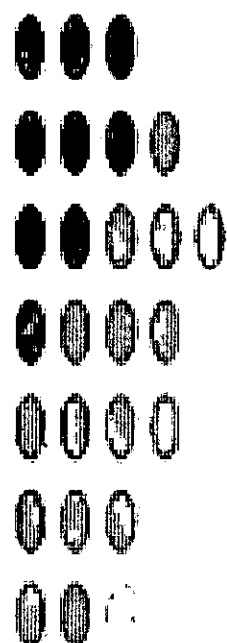


שובל – חברה לניהול
קופת גמל מפעלית
בע"מ

דוחות כספיים
לשנת 2011



שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 9	דוח על עסקי התאגיד
10 - 26	דוח הדירקטוריון
27 - 28	הצהרות
29	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
30	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
31	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים :
32	דוחות על המצב הכספי
33	דוחות על הרווח הכולל
34 - 37	ביאורים לדוחות הכספיים

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

1. פעילות התאגיד

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

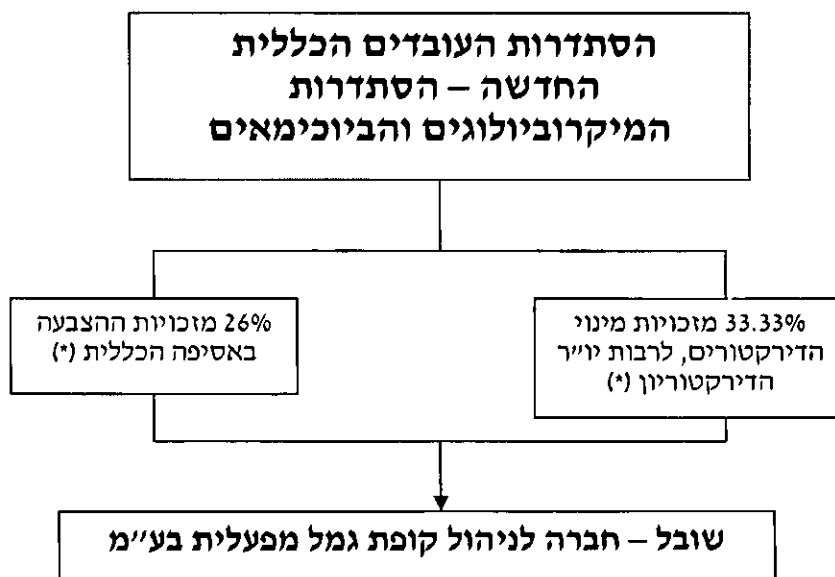
לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

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

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- ההסתדרות הכללית החדשה והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.
- קבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964) של פסגות ניירות ערך בע"מ, המנהלת את תיק ההשקעות של הקופה.
- החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ.
- ק.ס.מ. קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



(*) יתר הזכויות הן של העמיתים בקופה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

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

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
962	1,082	944	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
126,903	136,583	123,092	סך נכסי הקופה לסוף השנה, ברוטו (2)
			סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו
(1,531)	678	(8,314)	חיובית (שלילית) (3)
22.22%	7.88%	(3.10%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – חיובית (שלילית)

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הקיטון בהוצאות נובע בעיקר מהביקורת הפנימית והוצאות הביטוח.
- (2) הקיטון בשנת 2011 נובע בעיקר מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים וגם מהפסדי הקופה על השקעותיה.
- (3) השינוי בין שנת 2011 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מגידול במשיכות העמיתים, וגם מגידול בהעברות מהקופה לקופות אחרות.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

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

שונות

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

5. מידע כללי על תחום הפעילות

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

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

בתאריך 21 באוגוסט 2011 אישר הממונה על שוק ההון את השינוי בתקנון לפיו הקופה רשאית לקבל כספי פיצויים וזאת בהתאם להחלטת הדירקטוריון והאסיפה הכללית מיום 6 ביולי 2011.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

5. מידע כללי על תחום הפעילות (המשך)

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

שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו - 7.5% על ידי המעביד. עמיתים עצמאים כוללים גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו ושאינן בגינם הפרשה לפנסיה. בהתאם להוראות הסכם קיבוצי בסקטור הציבורי מיום 12.1.11 במקום ההפרשה לחשבון במעמד עצמאי, בהתאם להסדר החליפי, החל משנת 2011 יבוצעו הפרשות וניכויים לקופה בגין עמיתים אלה כדלקמן:

החל ביום 1.1.2011: הפרשת מעסיק - 12.5%, מתוכם 6.5% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 5.5% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).

החל ביום 1.1.2013: הפרשת מעסיק - 13%, מתוכם 7% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 6% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקופה, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות

ביטוח מנהלים וקרנות פנסיה מהווים מוצרים תחליפיים אפשריים לקופות גמל.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקופה דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2011 הוא 0.80%. על פי תקנון הקופה, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקופה בשנת 2011 היו 938 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

השוואה לענף

היקף הנכסים של קופות הגמל שאינן משלמות לקצבה וקופות גמל לתגמולים ואישית לפיצויים (להלן: "הענף") ירד בשנת 2011 בשיעור של 6.39%. היקף נכסי הקופה ירד בשיעור של 9.9% באותה תקופה.

התשוואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (2.95%). התשוואה הממוצעת משקפת את התשוואות של מגוון מסלולי ההשקעה בענף, לרבות מסלולים עם מדיניות השקעה סולידיית מאוד (לדוגמא: ללא מניות). הקופה השיגה בשנת 2011 תשוואות נומינליות ברוטו בשיעור שלילי של (3.10%). הקופה מנהלת מסלול השקעה יחיד וכללי המשקיע גם במניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הגמל בשנת 2011 היה 0.90%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 4-2-2009) בשנת 2011, הוא 0.80%. ראה באור 15 דמי ניהול, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.

מבנה תיק ההשקעות

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

מבנה ניהול ההשקעות

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

החל מיום 26 באפריל 2011 פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. עד לתאריך זה, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ ניהלה את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך.

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

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

סך נכסי הקופה נטו ליום המאזן עמד על 123,092 אלפי ש"ח. מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה נקבעת על פי וועדת ההשקעות של החברה ובכפוף להסדר תחיקתי.

בעקבות ההתפתחויות בשוק ההון במהלך תקופת הדוח, שינתה החברה המנהלת את מדיניות ההשקעות הצפויה שלה להמשך השנה. החברה הגדילה את רמת החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות ומזומנים ושווי מזומנים, וזאת במקביל להורדת החשיפה למניות. כמו כן, שינתה החברה את מדד הייחוס במדיניות.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

7. עמיתי הקופה

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

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/11	מספר חשבונות ליום 31/12/11	סכום הפקדות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקופה בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
שכירים	4,285	4,738	6,574	(8,854)	(4,469)
עצמאים	265	278	306	(1,376)	(495)
סה"כ	4,328 (*)	5,016	6,880	(10,230)	(4,964)

(*) ישנם עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאים.

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקופה ואתר למידע אישי לעמיתים. החברה העסיקה יועץ תקשורת ושיווק עד לאוקטובר 2011.

9. תחרות

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

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים. החברה מעסיקה שתי מזכירות. שאר נותני השירותים מועסקים בחברה במסגרת מיקור חוץ (מנהל כספים, יועץ משפטי, מבקר פנים, יועץ כלכלי, מנהל סיכונים, יועץ סוקס ויועץ ביטוחי).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

11. ספקים ונותני שירותים

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

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

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב.

נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקופה במהלך השנה:

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה

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

העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר. הקופה לא משלמת דמי משמרת.

12. השקעות

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

13. מימון

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

14. מיסוי

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

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

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

16. הסכמים מהותיים

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

החברה רכשה שתי פוליסות ביטוח:

- א. ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים – הפוליסה חודשה לשנה החל מיום 19 ליוני 2011. גבול האחריות בפוליסה עומד על 10,000,000 ש"ח למקרה ולתקופת ביטוח שנתית. התאריך הרטרואקטיבי בפוליסה הינו 11/02/1996.
- ב. ביטוח אחריות מקצועית - הפוליסה חודשה לשנה החל מיום 19 ליוני 2011. גבול האחריות בפוליסה עומד על 10,000,000 ש"ח למקרה ולתקופת ביטוח שנתית. התאריך הרטרואקטיבי בפוליסה הינו 01/04/2005.

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 18 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

19. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות.
כמו כן, הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים משהיו בעבר. כמו כן, הקופה כיום יותר מבעבר חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקופה והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.
הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות.
הסיכונים לעיל הם סיכונים מובנים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקופה.

20. מדיניות תגמול של נושאי משרה

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 (להלן: "החוזר") שעניינו "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים", קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושג על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.

בהתאם להוראות החוזר, נדרשת החברה לקבוע מדיניות תגמול של נושאי משרה לרבות של נושאי משרה העוסקים בפועל בניהול השקעות, בהתאם לעקרונות המפורטים בחוזר, וזאת ככל שהתגמול הניתן להם כפוף או תלוי בהצלחות, בביצועים או ברווחי החברה.
מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי.

מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה:

מדיניות דירקטוריון החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, כהגדרתו בחוזר, קובעת כי מבנה התגמול, שיינתן לנושאי המשרה בחברה או לנושאי המשרה העוסקים בניהול ההשקעות, לא יהיה כפוף או תלוי בהצלחותיהם או בביצועיהם בפועל או ברווחי החברה.

לא תיושם בחברה מדיניות תגמול משתנה לנושאי משרה. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד (להשתתפות בישיבה וכד') ללא רכיב בונוס (רכיב משתנה בתגמול, הנגזר מביצועיו האישיים של נושא משרה, כהגדרתו בחוזר הממונה 2009-9-24) וכן ללא אופציה (כהגדרתה בסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994).

החברה תאפשר, בהתאם לאישור הדירקטוריון, הצמדת שכר למדד המתירים לצרכן או לשער חליפין כלשהוא לצורך שמירת ערך השכר או בהתאם לנדרש בהוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מאפיינים כלליים של החברה

- שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול שובל - קופת גמל ענפית (להלן "הקופה").
- החברה הוקמה ביום 11 בפברואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 במאי 2008 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.
- לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
- הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים עובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.
- מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 130. האישור בתוקף עד 31 בדצמבר 2012.
- בתאריך 21 באוגוסט 2011 אישר הממונה על שוק ההון את השינוי בתקנון לפיו הקופה רשאית לקבל כספי פיצויים וזאת בהתאם להחלטת הדירקטוריון והאסיפה הכללית מיום 6 ביולי 2011.
- הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008. בהתאם להוראת שעה, רשאית הקופה לקבל הפקדות לקופה אישית לפיצויים, ללא הפקדה מקבילה לתגמולים, בשנים 2008 - 2012. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאים.
- הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי הפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו - 7.5% על ידי המעביד. עמיתים עצמאים הם גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו, שאין בגינם הפרשה לפנסיה. בהתאם להוראות הסכם קיבוצי בסקטור הציבורי מיום 12.1.11 במקום ההפרשה לחשבון במעמד עצמאי, בהתאם להסדר החליפי, החל משנת 2011 יבוצעו הפרשות וניכויים לקופה בגין עמיתים אלה כדלקמן:
 - החל ביום 1.1.2011: הפרשת מעסיק - 12.5%, מתוכם 6.5% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 5.5% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
 - החל ביום 1.1.2013: הפרשת מעסיק - 13%, מתוכם 7% לתגמולים ו - 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 6% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

- החל מיום 26 באפריל 2011 פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. עד לתאריך זה, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ ניהלה את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך.
- דירקטוריון החברה החליט לבחון את הפעלת החברה באופן משותף עם החברה לניהול קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ מתוך מטרה ליעל את ניהול קופת הגמל.
- בעקבות ההתפתחויות בשוק ההון במהלך תקופת הדוח, שינתה החברה המנהלת את מדיניות ההשקעות הצפויה שלה להמשך השנה. החברה הגדילה את רמת החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות ומזומנים ושווי מזומנים, וזאת במקביל להורדת החשיפה למניות. כמו כן, שינתה החברה את מדד הייחוס במדיניות.
- החברה מנהלת במסגרת הקופה מסלול השקעה כללי, סך נכסי הקופה נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 123,092 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

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

מסמכי היסוד

במהלך חודש יולי 2011 שונו מסמכי היסוד של החברה ושל הקופה. שינוי המסמכים נועד לאפשר לקופה לקלוט הפקדות של כספי פיצויים, תוך יישום הסכמי השכר במשק בעניין זה. השינוי אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 21 לאוגוסט 2011. ממועד זה, או בסמוך לכך, החלה הקופה בקליטת כספים עבור רכיב פיצויים.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקופה

סך מאזן הקופה לתאריך המאזן הוא 123,092 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 5,016.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם ב-357 אלפי ש"ח. הוצאות החברה הסתכמו ב-944 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקופה. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים. החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה. לעיתים, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.17% (המדד בגין דצמבר 2011 לעומת המדד בגין דצמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בתחילת השנה ועד לרבעון הרביעי עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה חזקים, המשך עליה במחירי הדירות מחד והמחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדיור מאידך, הביאו ללחץ על בנק ישראל להעלות את הריבית במטרה לצנן את המחירים. בנוסף, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של התזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית וירידה בציפיות ותחזיות האינפלציה, ירדה ריבית הבנק המרכזי לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

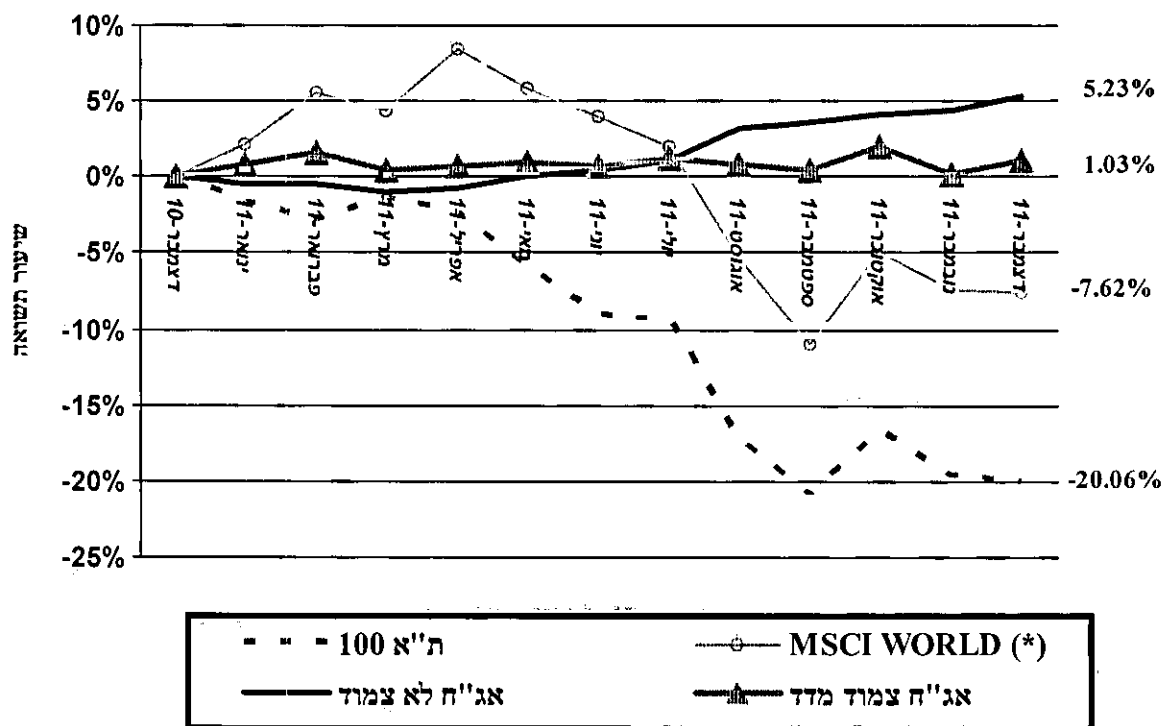
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסתורות.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שערים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ-20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%. בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו-2.95% (בהתאמה).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	2010	2011	
מדד המעו"ף	15.84%	-18.16%	
MSCI WORLD	9.55%	-7.62%	
דולר	-5.99%	7.66%	
יורו	-12.93%	4.23%	
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	8.03%	4.34%	
אג"ח צמוד מדד קונצרני	13.03%	-1.77%	
אג"ח לא צמודות	5.03%	5.23%	

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010. כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 1.5 מיליארד ש"ח, פי 2.5 לעומת השנה הקודמת. היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

3. ענף קופות הגמל

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 5 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

על רקע האמור, הקופה שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי הקופה הקטינה את רכיב המניות, והגדילה את החלק המושקע בחו"ל על חשבון החלק המושקע בארץ: נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 16.6 מיליון ש"ח. נמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 29.0 מיליון ש"ח. נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 8.2 מיליון ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 2.5 מיליון ש"ח.

הקופה רכשה אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 5.8 מיליון ש"ח ומכרה אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 2.4 מיליון ש"ח. בנוסף, באפיק השקלי נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 2.8 מיליון ש"ח.

באפיק הממשלתי הצמוד מכרה הקופה אג"ח בהיקף של כ- 1.9 מיליון ש"ח. באפיק הממשלתי השקלי רכשה הקופה אג"ח בהיקף של כ- 7.9 מיליון ש"ח ומכרה אג"ח בהיקף של כ- 4.9 מיליון ש"ח.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2011 (באלפי ש"ח)	
(1.11%)	6,957	6,880	הפקדות (*)
205.83%	(3,345)	(10,230)	משיכות
66.08%	(2,989)	(4,964)	העברות מהקופה
(100.00%)	55	-	העברות אל הקופה

(*) כולל הפקדות לפיצויים בסך 290 אלפי ש"ח. ראה פרק "מאפיינים כלליים של הקופה" בתחילת דוח הדירקטוריון.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא שלילית בגובה (3.10%) לעומת תשואה חיובית של 7.88%, אשתקד. ההפסדים שצברה הקופה בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך סחירים אחרים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקופה.

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 45.0% (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 88.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות). במסגרת מדיניות ההשקעות של הקופה, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקופה תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקופה.

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 123,092 אלפי ש"ח לעומת 136,583 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 9.9%. הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2011 נבע בעיקר מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים, וגם מההפסדים על השקעות הקופה.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ניהול סיכוני שוק

כללי

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

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. החברה מינתה מנהל סיכונים לפי החוזר.

תיאור סיכוני שוק

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

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות הקצאת הנכסים נקבעת על ידי הדירקטוריון ומתפרסמת באתר האינטרנט של החברה. ועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות בפועל באופן שוטף, לפי אפיקים, בכפוף למדיניות הקצאת הנכסים הכוללת של הדירקטוריון. מדיניות ההשקעות בפועל קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה, ופיזור תיק הנכסים. מדיניות ההשקעות בפועל נקבעת על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הוא פיזור ההשקעות באפיקים שונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים שונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון.

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

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

ראה לעיל בפרקים "כללי" ו- "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקופה.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 18 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
3. ראה נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק, סקירת פעילות הקופה עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקופה והשוואה של הרכב נכסי הקופה בפועל להקצאת הנכסים האסטרטגית.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן: "הגוף המוסדי"), בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
משה קרישפין, יו"ר	30502306	1939	ההגנה 17 רמת השרון 47203	ישראלית	M.Sc. בביוכימיה	סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית בבניה"ח שיבא תל השומר. היום גמלאי.	החברה לניהול קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ
אשר גולדשלגר, מנכ"ל	5167252	1953	סמטת נטע 3 ת"א	ישראלית	B.A במדעי החברה	יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים.	החברה לניהול קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ
פאולה פישר	26818575	1949	ת.ד. 1668 מבשרת ציון 90805	ישראלית	עובדת מעבדה מוסמכת	עובדת מעבדה מוסמכת באוניברסיטה העברית.	-
צורי חסון	55453948	1958	בן גוריון 34, נס ציונה 74036	ישראלית	בוגר הפקולטה לכלכלה וחשבונאות, האוני' העברית, ירושלים. עו"ד. רו"ח.	מכון היהלומים חברת תדיראן-טלקום	רו"ח.
פרלו פוקס	27067073	1942	שושנת העמקים 115 מגדל העמק ת.ד. 3346	ישראלית	עובד מעבדה רפואית מוסמך	שירותי בריאות כללית. היום גמלאי.	החברה לניהול קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ
לזר קון	14985592	1933	ראול וולנברג 8/3 חיפה 34990	ישראלית	M.A במיקרו ביולוגיה	מנהל יחידה בבקטריולוגיה קלינית בבניה"ח רמב"ם. היום גמלאי.	-
דני חאיק	42402073	1940	רמב"ם 38 א' רחובות	ישראלית	עובד מעבדה מוסמך	מנהל (דיקן משנה) במכון ויצמן. כיום גמלאי.	החברה לניהול קרן השתלמות לביוכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ
מיכאל ארלנגר	8501082	1940	קפלן 31 ב' פתח-תקווה 49451	ישראלית	M.Sc בביוכימיה	עובד בפקולטה למדעי החיים אוניברסיטת תל אביב. כיום גמלאי.	-
צבי הרני לרנר	12278818	1947	החלוץ 2, רחובות	ישראלית	PHD אימונולוגיה	מנהל המעבדה הביוכימית במעבדה המרכזית של הכללית.	-
נסים ברדה (*)	54673660	1957	מנור 32, אלפי מנשה	ישראלית	B.A מדעי המדינה MBA מדעי המדינה וביטחון לאומי MBA כלכלה ומינהל עסקים	בשירות קבע עד מרץ 2007, ומאז עובד באורביט אלחוט.	חברת בניה-בסר פרויקטים
יוסי סולניק	56629132	1960	שאול המלך 14, הוד השרון	ישראלית	B.Sc בהנדסת תעשייה וניהול MBA במינהל עסקים	סמנכ"ל תפעול, שותף בשתי חברות בתחומי שיווק וייעוץ ניהול כלכלי.	-

(*) סיים כהונתו במהלך חודש דצמבר 2011.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין אחר בתאגיד	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
משה קרישפין			דירקטור משנת 1996 יו"ר משנת 2005	גמלאי	-	-
אשר גולדשלגר	חבר וועדת השקעות		1996	יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	-
פאולה פישר			1/2004	עובדת מעבדה באוניברסיטה העברית	-	-
צורי חסון	יו"ר וועדת השקעות וחבר וועדת ביקורת	כן	9/2006	רו"ח - בעל משרד עצמאי	-	-
פרלו פוקס	חבר וועדת ביקורת		1996	גמלאי	-	-
לזר קון			1996	גמלאי	-	-
דני היאק	חבר וועדת ביקורת		1/2004	גמלאי	-	-
מיכאל ארלנגר			1/2004	גמלאי	-	-
צבי הרני לרנר	חבר וועדת ביקורת		1/2006	מנהל מעבדה רפואית	-	-
נסים ברדה (*)	חבר וועדת השקעות	כן	11/2009	סמנכ"ל משאבי אנוש וארגון, מנהל קו עסקים בחברת "אורביט אלחוט טכנולוגיות"	-	-
יוסי סולניק	יו"ר וועדת ביקורת	כן	08/2011	שותף בשתי חברות בתחומי שיווק וייעוץ ניהול כלכלי.	-	-

(*) סיים כהונתו במהלך חודש דצמבר 2011.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
אשר גולדשלגר	7	24 (מתוכם 11 טלפוניות)	-
פאולה פישר	5	-	-
משה קרישפין	6	-	-
פרלו פוקס	7	-	6
לזר קון	6	-	-
דני חיאק	7	-	5
מיכאל ארלנגר	6	-	-
צורי חסון	5	25 (מתוכם 12 טלפוניות)	4
צבי הנרי לרנר	6	-	5
יוסי סולניק	2	-	3
ניסים ברדה (*)	1	25 (מתוכם 12 טלפוניות)	-
מספר ישיבות שהתקיימו	7	25 (מתוכם 12 טלפוניות)	6

(*) סיים כהונתו במהלך חודש דצמבר 2011.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

תאריך התחלת כהונה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
2005	סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית בביה"ח שיבא תל השומר. היום גימלאי.	MSc בביוכימיה	לא	לא	יו"ר	1939	30502306	משה קרישפין
1995	יו"ר הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים.	BA במדעי החיים	לא	יו"ר הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים	מנכ"ל	1953	5167252	אשר גולדשלגר
2005	עוסק בראיית חשבון ובעל פרקטיקה לביקורת פנים.	רואה חשבון BA חשבונאות וכלכלה MBA במנהל עסקים	לא	לא	מבקר פנים	1944	072608235	עזרא יהודה
2010	בעל משרד רואי חשבון פרטי.	רואה חשבון BA בכלכלה וחשבונאות	לא	לא	מנהל כספים	1966	58351750	ראובן סווירי

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

גמול דירקטורים

הדירקטורים של החברה מקבלים גמול עבור השתתפות בישיבות. התשלום ליו"ר דירקטוריון הוא 791 ש"ח לישיבה, לדירקטור אחר 709 ש"ח לישיבה ולדירקטור חיצוני 1,060 ש"ח לישיבה. הדירקטורים החיצוניים ביקשו לוותר על הגמול השנתי והם אינם מקבלים גמול כאמור. הסכומים הנקובים כוללים מע"מ ונכונים לתאריך המאזן. השכר לדירקטורים כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2011 ב - 82 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1 יעל גפן	מזכירת הקופה	39	-
2 רקפת פאר	מזכירה (מיום 5.6.11)	21	-

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר - דצמבר 2011, ואינם כוללים הוצאות נוספות שרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד - מעביד, אם היו כאלה.

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

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

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

רואה החשבון המבקר

משרד - צ.עצמון ושות'

מען - רח' מקוה ישראל 8 ת"א

שם השותף האחראי- ציון עצמון

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2011 שבע פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 - "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספיים", מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

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

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

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

מידע על מנהל התיק של הקופה - ראה לעיל בסעיף מאפיינים כללים של החברה.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהל התיק קנה ומכר ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים. פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהל התיקים מתבצע על פי נהלי בית ההשקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

נציגי מנהל התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

החברה התקשרה עם חברת מגן שלי"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מבקר הפנים

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

במהלך שנת 2011, הגיש מבקר הפנים דוחות בנושאים הבאים:

- מערך כח האדם וממשק בין הדירקטוריון וההנהלה הפעילה.
- תפעול עמיתים – גביה, זיכוי חשבונות עמיתים.
- בקורות כספיות בחברה המנהלת.
- בדיקת הטיפול בנכסים לא סחירים.
- בדיקת מערך הביטוחים.

כמו-כן אישרה ועדת הביקורת תוכנית ארבע שנתית לשנים 2012 – 2015.

ספקים ונותני שירותים

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

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים על ידי הקופה אשר אושר על ידי החברה, מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה-1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - התקנות מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.
 2. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון - בהמשך לתקנות האמורות, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניותו ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, בין היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ועניין, העסקת נושאי משרה ומתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם. הנוהל גם קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והצבעה בה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, לדוגמא: צדדים קשורים.
- חברת "אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ" מייצגת את הקופה באסיפות השונות.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה (המשד)

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

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

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

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

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

אופן ההצבעה תואם גם את מדיניות הממשל התאגידי, שאימצה החברה בהתאם לחוזר.

ההשתתפות באסיפות רבות מדי שנה מאפשרת לחברה להעביר את תפישותיה לגבי הנושאים השונים בקרב החברות הציבוריות ולהשפיע, הן על אופן ניסוח סעיפי האסיפות המובאים להצבעה והן על תוצאות האסיפות. הקופה השתתפה בשנת 2011 ב- 51 אסיפות כלליות.

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 18 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

מיסוי

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

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, אשר גולדשלגר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


אשר גולדשלגר, מנכ"ל

25 / 3 / 12
תאריך

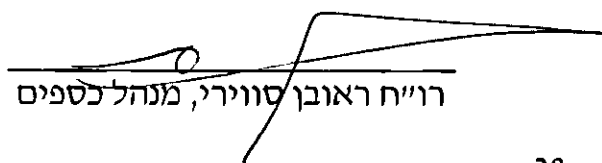
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

25/3/12
תאריך

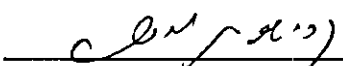
שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

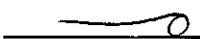
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


משה קרישפין, יו"ר הדירקטוריון


אשר גולדשלאגר, מנכ"ל


רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

25/3/12
תאריך

Z. AZMON & CO. צ. עצמון ושות'

רואי- חשבון C.P.A (ISR)

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבע במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן-COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי IFRS בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה, (3) ו-מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרונו גם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי IFRS בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל, של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 את דוחות על הרווח הכולל לשלוש השנים שהסתימו באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 מארס 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ציון עצמון ושות'
רואי חשבון

תל אביב,

25.3.2012

צ. עצמון ושות' Z. AZMON & CO.

רואי- חשבון (ISR) C.P.A

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של שובל – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוח על הרווח הכולל לכל אחד משלושת השנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הנם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה השבון) התשל"ג – 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית 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 הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוח על הרווח הכולל, לכל אחד משלושת השנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (IFRS) בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, במשרד האוצר אשר נקבעו לגבי חברות ניהול קופות גמל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסם על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח הכספי של החברה.

ציון עצמון
צ. עצמון ושות'
רואה חשבון

תל אביב,

25.3.2012

חוות דעת שובל 2011

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u> <u>31/12/10</u>	<u>ליום</u> <u>31/12/11</u>	<u>באור</u>	
			<u>נכסים</u>
			<u>נכסים שוטפים</u>
153	246		מזומנים בבנקים
-	71	5	חייבים - ק.ס.מ
76	-	4	חייבים - קופת הגמל
<u>29</u>	<u>32</u>		הוצאות מראש
258	349		סך כל הנכסים השוטפים
-----	-----		
8	8	6	<u>נכסים שאינם שוטפים</u>
			פיקדון
<u>266</u>	<u>357</u>		סך כל הנכסים
			<u>התחייבויות</u>
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
246	318		הוצאות לשלם לנוטני שירותים
-	39	4	זכאים - קופת הגמל
<u>16</u>	-	5	זכאים - ק.ס.מ
262	357		סך כל ההתחייבויות השוטפות
-----	-----		
4	-		התחייבויות בגין סיום יחסי עובד מעביד
<u>266</u>	<u>357</u>		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח ראובן סווירי
מנהל כספים

אשר גולדשלגר
מנכ"ל

משה קרישפיץ
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

25 / 3 / 12

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/09</u>	<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/10</u>	<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/11</u>	<u>באור</u>	
962	1,080	938	8	הכנסות
-	2	6		דמי ניהול מקופת הגמל
962	1,082	944		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
				סך כל ההכנסות
			9	הוצאות
52	38	66		הוצאות שכר ונלוות
97	96	82		דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
154	161	131		שירותי תפעול (בנק יהב)
-	10	46		שירותי תפעול משלימים (מגן שלי"ם)
91	106	95		דמי ניהול תיק השקעות
40	39	38		ייעוץ השקעות
-	-	56		מנהל כספים
29	33	39		ביקורת חשבונות
45	45	45		ייעוץ משפטי
65	35	91		שרותים מקצועיים
95	169	68		מבקר פנימי
110	138	72		ביטוחים
24	21	32		ימי עיון והשתלמויות
-	-	4		שירותי מחשוב
3	3	3		אגרות
56	38	(12) (*)		שכר דירה ואחזקת משרד
54	50	45		פרסום ושיווק
22	24	22		דיוור לעמיתים
25	76	21		הוצאות אחרות
962	1,082	944		סך הוצאות
-	-	-		רווח כולל

(*) כולל תיקוני הפרשות בגין תקופות קודמות בסך של 35 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

א. שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול שובל קופת גמל ענפית (להלן "הקופה") בנאמנות. הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעובדים שהארגון היציג שלהם הינו הסתדרות המיקרוביולוגים והביוכימאים.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 20-2-2005.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לקופה נכונים ליום העסקים האחרון בקופת הגמל בחודש דצמבר 2011 שהיה ב- 29 בדצמבר 2011.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

ד. פעולות הקופה ונכסיה

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

ה. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

1. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

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

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

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

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקופה והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב.

החל מיום 26 באפריל 2011 פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. עד לתאריך זה, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ ניהלה את תיק ההשקעות של הקופה על כל המשתמע מכך.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 4 – חייבים / זכאים קופת הגמל

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

במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקופה, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 5 – צדדים קשורים

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

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2011 יתרת הקופה בספרי החברה הינה 39 אלפי ש"ח בזכות. סך הכנסות החברה מדמי ניהול מהקופה היו 938 אלפי ש"ח בשנת 2011.

ג. החברה והחברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (החברה המנהלת את ק.ס.מ קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים) חולקות משרד ושירותי מזכירות. בנוסף, המנכ"ל, מנהל הכספים וחלק מהדירקטורים מכהנים במקביל בשתי החברות. החברות משתתפות זו עם זו בהוצאותיהן המשותפות.

ד. להלן פירוט הוצאות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
97	96	82	גמול דירקטורים
110	138	72	פרמיות ביטוח
56	38	(12)	שכר דירה ואחזקת משרד
<u>24</u>	<u>21</u>	<u>32</u>	ימי עיון והשתלמויות
<u>231</u>	<u>255</u>	<u>186</u>	סה"כ

ה. להלן פירוט יתרות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(28)	(23)	גמול דירקטורים לשלם
29	32	פרמיות ביטוח מראש
(16)	71	חייבים (זכאים) - ק.ס.מ

שובל - חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 6 – פיקדון

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

ביאור 7 – הון מניות

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

באור 8 – הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקופה. הקופה היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין.

החברה גובה מעמיתיה הקופה דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

באור 9 – הוצאות

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

באור 10 – מיסוי

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

באור 11 – מידע נוסף

מידע נוסף לגבי שובל - חברה לניהול קופת ענפית, ראה בדוחות הכספיים הנפרדים של הקופה.