

שיבולת" חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח שנתי

לשנת 2015

## חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

- 1.1 כללי**
- שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ ("החברה") הינה חברה מנהלת לצורכי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005 ("חוק הפיקוח על קופות גמל"), אשר קיבלה רישיון חברה מנהלת, ועוסקת בניהול של שתי קופות גמל, כדלקמן:
- 1.1.1 שיבולת קופת גמל הינה קופת גמל לתגמולים לעמיתים קיבוצים. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964 ("תקנות מס הכנסה קופות גמל").
- 1.1.2 שיבולת השתלמות הינה קרן השתלמות. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה קופות גמל.
- שיבולת קופת גמל ושיבולת השתלמות, יקראו יחדיו להלן "הקופות".
- קופות הגמל הינן קופות גמל ענפיות כהגדרתן בחוק.
- 1.2 התפתחות היסטורית של החברה**
- החברה נתאגדה בישראל בשנת 1976 ועוסקת באופן בלעדי בניהול קופות גמל. ביום 12.6.2007 שונה שמה ל: "שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ".
- 1.3 מבנה ההחזקות של החברה**
- הבעלים של החברה הינם העמיתים.
- 1.4 אופי ותוצאות כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה**
- במהלך שנת 2015 לא בוצע כל שינוי מבני.
- 1.5 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל**
- במהלך שנת 2015 לא בוצעה רכישה, מכירה או העברה של נכסים כאמור לעיל.
- 1.6 כל שינוי מהותי אשר אירע באופן ניהול עסקי החברה**
- לא היו שינויים מהותיים בשנת 2015 כאמור לעיל.

## 2. תחומי פעילות החברה

### 2.1 ניהול קופת גמל לתגמולים

הקופות הינן קופות לחסכון לעמיתי קיבוץ.

2.1.1 הפרשת עמית קיבוץ לפי תקנות מס הכנסה על חשבון תגמולים. החל משנת 2008 נאסר על הקופה לקבל הפקדות חדשות לתגמולים.

### 2.2 ניהול קרן השתלמות

2.2.1 קרן השתלמות לשכירים - עיקר הצבירה בקופות אלו מיועד לצבירת הפרשות הנעשות על ידי המעביד בשיעור של עד 7.5% משכר העובד. כנגד הפרשה מקבילה של העובד ביחס של 1:3 לפחות עד לשיעור של 2.5% משכרו.

2.3 פעילות הקופות מותנית ברישוי שנתי, המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעולתן. בהתאם לכך מפוקחות הקופות שבניהול החברה ע"י אגף שוק ההון במשרד האוצר.

2.4 צבירת הכספים בקופות היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופות על בסיס יומי החל מאפריל 2005 ומשיכות מהקופות מבוצעות על פי תנאי הזכאות, כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. בשנת הדו"ח קוצרו מועדי התשלומים לעמיתים והעברות לקופות אחרות מפעם בחודש ל- 4 ימי עסקים ו- 7 ימי עסקים בהתאמה.

## 3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים האחרונות לא חל שינוי בהון החברה.

## 4. חלוקת דיבידנדים

החברה לא מחלקת דיבידנדים, כל הרווחים מחולקים לעמיתה.

**5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה**

**5.1 נתונים כספיים באלפי ש"ח**

**5.1.1 כללי לכל תחומי הפעילות**

<u>31.12.13</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.15</u>	
2,005	1,989	1,848	הכנסות מדמי ניהול
1,998	1,923	1,870	הוצאות
7	65	(22)	רווח (הפסד)
978,944	1,005,265	1,020,825	סך נכסים מנוהלים
6,315	(9,887)	(1,562)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
5.63%	3.93%	1.88%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

**5.1.2 קופת גמל לתגמולים**

<u>31.12.13</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.15</u>	
1,622	1,680	1,537	הכנסות מדמי ניהול
819,319	840,810	844,932	סך נכסים מנוהלים
(5,694)	(8,933)	(10,210)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
5.65%	3.93%	1.88%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

**5.1.3 קרנות השתלמות**

<u>31.12.13</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.15</u>	
382	309	311	הכנסות מדמי ניהול
159,625	164,455	175,893	סך נכסים מנוהלים
12,009	(954)	8,648	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
5.5%	3.84%	1.89%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

**5.2 סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

המגמות העיקריות של שנת 2015 אשר קיבלו ביטויין ברוב האפיקים בשוק ההון, היו: מדד ת"א 100 רשם ב- 2015 עליה של 6.50%, אגרות החוב צמודות המדד עלו בשיעור 1.50%.

אגרות החוב הממשלתיות לא צמודות השיגו תשואה של 2.5%.

האינפלציה השלילית הסתכמה ב- (0.90%), השקל פוחת מול הדולר ב- 0.33% נומינליות, וריבית בנק ישראל ירדה לרמה של 0.1%.

## תיאור תחומי הפעילות של החברה

6.

התיאור בסעיף זה ניתן לגבי שני סוגי הקופות המנוהלות על ידי החברה במאוחד, למעט היכן שנדרש תיאור שונה או ייחודי לתחום מסוים, ולמעט ביחס לנתונים מספריים אשר ניתנו לגבי כל תחום בנפרד.

מידע כללי על תחומי הפעילות:

המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית, שיש להם או שצפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחום הפעילות של החברה הינם כדלקמן:

### כללי - תחומי הפעילות ושינויים החלים בו

6.1

ענף קופות הגמל נמנה על מגזר החיסכון לטווח ארוך, לצד קרנות הפנסיה ומוצרי ביטוח חיים. המטרה העיקרית העומדת בבסיס הענף ומוצרו היא צבירת כספים בחיסכון הוני לטווח ארוך.

מגזר החיסכון לטווח ארוך עובר בשנים האחרונות שינויים מקיפים נוכח תמורות במדיניות הממשלתית בנושא. בבסיס מדיניות זו עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה. שינוי זה בא לידי ביטוי, בין היתר, ברפורמות בשוק הפנסיוני, בחקיקה אשר גובשה במסגרת יישום המלצות "וועדת בכר", בהוראות הממונה, בהטבות והעדפות מיסוי הניתנות לחוסכים, והצעות חוק בדבר הטלת חובה לקיים הסדר פנסיוני. כמו כן, בשנים האחרונות חלה עליה במודעות הציבורית ובהתעניינות הציבור במוצרי החיסכון הפנסיונים. יודגש, כי עיקר השינויים שבוצעו בכללי המיסוי, החלים על המכשירים השונים, הותאמו למדיניות עידוד החיסכון הקצבתי, ועל כן הובילו להאצה בהתפתחות ענף החיסכון הקצבתי ובגידול היקף ההפקדות בענף זה, בין היתר באמצעות קרנות הפנסיה.

כמו כן, נערך הסדר מלא ומקיף החל על מעבר עמית בין קופות גמל, אשר מאפשר לעמיתים לעבור בין הקופות בצורה פשוטה ומסודרת ובמשך זמן קצר. הסדר זה תורם לקיומה של תחרות הוגנת בין הגופים הפועלים בשוק קופות הגמל ובהתרת כבלים וחסמים בירוקראטיים אשר הגבילו בעבר את גמישות העמיתים ואת יכולתם להעביר את כספיהם בין הגופים השונים.

6.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות:  
חקיקה, חקיקת משנה והוראות הממונה

ענף קופות הגמל בשנת 2015:

קופות הגמל בישראל הינם גופים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים מרכזיים בשוק ההון, הן בשל פעילותן המעשית והפוטנציאלית והן בשל משקלן בתיק הנכסים הפיננסיים של הציבור.

קופות הגמל מהוות מסלול חסכון לטווח ארוך הנהנה מהטבות במיסוי, שבאמצעותן ניתן לצבור כספים למטרות שונות, לרבות צרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים.

קופות הגמל מסווגות לפי ייעוד ומטרת החיסכון: תגמולים, פיצויים, השתלמות ואחרות. התפלגות נכסי קופות הגמל בהתאם לכך היא: קופות תגמולים 50%, מרכזיות לפיצויים 5% וקרנות השתלמות 44%. (קופות למטרה אחרת הינן פחות מ- 0.3%).

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2015 בכ- 382 מיליארד ₪ לעומת כ- 369 מיליארד ש"ח בשנת 2014, גידול בשיעור של כ- 3.52%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות.

- 6.3. שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות  
שינויים טכנולוגיים אין בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות בטווח הנראה לעין.
- 6.4. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם  
גורמי ההצלחה העיקריים בתחום פעילותה של החברה הינם כדלקמן:
- 6.4.1. איכות ניהול ההשקעות ויכולת התמודדות עם שינויים בשוקי ההון.  
6.4.2. רמת הוצאות תפעול ויעילות התפעול.  
6.4.3. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.  
6.4.4. איכות המשאב האנושי, כח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים.  
6.4.5. רמת המחשוב והטכנולוגיה.  
6.4.6. שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים והנגבים בפועל.  
6.4.7. התמודדות עם התחרות בתחום, על השינויים החלים בהיבט זה, לרבות מול מוצרי הפנסיה וביטוח החיים.  
6.4.8. היקף הטבות המס לעמית.  
6.4.9. הגברת מודעות הציבור לחיסכון ארוך טווח.  
6.4.10. שינויים רגולאטורים.

יותר ויותר קופות חדשות שהוקמו בשנים האחרונות נדרשו להציג תשואות גבוהות על מנת לגייס עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. בשנים האחרונות בהן הייתה גאות בשוק ההון, פעילות זו בדרך כלל הוכיחה את עצמה והתשואות שהשיגו היו בהתאם. לדעת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. מידע זה אינו זמין כיום במלואו לעמית המבקש לבחון את דרכו. באגף שוק ההון שוקדים על פיתוח מודלים שיוכלו לתת מידע לעמית בין השאר גם לגבי רמות הסיכון. קיים סיכון כי עמית שלא ידע להתייחס גם לגורמי הסיכון עלול להסיק מסקנות מוטעות לגבי בחירת קופת הגמל. החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות הסיכון המוגדרות.

#### 6.5. חסמי כניסה ויציאה ושינויים החלים בהם

##### חסמי כניסה:

- 6.5.1. מומחיות ידע ונסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שוקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו תשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.  
6.5.2. גודל מינימלי (מסה קריטית) - על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.

##### חסמי יציאה:

- 6.5.3. פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.

6.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחומי הפעילות  
 החברה מקבלת שרותי תפעול למערך האחורי הכוללים, בין השאר, חשבות, חשבוניות עמיתים ומשמורת נכסים ממזרחי טפחות.

6.7 תחליפים למוצר תחום הפעילות ושינויים החלים בהם  
 מוצרים תחליפיים לקופות גמל הינם אלה השייכים למגזר החיסכון ארוך הטווח, קרי קרנות פנסיה ומוצרי ביטוח חיים.

ההבדלים העיקריים בין מוצרים תחליפיים כאמור הינם אופן קביעת הזכויות (על בסיס אקטוארי משתנה, בקרנות פנסיה, או על בסיס חוזי שאינו משתנה, בקופות הגמל ובמוצרי ביטוח חיים), מועדי ואופן תשלום הסכומים לעמית (קצבתי או הוני), הטבות המס המוענקות בגין המוצרים השונים ומהות והיקף הכיסויים הביטוחיים הנלווים.

לשינויים רגולאטורים (בעיקר ביחס להטבות המס) קיימת השפעה על מידת התחליפיות שבין מוצרים כאמור.

6.8 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו  
 6.8.1 לאורך שנים רבות, מאופיין שוק קופות הגמל ברמת ריכוזיות גבוהה ויציבה, אשר הקשתה על התפתחותו היעילה של שוק זה ועל התחרות בו.

6.8.2 בתקופה האחרונה עקב שינויים רגולאטורים, הקטנת שיעור איגרות החוב המיועדות, הגידול היחסי בחלקם של חברות הביטוח וגופים פיננסיים פרטיים נוספים בשוק על חשבונם של תאגידים בנקאיים, יצירת גמישות במעבר עמיתים בין הקופות, יצירת כללי השקעה חדשים, וכן עקב העלייה במודעות הציבור לאפיקי החיסכון לטווח ארוך, התפתחו ומתפתחים בשוק הפנסיוני תנאי תחרות המביאים לשינוי ברמת הריכוזיות של השוק החדש.

6.9 דמי ניהול  
 6.9.1 החברה מנהלת את השקעת כספי העמיתים בכל אחת מהקופות, בהתאם להוראות הדין ובכפוף להוראות התקנון של כל אחת מהן. בתמורה לניהול כאמור, גובה החברה דמי ניהול מעמיתי כל אחת מן הקופות ומעבירה אותן למזרחי טפחות עבור שרותי תפעול, כדלקמן:

2.4.2 דמי ניהול בהתאם להוצאותיה, ובלבד שלא יעלה על 2% (שנתי).

6.9.3 להלן נתונים אודות היקף דמי הניהול המרביים שרשאית כל אחת מן הקופות לגבות בהתאם לתקנונה, ודמי הניהול שנגבו בפועל על ידי החברה:

דמי ניהול שנגבו		דמי ניהול מרביים		
2014	2015	2014	2015	
0.20%	0.18%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קופ"ג
0.19%	0.18%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קרן השתלמות

## 6.10 מבנה ניהול ההשקעות

6.10.1. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון הקופות, החברה משקיעה את התקבולים ואת הסכומים הנובעים מרווחי השקעות הקופה או כתוצאה ממכירתם או פדיונם של נכסיה, בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה.

6.10.2. בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת אשר נקבעת על ידי דירקטוריון החברה, מתווה ועדת ההשקעות את מדיניות ההשקעות של הקופות ומנחה את העוסקים בניהול בפועל של ההשקעות ביחס לאופן ביצוע ההשקעות. מדיניות ההשקעות נקבעת לגבי כל קופה וקופה בהתאם לסוגה ולרמת נזילותה.

ועדת ההשקעות קובעת את סוגי העסקאות ושיעורי החזקות בניירות ערך הטעונים אישור מראש של ועדת ההשקעות, את אופי ההשקעות והיקפן, את שיעור הבטוחות אותו יש להעמיד בעסקאות שונות, את סוגי ניירות הערך שניתן למכור בחסר וכד'. הוועדה מנחה ומפקחת על העוסקים בהשקעות, קובעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות, מגבשת כללים ונהלים לניהול ההשקעות ומקבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי שליטה בתאגידים מוחזקים.

6.10.3. השוואת שיעורי המיסוי על רווחי ניירות ערך ישראלים ורווחי ניירות ערך זרים

השוואת שיעור המס המוטל על רווחים בגין ניירות ערך ישראלים לזה המוטל על רווחים בגין ניירות ערך זרים (אשר תוקפה מיום 1 לינואר 2005), השפיעה ומשפיעה על אפיקי והרכב ניהול השקעות הקופות על ידי החברה. בכך בוטלה ההעדפה להשקעה בניירות ערך ישראלים, ובשנת הדו"ח חל גידול בחלקם של ניירות הערך הזרים בהשקעות הקופות.

## 7. מוצרים ושירותים

למידע בנוגע למאפייני קופות הגמל:

7.1 ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים

בתחום פעילות זה:

7.1.1 שיבולת קופות גמל

שיבולת קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים המיועדת לקיבוצים אשר הוקמה בשנת 1976.

7.1.2 שיבולת קרן השתלמות

קרן השתלמות שהוקמה בשנת 1996 עבור שכירים ועצמאיים.

7.2. להלן נתונים בדבר היקף ההפקדות והיקף הנכסים המנוהלים על ידי כל אחת מן הקופות, בחלוקה לתחומי הפעילות של החברה:

קופת גמל לתגמולים			
סך הכל	השתלמות	גמל	
17,415	17,320	95	היקף ההפקדות באלפי ש"ח
1,020,825	175,893	844,932	היקף הנכסים המנוהלים באלפי ש"ח



8. מוצרים חדשים

החברה אינה מפתחת מוצרים חדשים.

9. עמיתים

9.1. עמיתים מהותיים

עמיתי קופות הגמל הם קיבוצים וחברי קיבוץ.

9.2. התפלגות סוגי עמיתים

שם קופה	סוג עמית	מספר חשבוניות העמיתים	הפקדות	משיכות	העברות לקופה בניכוי העברות מהקופה
			באלפי ₪	באלפי ₪	באלפי ₪
שיבולת קופת גמל	עמית קיבוץ	92	-	(10,115)	-
שיבולת קרן השתלמות	שכירים ועצמאיים	10,080	17,320	(9,939)	1,267

10. שיווק והפצה

כאמור, החברה הינה קופת גמל ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים שהינם חברי קיבוץ ולכן לא עוסקת בשיווק לציבור הרחב.

11. תחרות

11.1. התחרות בתחום החיסכון לטווח ארוך, ובתחום קופות הגמל בפרט, היא קשה במיוחד, מכיוון שהיקף המתחרים בשוק זה הינו רחב ומגוון והוא מורכב הן מקופות גמל והן מגורמים אחרים המציעים חיסכון לטווח ארוך כמו חברות ביטוח, קרנות פנסיה ובנקים המוכרים תוכניות חיסכון ארוכות טווח.

11.2. החברה מתחרה הן עם גופים הפועלים בתחום הפעילות, קרי עם קופות גמל אחרות ובהן קופות גמל בנקאיות ופרטיות, והן עם חברות הפועלות בתחומים האחרים של מגזר החסכון לטווח הארוך (קרנות פנסיה וביטוח חיים).

11.3. כאמור לעיל מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. החברה מבהירה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופות נוטלות על עצמן. החברה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך תוך פיזור השקעות מקסימלי באפיקים מגוונים בשוק ההון בארץ ובחול.

שנות הגאות האחרונות בהן חלק מהקופות שלקחו בדרי"כ סיכון רב יותר השיגו תשואה עדיפה על פני הקופות שבניהול החברה. העדר מכשירים נגישים לעמיתים לבחינת סיכונים גרמו לעזיבה ומשיכות מהקופות. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות החברה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של החברה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים.

12. עונתיות
- תחום קופות הגמל אינו מאופיין בעונתיות, למעט הגברת הפעילות הנקודתית לקראת סוף השנה הקלנדרית בה יש הפקדות נוספות של עמיתים שרוצים ליהנות ממלוא הטבות המיסוי ככל שיהיו. וכן מניצול הטבות מס אחרות במיסוי עתידי.
13. רכוש משרדים
- לביצוע פעילותה משתמשת החברה במשרדי הקיבוץ הדתי.
14. נכסים לא מוחשיים
- מאגרי מידע  
לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע, הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופות, כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו ושמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגר המידע משמש את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.
15. הון אנושי
- 15.1 דירקטוריון וועדותיו  
לחברה דירקטוריון המונה 9 חברים מתוכם 1 חיצוני. חברי הדירקטוריון נבחרים באסיפה כללית.
- דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הוועדה. ועדת השקעות מונה שלושה חברים מתוכם אחד דירקטור חיצוני. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקופה.
- דירקטוריון החברה מינה ועדת בקורת. ועדת הבקורת מונה שני חברים. ועדת הבקורת עורכת בקורת לפעילות החברה וקופות הגמל שבניהולה ובאמצעות המבקר הפנימי.
- כמו כן, בעת הצורך מוקמות וועדות עד הוק לעניינים ייחודיים.
- חברי הדירקטוריון, למעט הדירקטור החיצוני, הינם חברי הקיבוץ הדתי וממלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם.
- 15.2 הנהלת החברה ובעלי תפקידים  
לחברה מנכ"ל וחשבת.  
המנכ"ל אינו מקבל שכר בגין פעילותו.
16. ספקים ונותני שירותים
- הספקים ונותני השירות העיקריים הם כדלהלן:
- 16.1 בנק מזרחי טפחות
- 16.2 מיטב דש השקעות מוסדיים בע"מ
17. מימון
- החברה אינה משתמשת באשראי לפעילותה.

קופות גמל מהוות מוסדות תיווך פיננסי לצורך חיטכון ארוך טווח הנהנה מהטבות מיסוי בשני רבדים: ראשית, המפקיד בקופת גמל זכאי לניכוי בגין ההפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה) מההכנסה החייבת במס ו/או לזיכוי מס בגין הפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה). שנית, הכנסות קופות הגמל פטורות ממס (למעט במקרים מסוימים כקבוע בפקודת מס הכנסה).

19. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

להלן פירוט תמציתי של המגבלות על פי דין וההסדרים החוקיים הייחודיים המשפיעים באופן מהותי על פעילותה של החברה:

כפיפות הפעילות לחוזרי הממונה על פעילות החברה חלים החוזרים וההוראות מטעם הממונה ואשר מחייבות את החברה לכל דבר ועניין.

להלן סקירה של חוזרי הממונה העיקריים הנוגעים לחברה ולקופות הגמל שבניהולה, שפורסמו בשנת 2012:

- **חוזר גופים מוסדיים 1-9-2012 בעניין נוהל איתור עמיתים ומוטבים**  
 החוזר דן בצעדים ופעולות שעל חברה מנהלת לנקוט לשם איתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולשם איתור מוטבים לאחר מותו של עמית.  
אופן יישום ע"י החברה המנהלת: מיושם ע"י החברה באמצעות הבנק המתפעל של הקופות.

- **חוזר גופים מוסדיים 2-9-2012 בעניין דרישות הון מחברות מנהלות**  
 הני"ל חוזר משלים לתקנות ההון, שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות, בהתאם לסמכות הממונה לפי תקנה 3(ב) לתקנות ההון.  
אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל לא חל על החברה המנהלת שבולת מאחר ומנהלת קופות ענפיות.

- **חוזר גופים מוסדיים 4-9-2012 בעניין הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות**  
 חוזר זה מכיל הוראות נלוות לתקנות הוצאות ישירות, בכל הנוגע להשקעה בתעודות סל, על מנת ליצור כללים אחידים, ככל האפשר, בין השקעה בקרנות נאמנות לבין השקעה בתעודות סל, בשל הדמיון שקיים בין שני מכשירים אלו.  
אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל לא חל על החברה המנהלת שבולת מאחר ואיננה משקיעה בכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה.

- **חוזר גופים מוסדיים 5-9-2012 בעניין בקרה פנימית על דיווח כספי**  
 החוזר הני"ל מכיל תיקונים טכניים לחוזרים קודמים בנושאי דיווחים כספיים לאוצר.

- **חוזר גופים מוסדיים 7-9-2012 בעניין דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים**  
 החוזר מעדכן כי על גוף מוסדי לדווח לממונה, באמצעות המערכת, את פרטי בעלי התפקידים המכהנים בו בהתאם לרשימת בעלי התפקידים המפורטת במערכת. הדיווח יבוצע באמצעות מערכת אינטרנטית חדשה שפותחה לשם כך.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת : הני"ל מיושם בפועל.

- **חוזר גופים מוסדיים 9-9-2012 בעניין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים**  
בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים.  
מטרת חוזר זה היא לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה בנושאים הבאים:
  - א. חריגה משיעורי השקעה;
  - ב. מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי;
  - ג. מסלול השקעה מתמחה;
  - ד. מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד;
  - ה. השקעה בשותפות;
  - ו. השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות;
  - ז. מתן הלוואות;
  - ח. עסקה עם צד קשור או באמצעותו;
  - ט. השקעה בצד קשור;
  - י. שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת : החוזר מיושם ע"י החברה המנהלת באופן שוטף באמצעות בית ההשקעות דש.

- **חוזר גופים מוסדיים 11-9-2012 בעניין הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS).**

חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות.  
אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל אינו חל על שבולת.

- **חוזר גופים מוסדיים 12-9-2012 בעניין ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו**

אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון הקים ממשק אינטרנטי מרכזי לאיתור חשבונות עמיתים (להלן: "הממשק"). הממשק יאפשר לעמיתים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים המנהלים חסכונות פנסיוניים.  
החוזר מאפיין את הדרישות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק. כדי לקבל מידע מהממשק, משתמשים יחויבו למסור פרטי זיהוי והאגף יאמת פרטים אלו.

- **חוזר גופים מוסדיים 13-9-2012 בעניין חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית**  
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 (להלן: החוק) קובע את הסדרת פעילותה של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.  
החוזר מגדיר את ההכנות הדרושות להתחברות למערכת סליקה פנסיונית החלות על חברה מנהלת.

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14 בעניין דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה

החוזר מאפיין את מבנה קובץ הדיווח הנדרש עבור מסלול של קופת גמל. קובץ הדיווח אמור להשלח לאוצר באמצעות החברה המנהלת.

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים

מטרת חוזר זה היא להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן, שרישום זכויות עמיתים, כאמור בחוזר זה, במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור (להלן: פרויקט הטיוב), תוך התייחסות לעקרונות הבאים:

א. טיוב מידע אשר יש לו, או עשויה להיות לו, השפעה על זכויות עמית או קבוצת עמיתים.

ב. אימות, מהימנות ושלמות המידע במערכות הגוף המוסדי, תוך ביצוע תהליכי חישוב ועיבוד, על מנת שניתן יהיה להבטיח, ככל הניתן, כי זכויות עמיתים חושבו כיאות.

ג. ניהול מידע באופן שיאפשר אחזור וניתוח זכויות עמיתים והרכבן בכל נקודת זמן.

• חוזר גמל 2012-9-17 בעניין מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה

מטרת חוזר זה הינה לעדכן את הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, לאור השינויים הרבים שחלו בעשור האחרון בשוק החיסכון הפנסיוני ועל מנת שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהיו כלי בעת בחירת קופת גמל או קרן פנסיה. החוזר מפרט את פורמט הדיווח החדש.

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-18 בעניין ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו

החוזר הנ"ל מספק הבהרות נוספות לחוזר מסי' 2012-9-12.

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19 בעניין דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות

חוזר זה קובע הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של חברות מנהלות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והוראות לגבי אופן ומבנה הדיווח הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות מנהלות. החוזר מפרט את פורמט הדיווח החדש.

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-20 בעניין רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופות גמל.

החוזר קובע תנאים שבכפוף להם יוכלו חברות מנהלות של קופות גמל לשווק לעמיתיהן כיסויי ביטוח באמצעות פוליסות ביטוח פרט.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: שבולת אינה מספקת בשלב זה כיסוי ביטוחי לעמיתיה.

- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-21 בעניין סך נכסי החסכון לטווח ארוך החוזר מפרט את סך שווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך, ליום 30 בספטמבר 2012.
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 בעניין דמי ניהול במכשירי החסכון הפנסיוני החוזר מגדיר מהן ההטבות שרשאית לתת חברה מנהלת לעמיתיה וקובע תנאים להסדרת מתן ההנחות לעמיתים.  
אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל לא חל על שבולת מאחר שהיא מנהלת קופות ענפיות.
- חוזר קופות גמל 2012-2-1 הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה

מטרת חוזר זה היא הסדרת דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית מיזוג, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר מיזוג כאמור, וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה.
- חוזר קופות גמל 2012-2-2 - דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) - שינויים

ביום 21 בדצמבר 2005 פורסם חוזר גמל 2005-2-19 שעניינו: "דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר)" (להלן: "החוזר"). בחוזר זה נקבע כי על חברה המנהלת קופת גמל להגיש את הדוח המצורף לחוזר כחלק מהדיווח הנלווה לדוחות הכספיים השנתיים של קופת גמל (להלן: "הדוח"). הדוח כלל שני חלקים: חלק א' - שאלות כלליות, שאותו נדרשו החברות להגיש אחת לשנה, יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים; חלק ב' - דוח בדבר עמידה בתקנות ההשקעה, שאותו נדרשו החברות להגיש מדי רבעון. בעקבות התקנת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, מבוטלת הדרישה להגשת חלק ב' של הדוח.  
אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל יושם בדיווח הכספי לשנת 2013, בקובץ הדיווח של נתוני החברה המנהלת.

## חוזרים לשנת 2013

- **חוזר גופים מוסדיים 1-9-2013 - חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני**

בהמשך לרפורמת הניוד, החוזר קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם.
- **חוזר גופים מוסדיים 4-9-2013 - חוזר כללי להתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית**

בהמשך לחוזר מס' 13-9-2012, חברת סוויפטנס פרסמה ב- 12.02.13 מסמך המפרט כללי מערכת להתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית. מטרת הכללים להכין את הגופים המוסדיים להתחברות עם מערכת המסלקה הפנסיונית המרכזית ולשימוש בה. ההערכות תהא בהתאם לכללים שתפרסם המסלקה, כגון: דרישות טכנולוגיות, ממשקי תקשורת ואבטחת מידע, כללי הטמעת תוכנה שתידרש והכשרת עובדים.
- **חוזר גופים מוסדיים 6-9-2013 - תשלום עבור שמוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית**

החוזר קובע את המנגנון של תשלום דמי שימוש בגין התחברות והפעלה שוטפת של השמוש במסלקה הפנסיונית.
- **חוזר גופים מוסדיים 8-9-2013 - חוזר בעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – תיקונים**

החוזר מכיל תיקונים לחוזר מס' 5-9-2012 בעניין הצהרות ההנהלה בדיווח הכספי.
- **חוזר גופים מוסדיים 10-9-2013 - חוזר אימות זהות לקוח על ידי מערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין עבור שמוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית**

סעיף 17(ג)(2) לתקנות קובע כי זיהוי לקוח במערכת סליקה פנסיונית מרכזית, לשם חיבור למערכת, ייעשה באמצעות תעודה אלקטרונית לאימות או באמצעות אמצעי זיהוי חד-ערכי אישי אחר של הלקוח כפי שיוורה הממונה על שוק ההון. החוזר קובע הוראות לביצוע אימות זיהוי לקוח כנדרש באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין.

● חוזר גופים מוסדיים 11-9-2013 - ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים

החוזר מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום לצורך ניהול המשכיות עסקית שלו, הגוף המוסדי אמור לבצע את הפעולות הבאות:

- א. בחינת ניתוח סיכונים.
- ב. קביעת יעדי שירות למצב חירום.
- ג. בניית תכנית להמשכיות עסקית.
- ד. הטמעת התכנית להמשכיות עסקית בקרב עובדים וספקים חיצוניים מהותיים. ההטמעה תכלול תרגול תקופתי, בהשתתפות בקר בלתי תלוי שיבחן את התרגול וידווח על התרשמותו, תיעוד תוצאות התרגול ועדכון יעדי השירות והתכנית להמשכיות עסקית בהתאם.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: שכולת בע"מ ביצעה תרגיל ראשוני בתאריך 13.10.8. ממצאי התרגיל נשלחו לממונה על אגף שוק ההון באוצר.

● חוזר גופים מוסדיים 12-9-2013 - דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים

החוזר קובע כי בדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי גופים מוסדיים יעבירו גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים שונים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי, זכויות עמיתים וכו'. נושאים אלו יעודכנו מעת לעת, לפי שיקול דעת הממונה.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הנ"ל יושם בדיווח הכספי לשנת 2013, בקובץ הדיווח של נתוני החברה המנהלת - (במתכונת אקסל).

● חוזר גופים מוסדיים 13-9-2013 - כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים. במקביל לתיקון התקנות, הוסמך הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים.

מטרת החוזר היא לקבוע הוראות מפורטות בנושאים הבאים:

- א. חריגה משיעורי השקעה;
- ב. מינוי דירקטור בתאגיד מכוח החזקת אמצעי שליטה של גוף מוסדי בתאגיד;
- ג. מסלול השקעה מתמחה;
- ד. מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד;
- ה. השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות;



מטרת החוזר היא לקבוע הוראות מפורטות בנושאים הבאים: (המשך)

- ו. מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים;
- ז. עסקה עם צד קשור או באמצעותו;
- ח. השקעה בצד קשור ובבעל עניין;
- ט. שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: החברה המנהלת שבולת למדה את הוראות החוזר והוא מיושם בפועל באמצעות וועדת ההשקעות שלה ובית ההשקעות דש-מיטב המשקיע את כספי הקופות.

● חוזר גופים מוסדיים 2013-9-16 - מיקור חוץ בגופים מוסדיים

החוזר קובע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים.

החוזר מתייחס לנושאים הבאים:

קביעת מדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ, תהליכים לבחינת נותן שירות ולהבניית הסכמי מיקור חוץ, מנגנוני מעקב ובקרה על פעילויות שהוצאו למיקור חוץ ועוד.

● חוזר גופים מוסדיים 2013-9-18 - חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית

הני"ל עדכון לחוזר חוזר גופים מוסדיים 2013-9-4 בנושא.

● חוזר גופים מוסדיים 2013-9-20 - ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים

מטרת החוזר היא לחייב גופים מוסדיים למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית ולהגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו, וכן לקבוע תכנית ציות ואכיפה פנימית.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: שבולת מינתה ממונה ציות אשר בוחן את חוזרי האוצר המתפרסמים מעת לעת ובודק את השלכותיהם ואופן יישומם ע"י החברה המנהלת שבולת.

● חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22 - הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי

החוזר קובע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.

## חוזרים לשנת 2014

### • חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 - ניהול סיכונים

הני"ל חוזר המשך לחוזר מסי' 3-2-2009 בנושא זה. החוזר קובע חובת מינוי מנהל סיכונים, תנאי כהונה, דיווחים ודרכי עבודה.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: שבולת מינתה מנהל סיכונים המגיש דוחות לוועדת בקורת ולדירקטוריון אחת לרבעון. הנושאים נדונים בישיבות הדירקטוריון של שבולת.

### • חוזר גמל 1-2-2014 - משיכת כספים מחשבונות קטנים

תקנה 2 להוראת השעה מאפשרת לעמית למשוך כספים מחשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה שאינם פעילים, למשך תקופה קצובה, והכל כמפורט בהוראת השעה. תקנה 3 להוראת השעה קובעת כי חברה מנהלת של קופת גמל תשלח לעמיתים אלו הודעה נפרדת, במועד ובנוסח עליו יורה הממונה. חוזר זה בא לקבוע הוראות למתן דיווח לעמיתים בעלי חשבונות כאמור בדבר זכותם למשיכת הכספים, וכן לקבוע הוראות לפרסום הזכות למשיכת כספים כאמור באתר האינטרנט של החברות המנהלות וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל מיושם עבור שבולת ע"י הבנק המתפעל, בנק מזרחי טפחות.

### • חוזר גופים מוסדיים 10-9-2014 - המבנה הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות

הני"ל מיושם בדוחות השנתיים והרבעוניים של החברה המנהלת וכן של קופות הגמל.

### • חוזר גופים מוסדיים 9-8-7-2014 - עדכון החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה

הני"ל עדכון של פרק 4 לחוזר המאוחד בנושא ניהול השקעות אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל מיושם ע"י החברה המנהלת באמצעות וועדת השקעות והדירקטוריון וכן ע"י הגוף המבצע את ניהול ההקצעות עבור שבולת שהינו מיטב דש.

### • חוזר גופים מוסדיים 12-9-2014 - דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי

החוזר קובע את מתכונת הגילוי בדוחות השנתי והרבעוני הנשלחים למבוטחים ואת מתכונת הגילוי הנדרשת.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת: הני"ל מיושם עבור שבולת ע"י הבנק המתפעל, בנק מזרחי טפחות בדוחות השנתיים והרבעוניים הנשלחים לעמיתים.

• חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014 - חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני

בהמשך לרפורמת הניוד, החוזר קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם. הנ"ל מהווה חוזר המשך לחוזרים שפורסמו בשנים קודמות.

### ביטוחים

בהתאם לתקנות קופת הגמל, על קופת גמל וחברה מנהלת לערוך ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל שלשני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה. למועד דוח זה, החברה מבוטחת בביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות של 20 מליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח. סכום ההשתתפות העצמית הינו 50 אלפי דולר ארה"ב לכל תביעה אך לא יותר מ-250 אלפי ש"ח. בנוסף לביטוח המפורט לעיל, הנדרש על פי הוראות דין, מבוטחת החברה, בביטוח אחריות נושאי משרה.

#### 20. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

#### 21. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה.

#### 22. הליכים משפטיים

למיטב ידיעת החברה לא קיימים נגדה תביעה, בקשה לפירוק או לכינוס נכסים. למיטב ידיעת החברה לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בין מי מהדירקטורים ונושאי המשרה בה לבין החברה.

#### 23. יעדים ואסטרטגיה עסקית

23.1 האסטרטגיה של החברה היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן תוך לקיחת סיכונים מינימליים ככל שניתן.

לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה, הקופות משקיעות את מרבית השקעותיהן בארץ באפיקים מגוונים שנבחרים על ידי ועדת ההשקעות.

23.2 החברה מפעילה אתר אינטרנט החל מתחילת שנת 2006 בו ניתן לקבל מידע על החברה וקופות הגמל שבניהולה. המטרה היא בראש ובראשונה להגביר את השקיפות, לסייע לשיווק ולהרחיב את המידע והקשר עם העמיתים, באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.

#### 24. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

שיפור השרות לעמיתים מהווה גם הוא מטרה תמידית בפני החברה, כדי להמשיך ולשרת את ציבור העמיתים במקצועיות ובנאמנות

25. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד  
לחברה אין מידע בדבר שינוי חריג בעסקיה.
26. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים  
לחברה אין מידע על אירוע או עניין החורגים מעסקיה הרגילים.
27. גורמי סיכון
- 27.1. סיכונים מאקרו:
- 27.1.1. ירידה בתשואות בשווקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם - ירידה במחירי המניות, אגרות החוב ובשוק הנגזרים בארץ ובעולם משפיעה באופן מיידי על ערך הנכסים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקופות, ומכאן גם על רווחי עמיתה.
- 27.1.2. הרעה ברמת התעסוקה - הרעה ברמת התעסוקה, שהינה פועל יוצא של האטה כלכלית בישראל, באה לידי ביטוי בירידה במספר המועסקים, וירידה ברמת השכר למועסק ועלולה להוביל לקיטון בהיקף הפקדות העמיתים מחד ולגידול בשיעור ביטולים ופדיונות מוקדמים מאידך.
- 27.1.3. שינויים בשערי החליפין, בשיעורי הריבית ובאינפלציה - לכל אלה השפעה ישירה על התשואות המושגות בקופות הגמל ועל השיקולים השונים באפיקי החיסכון ובהם קופות הגמל.
- 27.1.4. סיכוני אשראי - החברה משקיעה חלק מנכסי הקופות שבניהולה בפיקדונות במערכת הבנקאית בישראל ובהעמדת אשראי ללווים שונים (לרבות אגרות חוב סחירות ושאינן סחירות). אשר על כן, יש ביציבות הבנקים ובלווים האחרים כדי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- 27.1.5. מצב תעסוקה מעביד - קופות הגמל שבניהול החברה, מהיותן ענפיות, חשופות למצב התעסוקתי אצל המעביד של העמיתים. שינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד כגון תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף מספר העמיתים בקופות ועל משיכות כספים מהקופות בידי מפורטים.
- 27.2. סיכונים ענפיים:
- 27.2.1. אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף עקב חקיקת ועדת בכר - אי התמודדות מהירה מצד החברה לשינויים, לרבות שינוי מבנה שיווק המוצרים, עלולה לפגוע מהותית בתוצאותיה העסקיות של החברה.
- 27.2.2. שינויים רגולטוריים - שינויים בחקיקה, בפסיקה ובהוראות משרדי הממשלה עשויים להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות בענף, אשר הינו עתיר פיקוח רגולטורי. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החיסכון במשק וביחס לחסכון הפנסיוני בפרט, לרבות השלכות המיסוי, השפעה ניכרת על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- 27.2.3. גידול בתחרותיות - גידול במספר המתחרים והתעצמות ביתר הפרמטרים של התחרות בענף עלולים להביא להאטה בפעילות.
- 27.2.4. שינוי בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים לקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה בתחום הפעילות של החברה או בתחומי פעילות אחרים במגזר החיסכון ארוך הטווח, עשויים להשפיע על היקף ההפקדות ועל רמת הפעילות של החברה.

27.3. סיכונים מיוחדים לחברה :

סיכונים תפעוליים - פעילות החברה כוללת בין היתר, השקעות, מגעים מול לקוחות, סוכנים ויועצים. פעילות כאמור חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון תקלות במערכות המחשב, עליהם נשענת החברה בניהול עסקיה, אשר עלולות להשפיע לרעה על פעילותה.

27.4. בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה :

גורם סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
<u>סיכוני מאקרו :</u>			
ירידה בתשואות שווקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם	X		
הרעה ברמת התעסוקה		X	
שינויים בשערי החליפין ובאינפלציה		X	
סיכוני אשראי		X	
מצב תעסוקה מעביד			X
<u>סיכונים ענפיים :</u>			
אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף	X		
שינויים רגולטורים	X		
גידול בתחרותיות		X	
שינוי בטעמי הציבור			X
<u>סיכונים מיוחדים לחברה :</u>			
פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחברה			X
סיכונים תפעוליים	X		

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

<u>ד</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
2	דוח רואי חשבון המבקרים
3	מאזן ליום 31 בדצמבר 2015 ו- 2014
4	דוח רווח והפסד
5	דוח על השינויים בהון העצמי
6	דוח על תזרימי המזומנים
7 - 11	באורים לדוחות הכספיים

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

דוח רואי חשבון המבקרים

לחברי: שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את המאזן המצורף של שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: החברה) לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 ואת דוח רווח והפסד, הדוח על השינויים בהון העצמי והדוח על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ב- 31 בדצמבר 2015. דוח כספי זה הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוח כספי זה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוח הכספי הנ"ל משקף באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש מהשנים שהסתיימו ב- 31 בדצמבר 2015 בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

דויטש את קרמר  
רואי חשבון

תל-אביב, י"ז באדר ב' תשע"ו  
27 במרס 2016.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מ א ז ן

ליום 31 בדצמבר 2015  
(בשקלים חדשים)

<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>		
		<u>באור</u>	
			<u>נכסים שוטפים</u> <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>9,326</u>	<u>381</u>	(4)	
			<u>חייבים ויתרות חובה</u>
<u>53,457</u>	<u>59,331</u>	(5)	
<u>62,784</u>	<u>59,712</u>		<u>סה"כ נכסים</u>
<u>=====</u>	<u>=====</u>		
			<u>התחייבויות שוטפות</u> <u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>47,267</u>	<u>66,852</u>	(6)	
			<u>הון ועודפים</u> <u>עודפים</u>
<u>15,517</u>	<u>(7,140)</u>		
<u>62,784</u>	<u>59,712</u>		<u>סה"כ התחייבויות והון עצמי</u>
<u>=====</u>	<u>=====</u>		

הבאורים לדוח הכספי מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

יעקב רוט  
מנכ"ל החברה

צבי פורת  
מ"מ יו"ר הדירקטוריון

27.3.2016  
תאריך אישור הדוחות



שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח רווח והפסד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015  
(בשקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר :

<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>באור</u>	<u>הכנסות</u>
<u>2,004,739</u>	<u>1,988,880</u>	<u>1,848,151</u>	(9)	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
				<u>הוצאות</u>
1,996,162	1,921,922	1,869,571	(11)	הוצאות הנהלה וכלליות
1,649	1,537	1,237		הוצאות מימון
<u>1,997,811</u>	<u>1,923,459</u>	<u>1,870,808</u>		
<u>6,928</u>	<u>65,421</u>	<u>(22,657)</u>		<u>יתרת (הפסד) רווח</u>
=====	=====	=====		

הבאורים לדוח הכספי מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על השינויים בהון העצמי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015  
(בשקלים חדשים)

<u>סה"כ</u>	<u>רווח (הפסד)</u>	<u>הון מניות</u>	
			<u>יתרה ליום 1 בינואר 2013</u>
(56,832)	(56,832)	--	
			<u>שינויים במהלך שנת 2013</u> <u>רווח השנה</u>
6,928	6,928	--	
<u>(49,904)</u>	<u>(49,904)</u>	--	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2013</u>
			<u>שינויים במהלך שנת 2014</u> <u>רווח השנה</u>
65,421	65,421	--	
<u>15,517</u>	<u>15,517</u>	--	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2014</u>
			<u>שינויים במהלך שנת 2015</u> <u>הפסד השנה</u>
(22,657)	(22,657)	--	
<u>(7,140)</u>	<u>(7,140)</u>	--	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2015</u>
=====	=====	=====	

הבאורים לדוח הכספי מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015  
(בשקלים חדשים)

<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	
			<u>תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת</u> <u>(הפסד) רווח נקי</u>
6,928	65,421	(22,657)	
			<u>התאמות הדרושות כדי להציג את</u> <u>תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א)</u>
(6,827)	(61,401)	13,712	
<u>101</u>	<u>4,019</u>	<u>(8,945)</u>	<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</u> <u>(ששימשו לפעילות שוטפת)</u>
			<u>(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>101</u>	<u>4,019</u>	<u>(8,945)</u>	
5,206	5,307	9,326	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>5,307</u>	<u>9,326</u>	<u>381</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
<u>===</u>	<u>===</u>	<u>===</u>	

נספח א'

התאמות הדרושות כדי להציג  
את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

			<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות</u> <u>(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה</u> <u>עליה (ירידה) בהתחייבויות שוטפות</u>
12,669	1,511	(5,874)	
(19,496)	(62,912)	19,586	
<u>(6,827)</u>	<u>(61,401)</u>	<u>13,712</u>	
<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	

הבאורים המצורפים לדוח הכספי מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

באור 1: כללי

- א. החברה הוקמה באישור משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח ותסכון, ומטרתה ניהול קופות גמל של הקיבוץ הדתי.
  - ב. החברה אושרה ע"י נציבות מס הכנסה - המחלקה למוסדות ציבור ומלכ"רים, כמוסד הפועל שלא למטרות רווח - מלכ"ר.
  - ג. דמי הניהול, הנגבים מאת העמיתים הינם על בסיס הוצאות שהוציאו הקופות בפועל ועד לתקרה מירבית של 2% מנכסי הקופות.
  - ד. החברה נתאגדה ואושרה על-פי פקודת החברות כחברה פרטית בתאריך 12.6.2007.
- ה. 1. חברת הניהול מנהלת בשנת הדוח 2 קופות גמל כדלקמן:
- א. שיבולת גמל.
  - ב. שיבולת השתלמות.
- שווי נכסי קופות הגמל נטו שנוהלו ע"י שיבולת חברה לניהול בע"מ ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכם ב- 1,020,825 אלפי ש"ח.
2. הבעלים של חברת הניהול וקופות הגמל שבניהולה הם העמיתים.
3. העמיתים החוסכים בקופות הגמל של החברה, הינם חברי הקיבוץ הדתי.
- ו. לקופות הגמל שבניהול החברה אישור קופת גמל (מס הכנסה) שניתן ע"י משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח ותסכון ותוקפו עד 31.12.15.
- ז. לחברה רישיון חברה מנהלת (5/006) בהתאם לסעיף 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

**באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית**

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית שנקטה החברה בדוחות כספיים אלה, ואשר יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות:

**א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

**מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**

על החברה חלות הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון חוזר גופים מוסדיים 19-9-2012. הצגת הדוחות הכספיים הינה בהתאם להנחיות אלה.

**חשבונות קופות הגמל**

הדוחות הכספיים של קופות גמל, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

**מדיניות חשבונאית עקבית**

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

**ב. מטבע הפעילות ומטבע חוץ**

**מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה. מטבע הפעילות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**ג. מזומנים ושווי מזומנים**

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוילותן גבוהה, המופקדים בתאגידים בנקאיים ואשר אינם מוגבלים בשיעבוד.

**ד. הכרה בהכנסה**

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעיסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העיסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על-מנת להכיר בהכנסה:

**הכנסות משרותי ניהול לקופות גמל**

הכנסות משרותי ניהול לקופות גמל מוכרות על בסיס מזומן מאחר ונועדו לכסות את הוצאות הקופות במזומן בלבד.

**ה. הפרשות**

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2015  
(בשקלים חדשים)

באור 3: מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2015

<u>סה"כ</u>	<u>קרן השתלמות בש"ח</u>	<u>קופות אישיות לתגמולים</u>	
<u>1,848,151</u>	<u>311,213</u>	<u>1,536,938</u>	<u>הכנסות</u> הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל נטו
<u>1,869,571</u>	<u>261,740</u>	<u>1,607,831</u>	<u>הוצאות</u> הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,237</u>	<u>173</u>	<u>1,064</u>	הוצאות מימון
<u>1,923,459</u>	<u>269,284</u>	<u>1,654,175</u>	
<u>(22,657)</u>	<u>49,300</u>	<u>(71,957)</u>	<u>סה"כ יתרת הפסד לשנה</u>
=====	=====	=====	

באור 4: מזומנים ושווי מזומנים

<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>	
<u>9,326</u>	<u>381</u>	מזומנים בבנקים
=====	=====	

באור 5: חייבים ויתרות חובה

<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>	
<u>50,457</u>	<u>47,883</u>	<u>הרכב הסעיף</u> הוצאות מראש - ביטוח
<u>3,000</u>	<u>11,448</u>	אחרים
<u>53,457</u>	<u>59,331</u>	
=====	=====	

באור 6: זכאים ויתרות זכות

<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>	
<u>47,267</u>	<u>66,853</u>	הוצאות לשלם
=====	=====	

באור 7: הון מניות

החברה אינה נדרשת להון מניות הואיל שהיא מנהלת קופות ענפיות.

באור 8: מיסים על הכנסה

החברה אושרה ע"י נציבות מס הכנסה - המחלקה למוסדות ציבור ומלכ"רים כמוסד הפועל שלא למטרות רווח - מלכ"ר.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2015  
(בשקלים חדשים)

**באור 9: הכנסות משרותי ניהול לקופות גמל**

א. דמי הניהול, הנגבים מאת העמיתים, הינם על בסיס הוצאות שהוציאו הקופות בפועל ועד לתקרה מירבית של 2% מנכסי הקופות.

ב. דמי ניהול שנגבו מקופת הגמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:

2013	2014	2015
	<u>בש"ח</u>	
1,622,322	1,679,845	1,536,938
<u>382,417</u>	<u>309,035</u>	<u>311,213</u>
2,004,739	1,988,880	1,848,151
=====	=====	=====

מניהול קופת שיבולת גמל  
מניהול קופת שיבולת השתלמות

ג. שיעור ממוצע של דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:

2013	2014	2015
0.21%	0.20%	0.18%
0.25%	0.19%	0.18%

מניהול קופת שיבולת גמל  
מניהול קופת שיבולת השתלמות

**באור 10: נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה**

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31.12.2014  
ליום 31.12.2015  
באלפי ₪

סך נכסים מנוהלים	סך נכסים מנוהלים
840,810	844,932
<u>164,455</u>	<u>175,893</u>
1,005,265	1,020,825
=====	=====

קופת שיבולת גמל  
קופת שיבולת השתלמות

ב. תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014  
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015  
באלפי ₪

תשלומים	תקבולים	תשלומים	תקבולים
(9,626)	--	(10,115)	--
<u>(20,721)</u>	<u>18,343</u>	<u>(9,939)</u>	<u>17,320</u>
(30,347)	18,343	(20,054)	17,320
=====	=====	=====	=====

קופת שיבולת גמל  
קופת שיבולת השתלמות

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

באור 10: נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

א. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	באלפי ₪		
	שיבולת השתלמות	שיבולת גמל	
7,095	1,479	5,616	העברות לחברה מגופים אחרים העברות מקופות גמל
(5,828)	(212)	(5,616)	העברות מחברה לגופים אחרים העברות לקופות גמל
1,267	1,267	--	העברות נטו
=====	=====	=====	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

סה"כ	באלפי ₪		
	שיבולת השתלמות	שיבולת גמל	
2,117	1,424	693	העברות לחברה מגופים אחרים העברות מקופות גמל
--	--	--	העברות מחברה לגופים אחרים העברות לקופות גמל
2,117	1,424	693	העברות נטו
=====	=====	=====	

באור 11: הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013	2014	2015	
	בש"ח		
79,996	90,095	107,995	שכר דירקטורים
102,523	86,952	85,269	ביטוח
808,628	839,997	827,623	ניהול השקעות
562,443	544,065	498,964	שרותי תפעול
107,337	108,254	108,254	ביקורת חשבונות
47,840	39,020	53,260	שרותי עריכה ויעוץ
52,075	67,425	39,536	ביקורת פנים
105,000	120,000	119,999	שרותי ניהול
5,850	5,971	6,342	משפטיות
9,222	11,543	9,229	שרותי שיערוך
5,812	5,600	5,600	אתר אינטרנט
97,446	--	--	ייעוץ כלכלי
7,080	--	--	ייצוג באסיפות
4,910	3,000	7,500	מסלקה
1,996,162	1,921,922	1,869,571	
=====	=====	=====	