

**שיבולת - קרן השתלמות**  
**בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דין וחשבון לשנת 2012**

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דין וחשבון שנתי 2012

<u>דף</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
2 - 12	סקירת ההנהלה על מצבה העיסקי של הקופה ותוצאות פעולותיה לשנת 2012
13	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
14 - 15	הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים
16	דוח רואה חשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
17 - 33	דוחות כספיים

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2012

מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. שיבולת - קרן השתלמות הינה קרן השתלמות אשר הוקמה בשנת 1996 כקופת גמל ומנוהלת על ידי שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר המסלול</u>
שיבולת - קרן השתלמות	580

2. העמיתים החוסכים בקופה זו הינם עצמאים ושכירים המפקידים כספי השתלמות.

3. הקופה הינה קופת גמל ענפית.

4. אישור קופת גמל (מס הכנסה) חל על הכספים הבאים:

הפרשת מעביד: עד 7.5%

הפרשת עובד: לא יפחתו משליש מתשלומי המעביד ובלבד שהשיעורים האמורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי כמשמעותו בחוק

הסכמים קיבוציים תשי"ז - 1957.

לעצמאיים: לגבי הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או משלח יד.

האישור ניתן על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, ותוקפו עד שנה.  
תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד 31.12.13

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

**א. יחס נזילות**

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופות הגמל - לתאריך הדוח:

יחס נזילות	שם המסלול
<u>באחוזים</u>	שיבולת - קרן השתלמות
86.97	

**ב. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים**

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה.

מח"מ (שנים)	שם המסלול
3.38	שיבולת - קרן השתלמות

**ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2012 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה)**

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
4,696	48	1,273	3,471	שכירים
2,027	51	108	1,970	עצמאיים
6,723	99	1,381	5,441	סה"כ
3,055	0	0	3,055	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה השנה

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה של שבולת

מדיניות השקעה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2012		שיעור חשיפה ליום 30.12.2011	
	גבולות שיעור החשיפה	טווח סטיה	ה	החשיפה ליום 30.12.2011
מדיניות השקעה	מדיניות השקעה	מדיניות השקעה	מדיניות השקעה	מדיניות השקעה
מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות)	0%	0%	0%	0%
<b>מתוך זה:</b>				
מניות בישראל	0%	0%	0%	0%
מניות בחו"ל	0%	0%	0%	0%
אג"ח ממשלתי	39-49%	+/- 5%	44%	42%
אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)	49-61%	+/- 6%	55%	55%
נדל"ן			0%	0%
אחר (קרנות השקעה, מזומן)	0-6%	+/- 5%	1%	3%
<b>סה"כ</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>
חשיפה למט"ח	0-11%	+/- 6%	5%	0%

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח מדיניות השקעה

ב. להלן השינויים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

**מזומנים ופקדונות קצרי מועד (עד חודש)** : שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת 2012 משיעור של כ - 2.81% בתחילת השנה לשיעור של כ-4.85% בסופה. זאת בהתאם לשינוי במדיניות ההשקעה לשנת 2012 תוך ניסיון למקסום התשואה באפיק.

**נכסי חוב סחירים** : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול עלה בשנת 2012 משיעור של כ - 77.54% בתחילת השנה לשיעור של כ-79.04% בסופה. זאת בהתאם לשינוי במדיניות ההשקעה לשנת 2012.

**נכסי חוב סחירים** : שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת 2012 משיעור של כ - 12.27% בתחילת השנה לשיעור של כ-10.30% בסופה. זאת בהתאם לשינוי במדיניות ההשקעה לשנת 2012.

**השקעות אחרות** : שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת 2012 משיעור של כ - 6.92% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.79% בסופה. זאת בהתאם לשינוי במדיניות ההשקעה לשנת 2012 תוך ניסיון למקסום התשואה באפיק.

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	משקולת מדד ייחוס	שם מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה	
3.48%	7.91%	100.00%	אג"ח ממשלתי	44.05%	אג"ח ממשלתי	1
5.09%	10.23%	100.00%	קונצרני כללי	49.76%	אג"ח קונצרני	2
0.56%	9.03%	100.00%	אחר	6.19%	מזומן ואחר	3
9.13%				100.00%		סה"כ
9.03%					תשואת המסלול:	
-0.10%						הפרש

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הקופה מנהלת תיק השקעות פיננסי כנגד הפקדות העמיתים והיתרות הצבורות. מדיניות ההשקעה מושתתת על חתירה להשגת תשואה אופטימלית תוך מזעור הסיכונים הפיננסיים הכרוכים בניהול התיק.

להלן סקירה תמציתית של סיכוני שוק והאופן בו מתמודדת הנהלת הקופה עימם:

סיכון נזילות

ליום 31 בדצמבר 2012	
נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
125,268	נכסים נזילים וסחירים
2,778	מח"מ של עד שנה
11,611	מח"מ מעל שנה
41	אחרים
<u>139,698</u>	סה"כ
	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
<u>103.11%</u>	



שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2012					
ס"ה	במטבע		בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
	חוץ 2 או בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה אליו			
139,698	--	1,271	66,550	71,877	סך נכסים

סיכון ריבית

להלן ניתוח שינוי בשיעור הריבית על התשואה לשנת 2012

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
12.67	5.67

תשואת תיק ההשקעות

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**סיכון אשראי**

חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	שאינם		
	סחירים	אלפי ש"ח	
124,358	14,388	109,970	בארץ
442	--	442	בחו"ל
<u>124,800</u>	<u>14,388</u>	<u>110,412</u>	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2012		
דירוג מקומי	אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ
62,440		נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
20,701		AA ומעלה
26,733		BBB עד A
85		נמוך מ- BBB
11		לא מדורג
<u>109,970</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
8,287		AA ומעלה
4,248		BBB עד A
516		נמוך מ- BBB
24		לא מדורג
1,313		הלוואות לאחרים
<u>14,388</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>124,358</u>		סך הכל נכסי חוב בארץ

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**סיכון אשראי (המשך)**

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :

ליום 31 בדצמבר 2012

דירוג מקומי  
אלפי ש"ח

442

442

442

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

**סך הכל נכסי חוב בחו"ל**

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**סיכון אשראי (המשך)**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2012 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.51	AA מעלה
3.46	A
10.80	נמוך מ - BBB

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון אשראי (המשך)

חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
50.39%	62,882	אגרות חוב ממשלתיות
16.11%	20,105	בנקים
2.34%	2,925	ביטוח
10.34%	12,903	מסחר ושירותים
9.24%	11,526	נדל"ן ובינוי
2.56%	3,200	תעשייה
0.85%	1,067	טכנולוגיה
7.88%	9,829	השקעה ואחזקות
0.29%	363	אחר
100.00%	124,800	סך הכל

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של שיבולת - קרן השתלמות (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של קופת הגמל לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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.

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

הנהלת קופת הגמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית שפורסמה על ידי ה- Commission Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (להלן "COSO"). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

צבי פורת - ממ יו"ר דירקטוריון קופת הגמל:

יעקב רוט - מנכ"ל החברה:

יעקב רוט - נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים:

תאריך אשור הדוח:

21.3.2013

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**הצהרה (Certification)**

אני, צבי פורת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2012 (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 קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 קופת הגמל 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:  
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21.3.2013

צבי פורת  
מ"מ יו"ר דירקטוריון קופת הגמל

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**הצהרה (Certification)**

אני, יעקב רוט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2012 (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 קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:  
(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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

21.3.2013

יעקב רוט

נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.



**דוח רואה החשבון המבקר לחברי**  
**שיבולת - קרן השתלמות**  
**בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של שיבולת - קרן השתלמות (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה. לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2012 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו מיום 21 במרס 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דויטש את קרמר  
רואי חשבון

תל-אביב, 21 במרץ 2013

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

<u>דף</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
18	דוח רואה חשבון המבקרים
19	דוחות על המצב הכספי
20	דוחות הכנסות והוצאות
21	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
22 - 33	באורים לדוחות הכספיים

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

דוח רואי חשבון המבקרים לחברי**שיבולת - קרן השתלמות**  
**בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של **שיבולת - קרן השתלמות בניהול שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן - הקופה) לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם להנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

דויטש את קרמר  
רואי חשבון

תל-אביב, 21.3.2013  
י' בניסן תשע"ג

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
3,249	6,773		<b>רכוש שוטף</b>
537	42	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>3,786</u>	<u>6,815</u>		
89,702	110,412	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
14,197	14,388	5	נכסי חוב סחירים
8,004	8,083	6	נכסי חוב שאינם סחירים השקעות אחרות
<u>111,903</u>	<u>132,883</u>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
<u>115,689</u>	<u>139,698</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
--	1	7	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
115,689	139,697		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>115,689</u>	<u>139,698</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יעקב רוט  
 מנהל כללי

צבי פורת  
 מ"מ יו"ר הדירקטוריון

21.3.2013  
 תאריך אישור  
 הדוחות הכספיים

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012		
אלפי ש"ח		ביאור	
			<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
79	80		מזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
4,219	8,183		מנכסי חוב סחירים
(121)	2,057		מנכסי חוב שאינם סחירים
161	447		מהשקעות אחרות
4,259	10,687		סך כל ההכנסות מהשקעות
4,338	10,767		<b><u>סך כל ההכנסות</u></b>
			<b><u>הוצאות</u></b>
258	260	8	דמי ניהול
51	84	9	עמלות ניהול השקעות
309	344		<b><u>סך כל ההוצאות</u></b>
4,029	10,423		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
104,799	115,689	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
9,300	17,426	תקבולים מדמי גמולים
(2,332)	(3,841)	תשלומים לעמיתים
		<u>העברות צבירה לקופה</u>
(107)	--	<u>העברות צבירה מקופה</u> העברות לקופות גמל
<u>(107)</u>	<u>--</u>	<u>העברות צבירה, נטו</u>
4,029	10,423	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>115,689</u>	<u>139,697</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

**ביאור 1 - כללי**

1. שיבולת - קרן השתלמות הינה קרן השתלמות אשר הוקמה בשנת 1996 כקופת גמל ומנוהלת על ידי שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

מספר המסלול	שם המסלול
580	שיבולת - קרן השתלמות

2. העמיתים החוסכים בקופה זו הינם עצמאים ושכירים המפקידים כספי השתלמות.

3. הקופה הינה קופת גמל ענפית.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

**א. כללי**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 והתקנות שהותקנו על פיו ובהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל.

**ב. תקופת הדיווח**

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט - 2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלדנרי.

**ג. בסיס השיערוך והתיאום של נכסי הקופה**

נכסי הקופה הוערכו לתאריך המאזן בהתאם לכללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

השקעות הקופה בוצעו בהתאם לכללי השקעה החלים על גופים מוסדיים שפורסמו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב וכן בחוזר גופים מוסדיים 9-9-2012 שפירסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון בתאריך 4.7.12.

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

**ג. בסיס השיערוך והתיאום של נכסי הקופה (המשך)**

- 1. מזומנים ושווי מזומנים**
  - 1.1 פקדונות קצרי מועד - לפי העלות בתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי.
  - 1.2 יתרות הנקובות בש"ח - לפי היתרה.
  - 1.3 יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי היתרות כשהן מוכפלות בשער היציג לתאריך הדוח הכספי.
- 2. חייבים ויתרות חובה**

חייבים ויתרות חובה - כוללים נכסים לקבל שטרם התקבלו עד לתאריך הדוח הכספי - בערכם הנומינלי (ריבית ודיבדנד לקבל, חברה מנהלת ואחרים).
- 2. נכסי חוב סחירים**
  - 2.1 אגרות חוב ממשלתיות סחירות - לפי שווי השוק לתאריך הדוח הכספי.
  - 2.2 אגרות חוב קונצרניות סחירות - לפי שווי השוק לתאריך הדוח הכספי.
- 3. נכסי חוב שאינם סחירים**

הערכת אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני שאינם סחירים, פקדונות במוסדות כספיים מעל שלושה חודשים והלוואות - לפי שווי הוגן.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - מודל מרווח הוגן), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר והמעבר למודל מרווח הוגן ייושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.



שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**נכסי חוב שאינם סחירים** (המשך)

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר תמשיך מרווח הוגן בע"מ לספק שירותים אלו עד ליום 30 באפריל 2013 והמעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי שערי ריבית בע"מ יהיה ביום ה-22 באפריל, 2013 כאשר הציטוטים שתספק מרווח הוגן בע"מ החל מאותו יום ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה.

**5 השקעות אחרות**

**5.1** השקעות אחרות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

**5.2** השקעות אחרות בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

**ד. בסיס ההכרה בדוחות הכספיים**

1. דוחות הכנסות והוצאות - ההכנסות וההוצאות מוצגות על בסיס מצטבר.
2. דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - ההפרשות, תשלומים לעמיתים והעברת זכויות מוצגות על בסיס מזומן.

**ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים**

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

- ו. להלן שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר :

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
	<u>באחוזים</u>	
2.28	2.55	1.44
(5.99)	7.66	(2.30)

שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן  
(לפי מדד ידוע)  
שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר  
של ארה"ב

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
537	30	ריבית ודיבידנד לקבל
--	12	מוסדות
<u>537</u>	<u>42</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
52,681	62,882	אגרות חוב ממשלתיות
37,002	47,525	אגרות חוב קונצרניות :
19	5	שאינן ניתנות להמרה
<u>37,021</u>	<u>47,530</u>	שניתנות להמרה
<u>89,702</u>	<u>110,412</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
13,935	13,051
--	24
262	1,313
<u>14,197</u>	<u>14,388</u>

אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה  
הלוואות לאחריים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 6 - השקעות אחרות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
6,842	699
--	6,640
1,162	744
<u>8,004</u>	<u>8,083</u>

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים  
סך הכל השקעות אחרות

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

**ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
--	1
--	1

מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

**ביאור 8 - דמי ניהול**

א. פירוט דמי הניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
258	260

דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
באחוזים	
2.00	2.00
0.28	0.21

דמי ניהול מסך נכסים :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת  
 רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה  
 המנהלת בפועל

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים		אלפי ש"ח	
0.03	0.03	51	84
<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>51</u>	<u>84</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

סך הכל עמלות ניהול השקעות

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2008	2009	2010	2011	2012
	באחוזים				
6.27	(5.24)	17.28	7.63	3.94	9.03



שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2011	2012
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>258</u>	<u>260</u>

דמי ניהול

שיבולת - קרן השתלמות  
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - השקעות מהותיות

להלן פרוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי הקופה)  
שביצעה החברה המנהלת במנפיק אחד או בתאגיד אחד.

ליום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מסך הנכסים באחוזים		אלפי ש"ח	
--	8.33	--	11,634
--	8.33	--	11,634

בנק מזרחי טפחות בע"מ