

**שובל- חברה לניהול קופת גמל  
מפעלית בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרץ 2008**

**בלתי מבוקרים**

**שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 31 במרץ 2008**

**תוכן עניינים**

**עמוד**

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



## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרץ 2008

(אלפי שקלים חדשים)

### כללי

קופת הגמל מיועדת לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים. שירותי התפעול ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ. נכסי הקופה מנוהלים על ידי מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.

### נתונים כספיים עיקריים של הקופה

#### א. הרכב הנכסים ליום

<u>31/12/07</u>	<u>31/3/08</u>	סה"כ הנכסים
125,746	118,328	
5.31%	7.73%	<u>מרכיבים עיקריים</u>
69.76%	67.05%	מזומנים ושווי מזומנים
13.37%	13.21%	ניירות ערך סחירים
11.49%	11.99%	ניירות ערך שאינם סחירים
0.07%	0.02%	פקדונות והלוואות
		נכסים אחרים

#### ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופת הדוח

<u>2007</u>	<u>1-3/08</u>	
8,071	1,881	הפקדות
(4,012)	(1,615)	משיכות
<u>(18,255)</u>	<u>(2,260)</u>	העברת זכויות נטו
(14,196)	(1,994)	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	

#### ג. תשואות הקופה בתקופת הדוח

<u>2007</u>	<u>1-3/08</u>	
7.93%	-4.26%	תשואה נומינלית ברוטו
7.40%	-4.31%	תשואה נומינלית נטו
2.79%	0.39%	שיעור עליית מדד המחירים (*)

(\*) לפי המדד הידוע לתקופה.

## שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008

### סקירת שוק ההון ברבעון ראשון של שנת 2008

ברבעון הראשון של שנת 2008 התהפכה מגמת העלייה שאפיינה את שנת 2007 וכל מדדי המניות המובילים ירדו. מדד המעו"ף ירד בכ- 18% מדד ת"א 100 ירד בכ- 19.5% מדד הבנקים ירד אף הוא בכ- 20% ומדד הנדל"ן בלט בירידה של כ- 34%. ההסבר לירידות הללו הוא הערכה מחדש של הסיכון הגלום במניות בעקבות משבר ה"סאב-פריים" אשר התחיל בארה"ב וחלחל לכל השווקים בעולם בעוצמות שונות. מדד ה-S&P 500 ירד ב- 10% מדד ה-NASDAQ ירד בכ- 14.5% ומדד ה-MSCI WORLD ירד בכ- 10%.

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות צמודות המדד עלו במהלך הרבעון בשיעורים של 3.85% ו- 1.3% בהתאמה. העליות באפיק אג"ח הקונצרניות נבלמו במהלך חודש מרץ, כתוצאה ממשבר הסאב-פריים והערכת פרמיית סיכון גבוהה יותר בגיוסי הון חדשים שהתבטאה בעיקר בסקטור הפיננסים ובסקטור הנדל"ן וכן בגלל גל פדיונות בקרנות הנאמנות - בעיקר אלו המשקיעות באג"ח הקונצרניות.

מדד האג"ח הממשלתי הלא צמוד עלה ב- 2.08% במהלך הרבעון בגלל התחזקות השקל כנגד סל המטבעות ולמרות העלייה בציפיות האינפלציה.

מדד אגרות החוב הצמודות למט"ח ירד בשיעור של 5.4% במהלך הרבעון הראשון, לאור התחזקות השקל כנגד סל המטבעות וכן לאור היחלשות הדולר בעולם, הנתמכת בעיקר בהורדות הריבית העקביות בארה"ב מתחילת השנה, עד לרמה של כ- 2% נכון להיום.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>רבעון 1</u>		
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	
6.69	3.85	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
5.48	1.33	אג"ח לא ממשלתי צמוד מדד
4.41	2.08	אג"ח ממשלתי לא צמוד
-2.6	-5.4	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
31.5	-18.61	מדד מניות המעו"ף

### פעילות הקופה בחודש ינואר שנת 2008

הקרן פעלה להגדלת תיק המניות, במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 1,102 אלפי ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 442 אלף ש"ח. ברכיב הצמוד למדד רכשה הקרן אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 129 אלפי ש"ח. באפיק השקלי פעלה הקרן לניהול הנזילות.

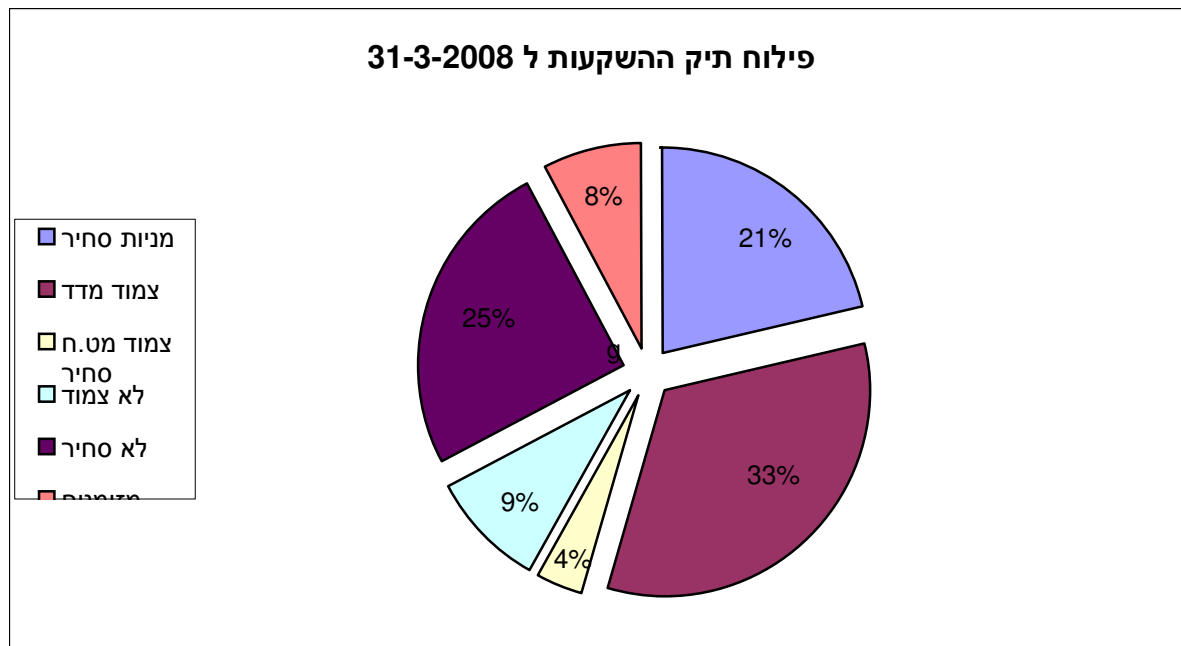
**שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008**

**פעילות הקופה ברבעון הראשון של שנת 2008 - בניהול מנורה מבטחים**

נכסי הקופה נוהלו על ידי מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ החל מחודש פברואר 2008. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 7 מליון ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 5.4 מליון ש. הקופה פעלה להעמקת החשיפה הגיאוגרפית בחו"ל. במסגרת זו נרכשו תעודות סל בהיקף של כ- 1 מליון ש. הקופה לא פעלה באופציות מעו"ף במהלך התקופה.

הקרן פעלה לקיצור מח"מ התיק הממשלתי הצמוד למדד והרחבת החשיפה לאג"ח קונצרני הסחיר והלא סחיר בדירוגים גבוהים. הקרן רכשה אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 2.5 מליון ש, ומכרה אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 3 מליון ש. הקרן מכרה אג"ח ממשלתי בהיקף של כ- 3 מליון ש"ח ורכשה אג"ח ממשלתי בהיקף של כ- 7 מליון ש"ח.

באפיק המט"ח נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של 0.5 מליון ש ונמכרו אג"ח בסך 1 מליון ש"ח.



## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### דוח הדירקטוריון ( באלפי שקלים חדשים )

#### נכסי הקופה לפי בסיס הצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ (*)</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים</u> <u>לצרכן</u>	<u>בלא</u> <u>הצמדה</u>	
<b><u>ליום 31 במרץ 2008</u></b>				
9,141	13	-	9,128	מזומנים ושווי מזומנים
79,349	11,892	40,774	26,683	ניירות ערך סחירים
15,628	73	15,554	1	ניירות ערך שאינם סחירים
14,186	-	14,186	-	פיקדונות והלוואות
<u>24</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24</u>	יתר הנכסים
<b><u>118,328</u></b>	<b><u>11,978</u></b>	<b><u>70,514</u></b>	<b><u>35,836</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b><u>ליום 31 בדצמבר 2007</u></b>				
6,683	1	-	6,682	מזומנים ושווי מזומנים
87,706	23,832	41,080	22,794	ניירות ערך סחירים
16,812	7	16,802	3	ניירות ערך שאינם סחירים
14,451	-	14,451	-	פיקדונות והלוואות
<u>94</u>	<u>-</u>	<u>37</u>	<u>57</u>	יתר הנכסים
<b><u>125,746</u></b>	<b><u>23,840</u></b>	<b><u>72,370</u></b>	<b><u>29,536</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>

(\*) כולל נכסים בחו"ל.

**שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008**  
**(באלפי ש"ח)**

**מידע נוסף**

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

27

27

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

**מידע נוסף על סיכונים**

**הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

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

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

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



# צ. עצמון ושות' Z. AZMON & CO.

רואי-חשבון (ISR) C.P.A

חל אביב, י"ג אייר תשס"ח  
18 מאי 2008

לכבוד  
חברי הדירקטוריון של  
שוכל קופת גמל לביוכמאים  
ומיקרוביולוגים בע"מ

הנדון: סקירת דוחות כספיים תמציתיים ביניים בלתי מבוקרים ליום 31 במרץ 2008  
ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד

לבקשתכם סקרנו את הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של שובל קופת גמל לביוכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ הכוללים מאזן ליום 31 מרץ 2008.

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

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחויבים דעה על הדוחות התמציתיים ביניים הנ"ל.

בביצוע סקירתנו לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות התמציתיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.



ציון עצמון  
רואה חשבון

מס' 08/09

## שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

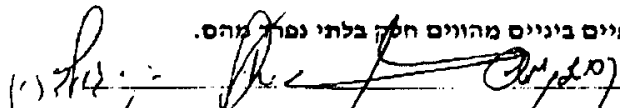
### מאזנים

#### סכומים מדווחים (באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u> <u>31/12/07</u> (מבוקר)	<u>ליום</u> <u>31/3/08</u> (לא מבוקר)	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
		<b>מזומנים ושוי מזומנים:</b>
19	13	מזומנים כבנק
<u>6,664</u>	<u>9,128</u>	פקדונות קצרי מועד בבנקים
6,683	9,141	
-----	-----	
22,764	26,136	<b>ניירות ערך סחירים:</b>
32,767	28,040	אגרות חוב ממשלתיות
<u>32,175</u>	<u>25,173</u>	אגרות חוב אחרות
87,706	79,349	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	
16,791	15,602	<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
<u>21</u>	<u>26</u>	אגרות חוב לא ממשלתיות
16,812	15,628	ניירות ערך אחרים
-----	-----	
14,451	14,186	<b>פקדונות והלוואות:</b>
		פקדונות בבנקים
56	-	<b>ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (*)</b>
<u>125,708</u>	<u>118,304</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
-----	-----	
38	24	<b>חייבים ויתרות חובה</b>
<u>125,746</u>	<u>118,328</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
=====	=====	
		<b>זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
125,654	118,210	הון מניות
<u>92</u>	<u>118</u>	זכויות העמיתים
125,746	118,328	זכאים ויתרות זכות
=====	=====	<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>

(\*) סכומים לקבל ליום 31/3/08 כלולים בהשקעות בגינן יתקבלו, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

**הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

  
 בקק יתב לעובדי המדינה בע"מ      נולשלבר אשר      קרשפין ספח  
 מנכ"ל      יו"ר חדירקטוריון

2008  
 תאריך אישור הדוחות הכספיים

## שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2008

#### באור 1 - כללי

דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, לרבות אלו שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ועל פי חוזר גמל מספר 2-2-2007. בדוחות הכספיים לא נכלל דוח רווח והפסד, הואיל וכל הכנסות הקופה והוצאותיה נזקפות לעמיתים עצמם, ולא דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לקופה הון עצמי ממשי.

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

#### באור 2 - נותני שרותים עיקריים

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

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

#### ביאור 3 - תהליכי חקיקה ותקינה

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

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

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

קופות גמל לתגמולים שפעלו עד ליום 31.12.2007, תוכלנה להמשיך לפעול כקופות גמל אשר תקבלנה הפקדות עד למועד הגעת העמית לגיל פרישה. הכספים שנחסכו בקופות הגמל עד לסוף שנת 2007 יהיו ניתנים למשיכה במסלול הוני בהתאם לכללים שחלו עד לתיקון החוק הנדון.

הקופה היא מוצר פנסיוני כהגדרתו בחוק.