

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרץ 2019

תוכן עניינים

פרק	עמוד
א	תאור תמציתי של החברה המנהלת וקרנות ההשתלמות שבניהולה 3-4
ב	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות הכספיים 4-9
ג	אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה/ או חורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה 9
ד	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים 9
ה	עסקאות מהותיות 9
ו	תאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים 10
ז	תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל 11
ח	מצבה העסקי של החברה 12-14
ט	ריכוז מידע ונתונים אודות קרנות ההשתלמות 15-16
י	שינויים רגולטורים בתקופת הדוח 17
יא	גילוי לבקרות ונהלים 18
יב	הצהרות לגבי הגילוי בדיווח הכספי 19-20

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון כולל "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

א. תאור תמציתי של החברה המנהלת וקופת הגמל שבניהולה

1. כללי

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה"), מנהלת בנאמנות את קופת הגמל שובל - קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") אשר החברות בה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביוכימאים והמיקרוביולוגים. בקופה מנוהלים ארבעה מסלולי השקעות כמפורט להלן:

- "שובל- קופת גמל ענפית" - מסלול כללי, מספר אישור המסלול 130 - החל מיום 1.1.2016 המסלול נסגר למצטרפים חדשים. קוד המסלול 00000000000130-0130-000-520042631.
- "שובל- קופת גמל ענפית עד 50" - מספר אישור המסלול 9805 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם אינו עולה על 50. קוד המסלול 520042631-00000000000130-9805-000.
- "שובל -קופת גמל ענפית 50-60" - מספר אישור המסלול 9806 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם לפחות 50 ואינו עולה על 60. קוד המסלול 520042631-00000000000130-9806-000.
- "שובל - קופת גמל ענפית 60 ומעלה" - מספר אישור המסלול 9807 - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מותאמת לעמיתים אשר גילם 60 ומעלה. קוד המסלול 520042631-00000000000130-9807-000.

2. שנת ההתאגדות וצורת ההתאגדות

החברה נוסדה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, כקופה תאגידית-מפעלית הפועלת ללא מטרות רווח. לאחר השלמת תהליך הרה אורגניזציה, החל מיום 1.6.2008 החלה החברה לפעול כתאגיד ללא מטרות רווח המנהל בנאמנות קופת גמל המיועד לסקטור הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

3. בעלי המניות בחברה והשולטים הסופיים בחברה

החברה היא חברה ללא מניות ואין לה הון עצמי. פעילותה היחידה הינה ניהול הקופה על כל מסלוליה. החברים בחברה הם עמיתי הקופה, אשר נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב בהתאם לחוק החברות התשנ"ט – 1999. מספר החברים בחברה אינו מוגבל.

4. אישור החברה המנהלת

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, אישר לחברה המנהלת לנהל את הקופה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים" באמצעות אישור מס הכנסה מס' 130 שתוקפו עד ליום 31/12/2019 אשר מתחדש מעת לעת.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנה האמורה.

5. התקשרויות והסכמים

שרותי תפעול: המנהל התפעולי של החברה הינו הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ.

ניהול השקעות: מנהל השקעות של החברה הינו פסגות ניירות ערך בע"מ.

6. שינויים במסמכי יסוד של החברה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים במסמכי היסוד של החברה.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות הכספיים

להלן תאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה בתקופת הדוח שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה וקרנות ההשתלמות שבניהולה.

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של 2019 אופיין בהמשך האטה בפעילות הכלכלית הגלובלית ובהצטרפותה של ארה"ב שהחלה להראות גם היא סימנים האטה למרות שנתון הצמיחה דווקא רשם שיפור. בהמשך לסוף שנת 2018, בשל גורמים שונים, אי הוודאות הגבוהה בעולם נמשכה אל תוך שנת 2019, אך חלק מהסיכונים אשר הגבירו את אי הוודאות בעולם החלו להתפוגג. ראשית, במהלך הרבעון הראשון נרשמה אופטימיות בנוגע למלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. אופטימיות זו באה לידי ביטוי האופן ניכר בשווקים מתחילת השנה. שנית, לאחר האטה משמעותית בפעילות הכלכלית של סין במהלך 2018, בסוף השנה הממשלה הסינית הכריזה על מספר תמריצים כלכליים (פיסקאליים ומוניטריים) שתורמו להתייצבות הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון של השנה בו הצמיחה בסין נותרה על 6.4%, בדומה לרבעון הקודם אך מעל הציפיות בשווקים. שלישית, סוגיית BREXIT נדחתה, לעת עתה, מ-29 במרץ 2019 ל-31 באוקטובר 2019. הנקודה הרביעית והמרכזית ביותר היא שינוי הכיוון של הבנקים המרכזיים בעולם ב-2019 לאחר התיקון החד בשווקים ב-2018, וההאטה הניכרת בפעילות הכלכלית בעולם. הפד, ה-ECB ובנקים מרכזיים נוספים בעולם אותתו בחודשים הראשונים של השנה כי לאור ההתמתנות בפעילות הכלכלית בעולם ואי הודאות הגבוהה, לא צפויות העלאות ריבית השנה. בנוסף, כל הגופים המרכזיים בעולם (קרן המטבע, הבנק העולמי, הנציבות האירופאית, הפד ועוד) עדכנו את תחזיות הצמיחה והאינפלציה כלפי מטה מה שנתן גושפנקא לשינוי הכיוון המובהק של הבנקים המרכזיים. כתוצאה מההתפתחויות הללו, נרשמה השנה הפתיחה הטובה ביותר מאז 1992 לרבעון הראשון של השנה בשוקי המניות בארה"ב ובעולם, אך זאת רק לאחר שהרבעון הקודם נרשם כאחד הגרועים בהיסטוריה בשווקים הגלובליים. למרות הראלי בשווקים, שוקי האג"ח הממשלתיים דווקא ממשיכים לאותת על חולשת הפעילות הכלכלית בארה"ב ובעולם כאשר תהליך ההתחככות של העקום האמריקאי נמשך תוך ירידת תשואות, תהליך אשר התקיים גם בשווקים מפותחים נוספים בעולם.

כאמור, על אף סימני ההאטה בארה"ב, הצמיחה ברבעון הראשון דווקא האיצה כאשר עמדה על 3.2% לעומת 2.2% ברבעון הקודם. עם זאת, הצמיחה נתמכה על ידי עליה חד פעמית ביצוא (נטו) והשפעה מחזורית של גידול בהשקעה במלאים. אולם, ברכיבי הליבה של הביקוש המקומי נרשמה האטה בפרט בצריכה הפרטית, בהשקעה של המגזר העסקי ובבנייה למגורים. במהלך הרבעון הראשון, שיעור האבטלה ירד ל-3.8% לעומת 3.9% בסוף שנת 2018. קצב

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדיסקטוריון

הגידול השנתי בשכר האט ל-3.2% מ-3.3% ותוספת המשרות עמדה על 186 אלף במוצע בכל חודש ברבעון הראשון לעומת תוספת של 233 אלף משרות במוצע בכל חודש ברבעון הקודם. האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 1.5% לעומת 1.8% בסוף הרבעון הקודם. כמו כן, נרשמה ירידה גם באינפלציית הליבה אשר עמדה על 1.6% לעומת 2.0% בסוף הרבעון הקודם. במהלך חודש ינואר הפד הודיע כי יהיה "סבלני" בכל הנוגע למתווה הריבית העתידית ובכך אותת לשווקים כי הוא עוצר את תהליך העלאות הריבית בשלב זה. במהלך החלטת הריבית של חודש מרץ הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ועדכן את תחזיות הצמיחה והאינפלציה למטה, תחזיות האבטלה מעלה ובעיקר את תחזית מתווה הריבית מ-2 העלאות חזויות ב-2019 ל-0 העלאות ריבית. בנוסף, הפד הודיע כי יחל להאט את קצב צמצום המאזן החל מחודש מאי עד להפסקת הצמצום בחודש ספטמבר. כתוצאה מכך השווקים החלו לתמחר הסתברות גבוהה מ-50% להפחתת ריבית כבר בסוף 2019.

נתוני הצמיחה באירופה רשמו שיפור כאשר הצמיחה בגוש האירו עמדה על 0.4% ברבעון הראשון לעומת 0.2% ברבעון הקודם, הקצב השנתי נותר על 1.2%. בנוסף, שיעור האבטלה בגוש האירו ירד מ-7.9% ל-7.7%. במהלך הרבעון הראשון של השנה נרשם שיפור בנתוני הביקוש המקומי בגוש האירו אך הנתונים ממשיכים לאותת על התכווצות משמעותית של הפעילות התעשייתית באירופה על רקע ההאטה בפעילות הכלכלית בעולם, החולשה בסחר העולמי ואי הודאות בכל הנוגע למלחמת הסחר. קצב האינפלציה השנתי עמד על 1.4% לעומת 1.5% ברבעון הקודם. על רקע חולשת הנתונים, ה-ECB שינה את מדיניות ההכוונה קדימה כאשר אותת כי הריבית לא תעלה השנה. בנוסף, השיק תכנית חדשה של TLTRO (תכנית הלוואות מהבנק המרכזי לבנקים המסחריים) שתתחיל בספטמבר 2019 ותסתיים במרץ 2021.

בגזרת מחירי הסחורות, למרות צפי לירידה חדה בביקוש לנפט עקב האטה בפעילות הכלכלית בעולם, שורה של גורמים הביאה את מחירי הנפט לרשום עליות חדות במהלך הרבעון הראשון של השנה. בין השאר, את העלייה יש לזקוף להצלחת יישומו של ההסכם לקיצוץ התפוקה בין ארגון המדינות המייצאות (אופ"ק) ובין מפיקות הנפט העצמאיות בראשות רוסיה. בנוסף, סיום הפטור (הצפוי במאי) על הסנקציות נגד איראן שארה"ב נתנה ל-8 מדינות מרכזיות צפוי להפחית את היצע הנפט משוק שכבר נמצא בלחץ על רקע ההתפתחויות בונצואלה. בסיכום הרבעון הראשון של 2019 מחירי חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-27.1% ל-\$68.4 לחבית ומסוג WTI עלה ב-26.0% ל-\$57.22 לחבית.

במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר התחזק ב-1.2% אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 2.0% אל מול האירו, 1.1% מול היין ו-1.4% מול הפסו המקסיקני. הדולר רשם היחלשות של 2.0% מול הדולר הקנדי, 2.4% מול היואן ו-2.3% מול הפאונד.

בישראל הצמיחה ב-2018 הסתכמה ב-3.4% לעומת 3.5% ב-2017 (נתוני הרבעון הראשון של השנה לא פורסמו נכון לכתובת שורות אלו). מהנתונים השוטפים עולה כי הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון של השנה רשמה שיפור. כך, המדד המשולב למצב המשק עלה ברבעון הראשון של השנה ב-0.9% לעומת 0.8% ברבעון הקודם. במהלך הרבעון הראשון של השנה נרשם שיפור הן בנתוני הצריכה הפרטית, הייצור התעשייתי והיצוא. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בסוף רבעון הראשון על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מקצב של 4.2% בסוף 2018 ל-3.8% נכון לחודש פברואר 2019 (הנתון העדכני האחרון).

בשלושת החודשים הראשונים של השנה השקל התחזק ב-3.5% מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-2.8% אל מול הדולר, ב-4.8% אל מול האירו וב-0.8% אל מול הפאונד.

¹ FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.5%, מעל העונתיות המאפיינת תקופה זו וזאת בעקבות מדדי ינואר ופברואר שהפתיעו כלפיי מעלה. קצב האינפלציה השנתי עלה מ-0.8% בסוף 2018 ל-1.4% בסוף הרבעון הראשון של השנה. מאז עליית הריבית בנובמבר 2018, הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 0.25%. מהמסרים של בנק ישראל עולה כי הוועדה המוניטארית נותנת משקל רב יותר להתפתחויות בכלכלה העולמית וחוזקו של השקל וזאת למרות חוזקו של המשק הישראלי והעליה בסביבת האינפלציה.

סך הכנסות המדינה ממיסים בשלושת החודשים הראשונים של 2019 עמד על 82.6 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 98.7 מיליארד ש"ח, גבוהות מהצפוי. הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.9% תוצר בסוף שנת 2018 לרמה של 3.4% בסיומו של הרבעון הראשון, גבוה מיעד הגירעון של הממשלה לסוף השנה העומד ברמה של 2.9%.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-10 למרץ 2019) הסתכם בשנת 2018 ב-11.0 מיליארד דולר זאת בהמשך לעודף של 10.1 מיליארד דולר בשנת 2017. העלייה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל עלייה בולטת יחסית בחשבון ההכנסות הראשוניות. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-4.2 מיליארד דולר.

שוק המניות²

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-5.4%, ת"א 90 עלה ב-10.2%, מדד ת"א 125 עלה ב-6.4% ומדד ה-SME 60 עלה ב-9.2%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-13.6% ו-11.8% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-16.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-13.3%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-13.4% וה-DAX הגרמני עלה ב-9.2%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-9.9% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-28.7% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-7.0%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-5.7 מיליון יחידות אופציה או ב-901 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-85 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-7.7 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס³.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 3.5% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 2.3% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-4.4%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.4%.

² נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.
³ אתר הבורסה לניירות ערך.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-4.3%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-3.2% ו-3.8% בהתאמה, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-1.8% ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות עלו ב-3.8% ו-4.7% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-37 נ"ב ל-120 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-38 נ"ב ל-111 נ"ב, מדד תל בונד בנקים ירד ב-27 נ"ב ל-60 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי ירד ב-54 נ"ב ל-246 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 13.9 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון הראשון, ירידה של 23.4% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד⁴.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q1-2019

6.6%	מדד המניות הכללי
9.2%	SME 60
6.4%	מדד ת"א 125
5.4%	מדד ת"א 35
5.5%	מדד אג"ח להמרה
3.2%	מדד אג"ח כללי
0.5%	מדד המחירים לצרכן

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות השקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ועדת השקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק וניהול הנכסים הפיננסיים, תוך מתן חשיבות רבה לבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים על שוק ההון ועל ענפי הפעילות השונים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של תאגידים ישראלים שמניותיהם רשומים למסחר בורסה לני"ע בתל-אביב או בחו"ל. עיקר ההשקעה במניות בארץ היא במניות הרשומות למסחר במדד "תל-אביב 100". עיקר ההשקעה במניות בחו"ל היא באמצעות תעודות סל הנסחרות בחו"ל וכן באמצעות תעודות סל הנסחרות בארץ ועוקבות אחרי מדדים בחו"ל.

⁴ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

במהלך הרבעון המדווח לא בוצעו שינויים מהותיים בהרכב תיק ההשקעות של המסלולים. להלן פירוט הרכב תיק ההשקעות לסוף תקופה מדווחת ולסוף שנת 2018:

				מסלול כללי
31/12/2018		31/03/2019		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
3.45%	2,981	4.35%	3,693	מזומנים ושווי מזומנים
49.40%	42,619	50.37%	42,734	נכסי חוב סחירים
1.35%	1,165	1.38%	1,168	נכסי חוב שאינם סחירים
17.99%	15,520	19.04%	16,152	מניות
27.89%	24,065	24.95%	21,163	השקעות אחרות *
0.08%-	68-	-0.09%	-76	אחרים
100.00%	86,282	100.00%	84,834	סך הכל נכסים
16.08%	13,878	15.49%	13,143	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות

				מסלול גיל עד 50
31/12/2018		31/03/2019		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
9.66%	20	5.42%	13	מזומנים ושווי מזומנים
14.98%	31	20.83%	50	נכסי חוב סחירים
75.36%	156	73.75%	177	השקעות אחרות
100.00%	207	100.00%	240	סך הכל נכסים
56.04%	116	55.42%	133	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

				מסלול גיל עד 60-50	
31/12/2018			31/03/2019		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח		אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
5.60%	33		5.44%	34	מזומנים ושווי מזומנים
21.90%	129		25.92%	162	נכסי חוב סחירים
72.50%	427		68.64%	429	השקעות אחרות
100.00%	589		100.00%	625	סך הכל נכסים
33.96%	200		34.56%	216	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות

				מסלול גיל עד 60	
31/12/2018			31/03/2019		
אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח		אחוז מסך הנכסים	אלפי ש"ח	
4.79%	123		3.25%	85	מזומנים ושווי מזומנים
39.15%	1,005		42.75%	1,118	נכסי חוב סחירים
56.14%	1,441		54.00%	1,412	השקעות אחרות
0.08%-	2-		0.00%	-	אחרים
100.00%	2,567		100.00%	2,615	סך הכל נכסים
24.04%	617		21.26%	556	* סעיף השקעות אחרות כולל תעודות סל מנייתיות

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

ג. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה ו/או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

הנהלת החברה קיבלה ביום 15.3.2018 הודעה מבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן: "הבנק") המעניק לחברה שירותי תפעול שוטפים על הכוונה של הבנק להפסיק את שירותי התפעול החל מיום 31.12.2019. הנהלת החברה נערכת לפעול בהתאם להודעה הנ"ל.

ד. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל ענפית. הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. לפיכך, לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים. **לעניין העברת ניהול מרצון ראה סעיף ז' בדוח.**

במהלך התקופה המדווחת נידו כספים מחוץ לקופה בסך של 2,305 אלפי ש"ח המהווים כ- 2.67% מסך נכסי הקופה נטו לתחילת התקופה (3,561 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד המהווים כ- 3.59% מסך נכסי הקופה נטו לתחילת אותה השנה) דבר המהווה איום על החברה ומשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.

ה. עסקאות מהותיות

בתקופת הדוח לא התבצעו עסקאות מהותיות.

ו. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

החברה מנהלת את קופת הגמל שבניהולה בהתבסס על נותני שירותים במיקור חוץ. תפעול הקופה מתבצע באמצעות שני נותני שירותים עיקריים, מקצועיים ויציבים מהשורה הראשונה בתחומם – הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, המשמש כגורם המתפעל את חשבונות הקופה, ופסגות ניירות ערך בע"מ, המשמש כגורם המנהל את השקעות הקופה. החברה מפקחת באופן שוטף על פעילותם של גופים אלו באמצעות נושאי המשרה ונותני השירות האחרים בחברה.

החברה קובעת את מדיניות ההשקעות של הקופה שבניהולה באופן שיבטיח, ככל הניתן, צירוף של רמת תשואה ומידת סיכון ההולמים את צרכי העמיתים, בשים לב למאפייניהם. החברה משקיעה מאמצים ותשומת לב ניהולית על מנת לקיים באופן קפדני את הוראות החוק, התקנות והנחיות רשות שוק ההון החלות עליה ועל הקופה שבניהולה, ולוודא קיומו של ממשל תאגידי המתאים לתפקודה כגוף מוסדי.

בכוונת החברה המנהלת להמשיך ולפעול לטובת העמיתים תוך שמירה על רמתם הגבוהה של השירות והניהול המאפיינים את הקופה שבניהולה, כפי שהיה בעבר. החברה המנהלת שואפת להמשיך ולנהל את תיק ההשקעות ע"י גופים המתמחים בניהול איכותי וברמה גבוהה ככל האפשר. **לעניין העברת ניהול מרצון ראה סעיף ז' להלן.**

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

ז. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

הנהלת החברה קיבלה ביום 15.3.2018 הודעה בכתב מבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן: "הבנק") המעניק לחברה שירותי תפעול שוטפים על הכוונה של הבנק להפסיק את שירותי התפעול החל מיום 31.12.2019.

מתוך מטרה לחסוך בעלויות לעמיתי הקרן, הנהלת החברה המשיכה בניסיון שהתחיל שנתיים לפני מועד ההודעה האמורה למזג בינה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ ואף התקיימו פניות לגורמים הרלוונטיים במשרדי הממשלה לצורך השגת אישור מקדמי. פעולות אלו לא הניבו תוצאות ודיווחים על כך נמסרו לדירקטוריון החברה במספר הזדמנויות. בדבר העברת ניהול מרצון, ראה סעיף ב' להלן.

בחודש דצמבר 2018 התחילה הנהלת החברה בשיח עם חברות המנהלות קופות גמל עבור סקטורים מסוימים במטרה לבצע העברת ניהול מרצון בהתאם לסעיף 41 לחוק קופות גמל. לאחר בדיקה, הנהלת החברה המליצה כי קופת הגמל שובל המנוהלת על ידי החברה תועבר אל החברה המנהלת הקולטת – הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "חברת הנדסאים"). צפי המועד המיועד לביצוע הליך העברת הניהול הנו 31.12.2019, בכפוף לצורך בקבלת אישור מראש של רשות שוק ההון.

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 28.01.19 אושרו המתווה ונוסח להסכם להעברת ניהול מרצון. העסקה הינה ללא תמורה ועם סיום הליך העברת הניהול החברה תחדל מלשמש כחברה מנהלת ובעלי השליטה יפעלו לפירוקה מרצון.

בהתאם לנוסח ההסכם בין החברה לחברת הנדסאים, החל ממועד ביצוע העברת הניהול, חברת הנדסאים תיקח על עצמה את כל התחייבויותיה של קופ"ג שובל כלפי עמיתי קופ"ג שובל תוך שמירה על זכויות העמיתים ועל רציפות זכויותיהם.

אסיפה כללית מיוחדת התקיימה בתאריך 11.4.2019 ובה התקבלו ההחלטות הבאות:

1. אושרו מתווה הפעולה והסכם העברת ניהול מרצון של החברה לחברת הנדסאים והטכנאים.

2. האסיפה הכללית אישרה את התיקון הנדרש בתקנון החברה, לעניין שינוי שם החברה המנהלת והלוגו, בהתאם להסכם העברת הניהול ולמתווה הפעולה.

3. האסיפה הכללית מאשרת לבצע את כל הפעולות הנדרשות במסגרת הליך העברת הניהול מרצון של קופ"ג שובל לניהולה של חב' הנדסאים והטכנאים.

4. כל ההחלטות הן בכפוף לקבלת אישור רשות שוק ההון לביצוע המהלך.

לאחר קיום האסיפה הכללית, נחתם הסכם העברת הניהול ע"י מורשי החתימה מטעם החברה והועבר לחברת הנדסאים והטכנאים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

ח. מצבה העסקי של החברה, תוצאות פעילותה ושינויים מהותיים בתקופת הדיווח:

1. מצב כספי:

החברה הינה, חברה המנהלת קופת גמל ענפית, אי לכך החברה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים.

נכסי החברה הינם בעיקר יתרות חובה של הקופה בגין דמי ניהול לקבל ומזומנים בבנק לכיסוי התחייבויות החברה אשר עיקרן הן הוצאות לשלם.

2. הון עצמי:

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

3. תוצאות כספיות של החברה המנהלת:

בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי הקופה וזאת בגובה ההוצאות שיש לחברת הניהול בפועל.

במהלך הרבעון המדווח, הסתכמו הכנסות דמי הניהול של החברה לסך של 197 אלפי ₪ לעומת 180 אלפי ₪ תקופה מקבילה אשתקד (בשנת 2018 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 711 אלפי ש"ח).

שיעור דמי הניהול האפקטיבי על בסיס הוצאות החברה מהיתרה הממוצעת של הנכסים המנוהלים הינו 0.89% (בשנת 2018 הינו 0.75% ובשנת 2017 עמד על 0.69%).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

א. להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23	14	6	שכר עבודה ונלוות
128	33	37	גמול דירקטורים
37	9	9	ביטוחים
* 40	10	9	שכ"ד אחזקת משרדים ותקשורת
70	18	18	דמי תפעול לבנק המתפעל
38	10	9	דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ
3	1	-	דמי ניהול תעודות סל-צד קשור **
* 319	69	94	ייעוץ משפטי ומקצועי (ראה סעיף ג')
-	14	11	השתתפות בהוצאות משווק פנסיוני
12	2	3	מסלקה פנסיונית
40	-	-	דיוור לעמיתים
1	-	1	פחת והוצאות אחרות
711	180	197	סך כל הוצאות הנהלה וכלליות

ב. פרטים נוספים:

החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ.

עד שנת 2015 היתה הסכמה בין החברה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור במסגרתו נקבע כי החברה תישא בשליש מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד במשרד המשותף לה ולחברה בתל אביב וכן הסכמה בנושא חלוקת הוצאות המתייחס לעלויות כוח אדם, כאשר כל חברה תישא ב-50% מעלויות אלו. החל משנת 2016 נחתם הסכם בין הצדדים בו נקבעה חלוקה מחדש של העלויות אשר במסגרתו החברה תישא במחצית מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד ובנוסף החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ תישא ב-60% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות. ביום 06.01.19 התקיימה ישיבת הנהלה עם הדירקטורים החיצונים בקסם ובשובל והוחלט לתקן את ההסכם כך ששובל תישא ב-10% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות ו-90% מעלויות כוח האדם תישא קסם רטרואקטיבית מיום 1.7.2018. שינוי זה נבע בעיקר בגלל ששירותי מזכירות חברה הוצאו בשתי החברות למיקור חוץ ובשובל יש מעט משימות המבוצעות ע"י המשרד בגלל שהסכם התפעול שלה עם הבנק המתפעל הוא רחב עד כדי שנדרשת עבודת מזכירות בדברים טכניים מינוריים.

החלטה זו בצירוף נספח להסכם משנת 2016 אושרו בדירקטוריון החברה שהתקיים ביום 27.03.19.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

ג. פירוט הרכב הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
95	24	24	מנהל כספים
(70)	(18)	(18)	השתתפות הבנק המתפעל בהוצאות ניהול כספים
39	10	10	ייעוץ השקעות
35	9	9	ביקורת חשבונות
35	9	9	ניהול סיכונים
18	4	4	אבטחת מידע
48	11	12	ביקורת פנים
54	11	22	משפטיות
9	-	2	שירותים מקצועיים
35	9	9	ממונה אכיפה
21	-	11	שירותי מזכירות חברה
319	69	94	סך הכל הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

ט. ריכוז מידע ונתונים אודות קופת הגמל

2018	רבעון 1 2018	רבעון 1 2019	
			מספר חשבונות עמיתים:
1,310	1,524	1,299	פעילים
2,018	2,148	1,855	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
49,519	54,591	50,992	פעילים
36,763	40,130	37,324	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
7	26	8	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (בהתאם לחוזר האוצר 2015-9-32)
4,380	1,095	989	תגמולים מדמי גמולים
10	-	3	דמי גמולים חד פעמיים
-	1	-	העברות צבירה לקופה
10,723	3,561	2,305	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
3,978	989	555	פדיונות
(2,660)	(1,087)	3,905	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
711	180	197	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):⁵
0.75	0.75	0.89	פעילים
0.75	0.75	0.89	לא פעילים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

א. מידע בדבר מנותקי קשר

2018	רבעון 1 2018	רבעון 1 2019	
			חשבונות מנותקי קשר:
246	285	249	מספר חשבונות
2,587	4,110	2,768	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
20	7	6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.75	0.75	0.89	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח
582	715	434	מספר חשבונות
819	1,030	810	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6	2	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.75	0.75	0.89	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ב. שיעורי דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות

החברה מתוקף היותה חברה המנהלת של קופת גמל ענפית רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל ובכפוף לשיעור של 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית.

הקופה המנוהלת על ידי החברה משלמת דמי ניהול לחברה המנהלת, לכיסוי הוצאות הקופה אשר משולמות על ידי החברה המנהלת.

<u>קופת תגמולים</u>	<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</u>
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה	פעילים
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה	לא פעילים:
עד 2% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות	מנותקי קשר
אין	אחר

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

י. שינויים רגולטורים בתקופת הדוח

חוזר גופים מוסדיים 1-9-2019 מיום 24.01.19 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – תיקון. החוזר מתקן את מועדי התחילה של הוראות החוזר מיום 8.11.17, בהתאם לגודל המעסיק. כאשר נקבעו מועדי כניסה לתקוף הדרגתית עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים. אופן החלת ההוראות יחולו באופן הדרגתי:

הוראות החוזר ביחס למעסיק המעסיק לפחות 10 עובדים אך לא יותר מ-20 עובדים – 1.2.19. הוראות החוזר ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים – 1.2.20.

חוזר גופים מוסדיים 2-9-2019 מיום 21.02.19 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון". חוזר זה מסדיר את תהליך המעבר של הגורמים השונים הפעילים בשוק החיסכון הפנסיוני לעבודה עם ממשק הניוד ומעדכן את מועדי התחילה של הוראות הממשק.

חוזר גופים מוסדיים 131-2018 מיום 18.03.19 "תיקון החוזר המאוחד לעניין תגמול – טיוטה": מאז פרסום התיקון לחוזר מדיניות התגמול, נחקק חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 (להלן – חוק התגמול), שהשית מגבלות חדשות על סך התגמול של נושאי משרה ועובדים בתאגידים פיננסיים, ובכללם גופים מוסדיים, ונקבעו הקלות לחברות ציבוריות בהוראות חוק החברות ובתקנות לפיו. על רקע זה, עודכנו גם הוראות המפקח על הבנקים. לנוכח ההתפתחויות האמורות, ולאור הניסיון שהצטבר ביישום הוראות החוזרים ופניות הגופים המוסדיים, עלה הצורך לעדכן ולהתאים את הוראות הממונה הנוגעות לתגמול לאסדרה האמורה. כמו כן, כדי לשפר את הממשל התאגידי בחברות מנהלות של קופות גמל ענפיות ולהקל עליהן בגיוס דירקטורים מקצועיים, הוסדרה האפשרות לשלם גמול לדירקטור שאינו דירקטור חיצוני בחברה מנהלת של קופת גמל ענפית, ובלבד שהוא עומד בתנאי הכשירות המקצועית שעוגנו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007. מטרת החוזר לבטל חוזרים קודמים בנושא ולהטמיע את ההוראות החדשות בחוזר המאוחד.

חוזר גופים מוסדיים 3-9-2019 מיום 18.03.19 "איסוף מידע סטטיסטי – פניות הציבור": ברור פניות ציבור מהווה מרכיב משמעותי בפעילות גופים מוסדיים. דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת ברור פניות ציבור משפיעה באופן ישיר על מימוש זכויותיו של פונה (מועמד לביטוח, מבוטח, עמית או מוטב, או מי מטעם) ועל יכולתו לקבל מידע ולבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של חיי המוצר שרכש. בנוסף, הליך ברור פניות ציבור מהווה עבור הגוף המוסדי אמצעי בקרה המאפשר לו להכיר את הסוגיות המעסיקות את לקוחותיו ולאתר נושאים הטעונים שיפור בהתנהלותו. מטרת החוזר להסדיר את אופן איסוף ושמירת נתוני הפניות של העמיתים לרבות אופן הדיווח לממונה, תחולת החוזר החל מהדיווח של 31.12.19.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

יא. גילוי לבקרות ונהלים

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

יב. הצהרה (Certification)

אני, אסתר אדמון, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ 2019 של "שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת" (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 ואת תוצאות הפעילות של הקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (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 הנוגע לקופה; 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 הנוגע לקופה.
- אינן באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



אסתר אדמון, מנכ"ל

26 במאי 2019

תאריך

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח הדירקטוריון

הצהרה (Certification)

אני, בשאר קאסם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ 2019 של "שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") (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 ואת תוצאות הפעילות של הקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (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 הנוגע לקופה; 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 הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


בשאר קאסם, מנהל כספים

26 במאי 2019
תאריך

שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2019
בלתי מבוקרים**

שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 מרץ 2019
בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקר
4	תמצית דוחות ביניים על המצב הכספי
5	תמצית דוחות ביניים על רווח והפסד
6-11	באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

לכבוד
בעלי המניות של
שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
א.נ.,

הנדון: סקירת תמצית דוחות ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2019 והדוח התמציתי על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכתי את סקירתי בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך, אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

זיו האפט

רואי חשבון


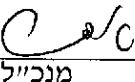
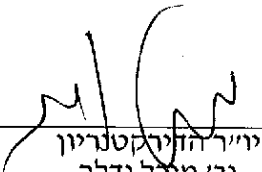
תל-אביב, 26 במאי 2019

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

תמצית דוחות ביניים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
	2018	2019		
באלפי ש"ח מבוקר	באלפי ש"ח בלתי מבוקר	באלפי ש"ח בלתי מבוקר		
* -	* -	* -		נכסים:
62	60	92	6	רכוש קבוע
-	6	-		חייבים ויתרות חובה
75	128	88		השקעות פיננסיות
137	194	180		מזומנים ושווי מזומנים בבנקים
				סך כל הנכסים
-	-	-	5	הון
137	194	180	7	התחייבויות
				זכאים ויתרות זכות
137	194	180		סך כל ההתחייבויות
137	194	180		סך הכל ההון וההתחייבויות

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

 מנהל כספים רו"ח בשאר קאסס	 מנכ"ל גבי אסתר אדמון	 יו"ר הוועד הנאמן גבי מיכל נדלר	26 במאי 2019 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	---	---

שובל-חברה לניהולקופת גמל מפעלית בע"מ

תמצית דוחות ביניים על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באור	
	2018	2019		
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
				<u>הכנסות</u>
711	180	197	8	דמי ניהול
<u>711</u>	<u>180</u>	<u>197</u>		סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
711	180	197	9	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>711</u>	<u>180</u>	<u>197</u>		סך כל ההוצאות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2019

באור 1 – כללי

א. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה"), מנהלת בנאמנות את קופת הגמל שובל - קופת גמל ענפית (להלן: "הקופה") אשר החברות בה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביזימאיים והמיקרוביולוגים. הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים.

ב. החברה נוסדה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה, כקופה תאגידי-מפעלית הפועלת ללא מטרות רווח. לאחר השלמת תהליך הרה אורגניזציה, החל מיום 1.6.2008 החלה החברה לפעול כתאגיד ללא מטרות רווח. החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות.
מסלולי השקעה

החל משנת 2016 הקופה מנהלת 4 מסלולי השקעה:

- "שובל- קופת גמל ענפית" - מסלול כללי, מספר אישור המסלול 130¹.
- "שובל- קופת גמל ענפית עד 50" - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם בני 50 ומטה, מספר אישור המסלול 9805.
- "שובל- קופת גמל ענפית 50-60" - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם לפחות 50 ואינו עולה על 60, מספר אישור המסלול 9806.
- "שובל- קופת גמל ענפית 60 ומעלה" - מסלול שמדיניות ההשקעה בו מתאימה לעמיתים שגילם מעל גיל 60, מספר אישור המסלול 9807.

באור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה בתאריך ב- 26 במאי 2019.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

¹ החל מיום 01/01/2016 המסלול נסגר למצטרפים חדשים.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2019

באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. כללי
הדוחות הכספיים ביניים הוכנו על בסיס תקני דיווח בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף החל מ- 1 בינואר 2010 ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.
- ב. רווח כולל
החל מיום הקמתה החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן: "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות – דוח רווח והפסד ודוח נפרד על הרווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על הרווח הכולל.
החברה אינה מציגה דוח על השינויים בהון בהתאם לאמור בביאור 5 להלן.

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, והיא לא תחלק רווחים לחבריה.

בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע על השינויים בתזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה.

באור 4- מגזרי פעילות

החברה מנהלת קופת גמל המוגדרת כקופות גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפיות על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל-קופת גמל.

באור 5 – הון עצמי ודרישת הון

בהתאם לסעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ובהיותה חברה מנהלת של קופת גמל מפעלית בהתאם לרישיון שניתן לה כאמור בביאור 1 לעיל פטורה החברה מהון עצמי מינימלי. אי לכך אין לחברה הון עצמי.

באור 6 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23	25	22	הוצאות מראש
39	35	60	שובל קופת גמל ענפית-צד קשור
-	-	10	מוסדות
62	60	92	סך כל חייבים ויתרות חובה

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2019

באור 7 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 במרץ	
	2018	2019
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
97	119	123
-	3	-
26	64	39
14	8	18
137	194	180

הוצאות לשלם
מוסדות
החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור
שוניים

סך כל זכאים ויתרות זכות

באור 8 – הכנסות מדמי ניהול

א. ההרכב:

דמי ניהול מצבירה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2018	2019
מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
711	180	197

שובל קופת גמל ענפית - צד קשור

ב. פרטים נוספים:

- החברה מתוקף היותה חברה המנהלת של קופת גמל ענפית רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל ובכפוף לשיעור של 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית.
- דמי ניהול לחברה המנהלת- הקופה המנהלת על ידי החברה משלמת דמי ניהול לחברה המנהלת, לכיסוי הוצאות הקופה אשר משולמות על ידי החברה המנהלת.

שובל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2019

באור 9 – הוצאות הנהלה וכלליות
א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
23	14	6	שכר עבודה ונלוות
128	33	37	גמול דירקטורים
37	9	9	ביטוחים
* 40	10	9	שכ"ד אחזקת משרדים ותקשורת
70	18	18	דמי תפעול לבנק המתפעל
38	10	9	דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ
3	1	-	דמי ניהול תעודות סל-צד קשור **
* 319	69	94	ייעוץ משפטי ומקצועי (ראה באור 9ג')
-	14	11	השתתפות בהוצאות משוק פנסיוני
12	2	3	מסלקה פנסיונית
40	-	-	דיוור לעמיתים
1	-	1	פחת והוצאות אחרות
711	180	197	סך כל הוצאות הנהלה וכלליות

* מוין מחדש.
 ** בהתאם לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עיסקאות), תשס"ח-2008 מיום 1.4.2014 דמי ניהול תעודות סל המשולמות לצד קשור אינן מוגדרות כ"הוצאות ישירות" של הקופה.

ב. פרטים נוספים:

החברה חולקת שירותי משרד עם החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ.
 עד שנת 2015 היתה הסכמה בין החברה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ-צד קשור במסגרתו נקבע כי החברה תישא בשליש מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד במשרד המשותף לה ולחברה בתל אביב וכן הסכמה בנושא חלוקת הוצאות המתייחס לעלויות כוח אדם, כאשר כל חברה תישא ב-50% מעלויות אלו. החל משנת 2016 נחתם הסכם בין הצדדים בו נקבעה חלוקה מחדש של העלויות אשר במסגרתו החברה תישא במחצית מעלות דמי השכירות והוצאות אחזקת המשרד ובנוסף החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ תישא ב-60% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות. ביום 06.01.19 התקיימה ישיבת הנהלה עם הדירקטורים החיצוניים בקסם ובשובל והוחלט לתקן את ההסכם כך ששובל תישא ב-10% מעלויות כוח האדם המשותפות לשתי החברות ו-90% מעלויות כוח האדם תישא קסם רטרואקטיבית מיום 1.7.2018. שינוי זה נבע בעיקר בגלל ששירותי מזכירות חברה הוצאו בשתי החברות למיקור חוץ ובשובל יש מעט משימות המבוצעות ע"י המשרד בגלל שהסכם התפעול שלה עם הבנק המתפעל הוא רחב עד כדי שנדרשת עבודת מזכירות בדברים טכניים מינוריים.

החלטה זו בצירוף נספח להסכם משנת 2016 אושרו בדירקטוריון החברה שהתקיים ביום 27.03.19.

שוכל-חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2019

באור 9 – הוצאות הנהלה וכלליות- המשך

ג. פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
95	24	24	מנהל כספים
(70)	(18)	(18)	השתתפות הבנק המתפעל בהוצאות ניהול כספים
39	10	10	ייעוץ השקעות
35	9	9	ביקורת חשבונות
35	9	9	ניהול סיכונים
18	4	4	אבטחת מידע
48	11	12	ביקורת פנים
54	11	22	משפטיות
9	-	2	שירותים מקצועיים
35	9	9	ממונה אכיפה
21	-	11	שירותי מזכירות חברה
<u>319</u>	<u>69</u>	<u>94</u>	סך הכל הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

באור 10 – התפתחויות אחרות בתקופת הדוח

א. הפסקת שירותי תפעול

הנהלת החברה קיבלה ביום 15.3.2018 הודעה בכתב מבנק הבינלאומי הראשון בע"מ (להלן: "הבנק") המעניק לחברה שירותי תפעול שוטפים על הכוונה של הבנק להפסיק את שירותי התפעול החל מיום 31.12.2019.

מתוך מטרה לחסוך בעלויות לעמיתי הקרן, הנהלת החברה המשיכה בניסיון שהתחיל שנתיים לפני מועד ההודעה האמורה למזג בינה לבין החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ ואף התקיימו פניות לגורמים הרלוונטיים במשרדי הממשלה לצורך השגת אישור מקדמי. פעולות אלו לא הניבו תוצאות ודיווחים על כך נמסרו לדירקטוריון החברה במספר הזדמנויות. בדבר העברת ניהול מרצון, ראה סעיף ב' להלן.

ב. העברת ניהול מרצון

בחודש דצמבר 2018 התחילה הנהלת החברה בשיח עם חברות המנהלות קופות גמל עבור סקטורים מסוימים במטרה לבצע העברת ניהול מרצון בהתאם לסעיף 41 לחוק קופות גמל. לאחר בדיקה, הנהלת החברה המליצה כי קופת הגמל שובל המנוהלת על ידי החברה תועבר אל החברה המנהלת הקולטת – הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "חברת הנדסאים"). צפי המועד המיועד לביצוע הליך העברת הניהול הנו 31.12.2019, בכפוף לצורך בקבלת אישור מראש של רשות שוק ההון. בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 28.01.19 אושרו המתווה ונוסח להסכם להעברת ניהול מרצון. העסקה הינה ללא תמורה ועם סיום הליך העברת הניהול החברה תחדל מלשמש כחברה מנהלת ובעלי השליטה יפעלו לפירוקה מרצון.

בהתאם לנוסח ההסכם בין החברה לחברת הנדסאים, החל ממועד ביצוע העברת הניהול, חברת הנדסאים תיקח על עצמה את כל התחייבויותיה של קופ"ג שובל כלפי עמיתי קופ"ג שובל תוך שמירה על זכויות העמיתים ועל רציפות זכויותיהם.

אסיפה כללית מיוחדת התקיימה בתאריך 11.4.2019 ובה התקבלו ההחלטות הבאות:

1. אושרו מתווה הפעולה והסכם העברת ניהול מרצון של החברה לחברת הנדסאים והטכנאים.
 2. האסיפה הכללית אישרה את התיקון הנדרש בתקנון החברה, לעניין שינוי שם החברה המנהלת והלוגו, בהתאם להסכם העברת הניהול ולמתווה הפעולה.
 3. האסיפה הכללית מאשרת לבצע את כל הפעולות הנדרשות במסגרת הליך העברת הניהול מרצון של קופ"ג שובל לניהולה של חב' הנדסאים והטכנאים.
 4. כל ההחלטות הן בכפוף לקבלת אישור רשות שוק ההון לביצוע המהלך.
- לאחר קיום האסיפה הכללית, נחתם הסכם העברת הניהול ע"י מורשי החתימה מטעם החברה והועבר לחברת הנדסאים והטכנאים.