופה מגדירה "פיגור מהותי" כשסכום הפיגור מאותו מעסיק הוא בשיעור של 1% ויותר מההפקדות בקופה בשנת 2004. נכון לתאריך המאזן אין בקופה פיגורים מהותיים על פי ההגדרה.

ב. מזכירת הקופה לשעבר, תבעה את הקופה על סך כ- 15 אלפי ש"ח, בגין הפרשי שכר עבודה ונלווים. להערכת היועצת המשפטית של הקופה, סיכויי התביעה להתקבל במלואה אינם גבוהים, אך יתכן תשלום של סכום מסויים כפשרה. לא נעשתה הפרשה בספרים בגין התביעה.

ג. הקופה התחייבה להשקיע עוד כ- 72 אלפי ש"ח באגרות חוב לא סחירות. ההתחייבות שנתרה תשולם החל מ 1 בינואר 2005 ועד 1 באוקטובר 2005. האג"ח ייפדו החל מיום 31 במרץ 2006 ועד 31 בדצמבר 2025.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 18 - תהליכי חקיקה ותקינה

שינויים בחקיקה ובהוראות אגף שוק ההון

במהלך שנת 2004 התפרסמו תיקונים לתקנות מס הכנסה. התיקונים כוללים, בין השאר: הוראה לחישוב תשואה יומית על נכסי קופות הגמל, תיקון הכללים למשיכת כספי עמיתי קופות הגמל, החלת חלק מהוראות חוק החברות על קופות הגמל, לרבות חובת מינוי מנכ"ל, דרישות ביטוח אחריות מקצועית, הרחבת ההגבלות בנוגע להתקשרות או דיון עם צדדים קשורים, וכן שינוי שיטת שיערוך נכסים לא סחירים, קיום הליך תחרותי לפני התקשרות עם מבצע רכישות ומכירות של נכסים סחירים של הקופה ועוד.

במכתב של אגף שוק ההון מיום 6 בדצמבר 2004 נדחתה למעשה הכניסה לתוקף של חלק מהשינויים (שינוי שיטת שיערוך נכסים לא סחירים, חישוב תשואה יומית, קיצור התקופה בין בקשה למשיכת כספים או להעברתם ובין ביצועה) עד ליום 3 באפריל 2005.

הקופה נערכה, וממשיכה בהערכות, ליישום הנדרש בגין השינויים האמורים.

שינויים צפויים בסביבת החקיקה

בחודש אפריל 2004 נתבקש צוות בראשות מנכ"ל משרד האוצר ד"ר י. בכר לשמש כצוות שיבחן וימליץ על הפעולות הדרושות בכדי להגביר את התחרות בשוק ההון בישראל. ביום 8 בנובמבר 2004 פירסם הצוות את "דוח הצוות הבין משרדי לעניין רפורמה בשוק ההון", הידוע בשם "דוח בכר".

על פי המלצות הדוח, תאגיד בנקאי לא יחזיק אמצעי שליטה כלשהם בחברה לניהול קופת גמל או בקופת גמל (להלן: "קופת גמל").

תהליך היישום יהיה הדרגתי, החל במועד תחולת החוק שיעגן הוראות אלה, כך שבתום שלוש שנים ממועד תחולת החוק לא תהיינה עוד לתאגיד בנקאי החזקות כלשהן בקופת גמל.

רכישת אחזקותיהם של התאגידים הבנקאיים בקופת גמל בשיעור שיקבע בחוק, לרבות רכישת שליטה בהן, תותר רק לגורמים שיעמדו בקריטריונים שייקבעו, ובכללם ניקיון כפיים, העדר ניגודי עניינים, איתנות פיננסית, שיקולי תחרות וריכוזיות. כמו כן, תהיה רכישה מעין זו כפופה למגבלות של נתח השוק שיהיה בידי הרוכש לאחר הרכישה.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 18 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

ביום 14 בנובמבר 2004 אישרה הממשלה את הרפורמה המוצעת בדוח בכר, והמלצות הועדה הועברו לבחינת ועדת השרים לענייני חקיקה.

בחודש פברואר 2005 הפיץ משרד האוצר, את תזכירי החוק המפורטים להלן, ליישום המלצות דוח בכר לרפורמה בשוק ההון:

- תזכיר חוק הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל.
- תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (גמל).
- תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ ובשיווק מוצרים פיננסיים).

יישום המלצות הועדה, מחייב הליך חקיקה.

בשלב זה קשה להעריך את ההשפעות העתידיות הצפויות בגין תהליכים אלו, אם וכאשר יסתיימו.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 18 - תהליכי חקיקה ותקינה

שינויים בחקיקה ובהוראות אגף שוק ההון

במהלך שנת 2004 התפרסמו תיקונים לתקנות מס הכנסה. התיקונים כוללים, בין השאר: הוראה לחישוב תשואה יומית על נכסי קופות הגמל, תיקון הכללים למשיכת כספי עמיתי קופות הגמל, החלת חלק מהוראות חוק החברות על קופות הגמל, לרבות חובת מינוי מנכ"ל, דרישות ביטוח אחריות מקצועית, הרחבת ההגבלות בנוגע להתקשרות או דיון עם צדדים קשורים, וכן שינוי שיטת שיערוך נכסים לא סחירים, קיום הליך תחרותי לפני התקשרות עם מבצע רכישות ומכירות של נכסים סחירים של הקופה ועוד.

במכתב של אגף שוק ההון מיום 6 בדצמבר 2004 נדחתה למעשה הכניסה לתוקף של חלק מהשינויים (שינוי שיטת שיערוך נכסים לא סחירים, חישוב תשואה יומית, קיצור התקופה בין בקשה למשיכת כספים או להעברתם ובין ביצועה) עד ליום 3 באפריל 2005.

הקופה נערכה, וממשיכה בהערכות, ליישום הנדרש בגין השינויים האמורים.

שינויים צפויים בסביבת החקיקה

בחודש אפריל 2004 נתבקש צוות בראשות מנכ"ל משרד האוצר ד"ר י. בכר לשמש כצוות שיבחן וימליץ על הפעולות הדרושות בכדי להגביר את התחרות בשוק ההון בישראל. ביום 8 בנובמבר 2004 פירסם הצוות את "דוח הצוות הבין משרדי לעניין רפורמה בשוק ההון", הידוע בשם "דוח בכר".

על פי המלצות הדוח, תאגיד בנקאי לא יחזיק אמצעי שליטה כלשהם בחברה לניהול קופת גמל או בקופת גמל (להלן: "קופת גמל").

תהליך היישום יהיה הדרגתי, החל במועד תחולת החוק שיעגן הוראות אלה, כך שבתום שלוש שנים ממועד תחולת החוק לא תהיינה עוד לתאגיד בנקאי החזקות כלשהן בקופת גמל.

רכישת אחזקותיהם של התאגידים הבנקאיים בקופת גמל בשיעור שיקבע בחוק, לרבות רכישת שליטה בהן, תותר רק לגורמים שיעמדו בקריטריונים שייקבעו, ובכללם ניקיון כפיים, העדר ניגודי עניינים, איתנות פיננסית, שיקולי תחרות וריכוזיות. כמו כן, תהיה רכישה מעין זו כפופה למגבלות של נתח השוק שיהיה בידי הרוכש לאחר הרכישה.

שובל קופת גמל לביוכימאים ומיקרוביולוגים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2004

ביאור 18 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

ביום 14 בנובמבר 2004 אישרה הממשלה את הרפורמה המוצעת בדוח בכר, והמלצות הועדה הועברו לבחינת ועדת השרים לענייני חקיקה.

בחודש פברואר 2005 הפיץ משרד האוצר, את תזכירי החוק המפורטים להלן, ליישום המלצות דוח בכר לרפורמה בשוק ההון:

- תזכיר חוק הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל.
- תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (גמל).
- תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ ובשיווק מוצרים פיננסיים).

יישום המלצות הועדה, מחייב הליך חקיקה.

בשלב זה קשה להעריך את ההשפעות העתידיות הצפויות בגין תהליכים אלו, אם וכאשר יסתיימו.