

**דוחות כספיים  
שנתיים  
ליום 31.12.2014**

**הבנקים**

מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ

**קרן מחלה והשלמה  
לדמי פגיעה בעבודה**

מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)

קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

דף

2	מאפיינים כללים של קופת הגמל	.1
4	ניתוח זכויות עמיתים של קופת הגמל	.2
5	מידע אודות דמי ניהול	.3
6	ניתוח מדיניות השקעה	.4
7	ניהול סיכונים	.5

-----

# 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

## 1.1 תאור הקרן:

קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה (להלן "הקרן" או "הקופה") מיועדת לתשלום דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה והיא מנוהלת ע"י מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ בניהול מיוחד (להלן "מבטחים").

לקרן שני מסלולים עיקריים:

- ◀ ביטוח דמי מחלה.
- ◀ ביטוח והשלמה לדמי פגיעה בעבודה.

עוד לפני חקיקת חוק דמי מחלה, התשל"ו 1976, הובטחה זכות העובדים לדמי מחלה באמצעות הסכמים קיבוציים, מיוחדים או כלליים, כאשר זכות זו הורחבה במסגרת צווי ההרחבה שהוצאו באותו ענף בו חל הסכם קיבוצי כללי כאמור, גם על העובדים הבלתי מאורגנים שלא נהנו מתחולת הוראות ההסכם הקיבוצי. חוק דמי מחלה נועד לתת רשת ביטוח מינימלית לכלל העובדים בישראל במקרה של מחלה.

מבטחים הקימה בשנת 1955 את קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה המבטיחה לחברים בה הכנסה במקרה של מחלה או אובדן זמני של כושר עבודה.

ההוראות לניהול הקרן וזכויות המבוטחים בה מוסדרות בתקנות הקרן, מהדורת נובמבר 1996.

במסגרת מסלולי ביטוח הקיימים בקרן לדמי מחלה והן להשלמת דמי פגיעה בעבודה קיימות התוכניות הבאות:

1. תוכנית ביטוח מצומצמת המעניקה זכויות מוקטנות בתמורה לדמי גמולים מופחתים.
2. תוכנית רגילה. לפי תוכנית זו הקרן מחזירה 50% מהעודף למעסיקים. סכום העודף נקבע בהתאם להפרשות המעסיק לקרן העולות על התשלומים ששולמו לעובדיו, לרבות תשלומים שהועברו לקרן הפנסיה, הוצאות ניהול ודמי סיכון.

קרן דמי מחלה הינה קופת גמל כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ופועלת במסגרת חוק זה ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964.

בהתאם לתיקון תקנות מס הכנסה מס' 2 שפורסם ביום 7.7.2003, בהן הוסדרה פעילותן של קופות גמל לדמי מחלה, נקבע כי לא יתאפשר ביטוח של עמיתים חדשים מיום 7.8.2003. עמיתים חדשים של מעביד קיים יוכלו להצטרף לקרן עד ליום 31 ביולי 2004.

### א-1 שם הקופה-

קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה המנוהלת ע"י מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד).

### א-2 סוג הקופה-

קופה למטרה אחרת.  
קידוד הקופה- 520019688-00000000000526-0000-000

### א-3 סוג העמיתים-

עמיתים שכירים.

#### א-4 בעלי המניות בחברה המנהלת-

הקופה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, שתחילתו ביום 8.11.05 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו. בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בין היתר הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגידי קרנות הפנסיה הותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.

#### 1.2 מועד הקמת הקרן-

הקרן הוקמה בשנת 1955.

#### 1.3 אין לקופה מסלולי השקעה.

#### 1.4 לא היו שינויים מהותיים בשנת הדוח הנובעים ממיזוגים או רכישות.

#### 1.5 שיעור ההפרשות המירביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן-

שיעורי ההפרשות המירביים שהקרן רשאית לקבל הינם: מעביד 2.5% או 2% למחלה בהתאם למסלול הביטוח ועוד 1% או 0.5% לביטוח השלמה לדמי פגיעה בעבודה בהתאם למסלול הביטוח.

#### 1.6 מסמכי היסוד של הקרן/החברה המנהלת-

לא נערכו שינויים בתקנון בשנת 2014.

## 2. ניתוח זכויות העמיתים

### 2.1 יחס נזילות-

מאחר והקרן משלמת לחברים על פי זכאותם לדמי מחלה הנקבעת בהתאם לתקנותיה ועל פי התביעות המוגשות באופן שוטף לא נתן לקבוע את היקף חסכוניות שהבשילו.

### 2.2 משך חיים ממוצע של החיסכון-

הקרן משלמת סכומי כסף על פי תביעות תשלום לדמי מחלה העומדות בתקנות הקרן, לפיכך לא נתן לקבוע את משך החיים הממוצע בחסכון.

### 2.3 שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2014

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים	סוג העמיתים המבוטחים
8,032	844	-	8,876		שכירים מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש" ללא תנועה בשנה האחרונה

### 3. מידע אודות דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2014		א.
סך נכסים באלפי ש"ח (נטו)	מספר עמיתים	שיעור דמי הניהול
663,590	8,032	2%

#### ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה -

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2%	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים
2,099	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)
26.1%	

## 4. ניתוח מדיניות השקעה

### 4.1 מדיניות ההשקעות של הקרן

לקרן אסטרטגיית השקעות ארוכת טווח, שעיקריה השגת תשואה מירבית בהתחשב במאפייני הקופה וברמת הסיכון הנדרשת להשגת תשואה זו. במסגרת מדיניות זו, גיבשה ועדת השקעות של הקרן מדיניות השקעה פרטנית והקצאת נכסים. ההשקעה במניות לא תעלה על 41% מנכסי הקרן, ההשקעה באג"ח המדורג בדרוג מתחת ל-A לא תעלה על 20% היקף הנכסים הלא סחירים לא יעלה אל מעל ל-30% ובמח"מ של עד 6 שנים.

### 4.2 ניתוח והסבר

מדיניות ההשקעות של הקרן הינה מדיניות ארוכת טווח, התואמת למאפייני הקרן כמוצר בכלל ומאפייני עמיתי הקרן בפרט. במהלך שנת 2014 גדל הרכיב הקונצרני בכ-34% מרמה של 12% לרמה של כ-16% מהנכסים. מרכיב המניות ירד בכ-8% מרמה של כ-38% לרמה של כ-35% מהנכסים.

### 4.3 השוואת תשואות קופת הגמל למדד הייחוס

#### שנת=ינואר-דצמבר 2014

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
5.05	13.71	MSCI World – 30% מדד ת"א 100 - 70%	36.86	מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)
2.90	6.58	מדד אג"ח ממשלתי כללי	43.99	אגרות חוב ממשלתיות
0.2	1.52	מדד אג"ח קונצרני כללי	13.43	אגרות חוב קונצרניות
0.03	0.60	ריבית בנק ישראל	5.51	מזומן
-	-	-	0.21	אחר
8.18			100%	סה"כ
5.68				תשואת הקופה
(2.50)				הפרש

#### במהלך שנת 2014:

מדד ת"א 100 עלה ב- 6.73%  
מדד MSCI World עלה ב- 16.70%

## 5. מדיניות ניהול הסיכונים בקופת הגמל

ניהול תיק השקעות הקרן עוסק בהשגת תשואה אופטימאלית במינימום סיכון. במסגרת פעילות זו נחשפת הקרן לסיכונים שונים, בהם: סיכונים שוק, סיכונים אשראי, סיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים שונים וסיכונים חקיקה ורגולציה. תהליך ניהול הסיכונים בעמיתים כולל מיפוי הסיכונים העיקריים, מיפוי הבקורות, כימות החשיפות וקביעת מדרג ומארג דיווחים אחר הסיכונים.

מטרת תהליך ניהול הסיכונים הינה לאתר חשיפות קיימות, לייעל תהליכים, למזער סיכונים, תוך עמידה ביעדי הארגון ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים העיקריים:

### 5.1 סיכוני מקרו:

#### 5.1.1 סיכוני נזילות:

הסיכון נובע מאי ודאות לגבי שינויים בסכומי משיכת הכספים. תמהיל הנכסים מאפשר לתת מענה לצרכי הנזילות השוטפים והמשתנים. החשיפה לסיכון נזילות נמוכה.

#### ניתוח נזילות הקרן – דוח המראה את נכסי הקרן לפי מועדי פירעון בשנים:

ליום 31 בדצמבר 2014

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
636,699	נכסים נזילים וסחירים
3,967	מח"מ של עד שנה
23,298	מח"מ של מעל שנה
1,828	אחרים
<b>665,792</b>	<b>סה"כ</b>

מאחר והקרן משלמת לחברים על פי זכאותם לדמי מחלה הנקבעת בהתאם לתקנותיה ועל פי התביעות המוגשות באופן שוטף לא נתן לקבוע את היקף חסכוניות שהבשיל.

#### 5.1.2 סיכוני שוק:

ניהול תיק ההשקעות מתבצע תוך חתירה להשגת תשואה אופטימאלית ברמת סיכון נמוכה ככל שניתן, בהתאם לתקנות ההשקעה ומדיניות ועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות, בבואה לקבוע את מדיניות ההשקעות ואת רמת הסיכון, מתייחסת לגורמי סיכון שונים, לתחזיות של מגמות, להתפתחויות אפשריות בשווקים הפיננסיים והריאליים.

לצורך מדידת סיכוני השוק מסתייעים בין היתר במערכת ממוחשבת לביצוע חישובים על בסיס מודל ה- (Value At Risk) Var ובחינת תרחישי קיצון. ערך ה Var נמדד כשיעור מסך הנכסים בתיק ומחושב אחת לרבעון. תוצאות ניתוח ה Var והתרחישים, יחד עם מדידי סיכון נוספים מדווחים למנהל המיוחד ולועדות ההשקעה אחת לרבעון.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2014				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח				
663,590	179,935	293,119	190,536	סך נכסי הקופה, נטו
(19,056)	(19,056)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
644,534	160,879	293,119	190,536	סך הכל

2. סיכון ריבית

סיכון להפסד כתוצאה מעליה בריבית השוק העלולה להביא לירידה בשווי ההוגן של נכסי החוב.

ליום 31 בדצמבר 2014		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית
		באחוזים
6.78%	4.63%	+1%
		-1%
תשואת תיק ההשקעות		

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2014						
% מסה"כ	סך הכל	בחור"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
29.6	18,042	-			18,042	ענף משק בנקים
2.2	1,326	-			1,326	ביטוח
3.6	2,174	-		290	1,884	ביומד
8.4	5,143	-			5,143	טכנולוגיה
8.1	4,908	-	818	164	3,926	מסחר ושרותים
5.6	3,427	-		538	2,889	נדל"ן ובינוי
29.9	18,193	-		123	18,070	תעשייה
6.6	4,028	-			4,028	השקעות ואחזקות
6.1	3,699	-			3,699	נפט וגז
100%	60,940	-	818	1,115	59,007	סך הכל

5.1.3 סיכוני אשראי:

סיכון להפסד נובע כתוצאה מחדלות פירעון של הלווים או מפגיעה באיתנותם הפיננסית. ההשקעות באגרות חוב, שטרי הון ופיקדונות של חברות מדורגות ברובן בדירוג אשראי גבוה. בהתאם לתקנות ההשקעה ולמגבלות ועדת ההשקעות שומרת הקרן על חשיפה מוגבלת למנפיק, לסקטורים ולקבוצת לוויים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים באלפי ש"ח	סחירים	
373,582	23,740	349,842	בארץ
14,677	3,525	11,152	בחו"ל
<u>388,259</u>	<u>27,265</u>	<u>360,994</u>	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014 דרוג מקומי אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
281,174	אגרות חוב ממשלתיות
41,851	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
26,817	AA ומעלה
<u>349,842</u>	A עד BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
9,136	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
7,478	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
862	AA ומעלה
6,264	A עד BBB
<u>23,740</u>	נמוך מ-BBB
	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>373,582</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>29,614</u>	מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי

(ב) נכסי חוב בחו"ל

ליום 31
בדצמבר 2014
דרוג בנלאומי
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

5,814	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
5,338	A ומעלה
11,152	BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

3,525	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
3,525	פיננסיים בדירוג:
	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

14,677	
5,814	מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2014	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דרוג:
באחוזים	
1.62	AA ומעלה
2.49	A
8.25	לא מדורג

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
%	סכום	
12.2	47,364	בנקים
0.8	3,122	ביטוח
0.2	665	טכנולוגיה
6.5	25,407	מסחר ושרותים
1.9	7,333	נדל"ן ובינוי
2.0	7,822	תעשייה
2.5	9,804	השקעה ואחזקות
0.4	1,740	נפט וגז
1.0	3,828	אחר
72.4	281,174	אג"ח ממשלתי
100%	388,259	סך הכל

5.2 סיכונים ענפיים:

5.2.1 סיכוני רגולציה וחקיקה

פעילות קופות הגמל מודרכת ותחומה במערכת של הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון והוראות דין נוספות, משמע שאין כמעט תחום בפעילותה שאינו מושפע מהן במידה כלשהי. הקרנות מבצעות מעקב ובקרה שוטפים אחר הצעות החקיקה וההוראות של הגוף הרגולטורי אשר תחת פיקוחו הן נתונות ו/או עלול להשפיע על פעילותן

5.3 סיכונים מיוחדים:

5.3.1 סיכון משפטי

הסיכון המשפטי, ככל שקיים, הינו בגין תביעות קיימות ותביעות עתידיות שעלולות לחול וחריגה מהוראות רגולציה. הפחתת סיכונים משפטיים כרוכה בין היתר בהתנהלות המקפידה על אכיפה פנימית של הוראות הרגולציה הרלבנטיות. ההפרשות הנדרשות במידת הצורך באות לידי ביטוי בדוחות הכספיים.

5.3.2 סיכון תפעולי

סיכון תפעולי הינו חשיפה להפסד כתוצאה מאי נאותות או כשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. החשיפה נובעת מתהליכים הכוללים, בין היתר, את המעבר הצפוי למערכת ליבה חדשה והמערכות הנלוות אליה (מערכת מפנה), את תהליכי התפעול השונים, התשלומים, הגבייה, מערכות מידע ותקשורת.

כחלק מתהליך טיפול וצמצום חשיפות לסיכונים תפעוליים, מעודכנת מפת הסיכונים התפעוליים הארגונית בהסתמך על ניתוח חומרים, דיווחים שוטפים, שיחות עם גורמים רלוונטיים בארגון, דוחות ביקורת וכו',

בתהליך צמצום החשיפות מטופלים סיכונים ממפת הסיכונים בהתאם לתעדוף הארגון, כמו כן סיכונים מטופלים באופן שוטף בחטיבות השונות.

במהלך 2014 נמשך תהליך צמצום החשיפות, ובניית התשתית הארגונית, טיפול, מעקב ודיווח שוטף אחר חשיפות בתהליכים השונים בארגון.

בנוסף, מופעל מערך ביקורת פנימית נרחב המבצע ביקורת תקופתית בהתאם לתכנית עבודה שנתית ורב שנתית. התוכנית נקבעת אחת לשנה בהתייחס לסקר סיכונים שבוצע וכן בהתאם לדרישות החוק וההוראות השונות.

בשנת 2014 נערך סקר מעילות והונאות בארגון, ע"י ספק חיצוני, במקביל לסקר הסיכונים לקביעת תכנית הביקורת הרב שנתית.

היבטים נוספים של סיכונים תפעוליים מטופלים במסגרת יישום הנחיות SOX 404.

השפעת הסיכון			גורם הסיכון	מספר
גבוהה	בינונית	נמוכה		
<b>סיכוני מקרו</b>				
	X		סיכון אשראי	.1
X			סיכון שוק	.2
		X	סיכון ריבית	.2.1
	X		סיכון אינפלציה/סיכון שער חליפין	2.2
X			סיכון מחירי מניות	.2.3
		X	סיכון נזילות	.3
<b>סיכונים ענפיים</b>				
	X		סיכון רגולציה וחקיקה	.4
<b>סיכונים מיוחדים</b>				
		X	סיכון תפעולי	.5
		X	סיכון משפטי	.6
		X	מוניטין	.7



יואב בן אור, המנהל המיוחד

26 במרס, 2015

## הצהרת המנהל המיוחד

אני יואב בן אור, המנהל המיוחד, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקרן") לשנת 2014 (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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי שאירע אשתקד שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לועדת מנהלה ולועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע ל קרן.

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

  
יואב בן אור, המנהל המיוחד

26 במרס, 2015

## הצהרת מנהל הכספים

אני אלי לוי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקרן") לשנת 2014 (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 הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי שאירע אשתקד שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לועדת מנהלה ולועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע ל קרן.

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

  
אלי לוי, מנהל הכספים

26 במרס, 2015

## דוח המנהל המיוחד וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלת הקופה אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון למנהל המיוחד ולהנהלה של הקופה 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 מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יואב בן אור

המנהל המיוחד

אלי לוי

מנהל הכספים

26 במרס, 2015

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים  
של מבטחים - קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה  
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מבטחים - קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה (להלן: "הקופה") לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 (להלן: "הדוח").

בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO) המנהל המיוחד והנהלה של הקופה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח המנהל המיוחד והנהלה 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-PCAOB Public Company Accounting Oversight Board (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 שחשבנו 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 לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד 1964.

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 לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד 1964 (להלן - התקנות) ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות המנהל המיוחד והנהלה של הקרן; 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2014 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, 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעילותיה לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012 והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב  
26 במרס, 2015

מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)

קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

עמוד

18	דוח רואה החשבון המבקר	.1
19	דוחות על המצב הכספי של קופת הגמל	.2
20	דוחות הכנסות והוצאות	.3
21	דוחות על תנועת הקרן	.4
22	ביאורים לדוחות הכספיים	.5

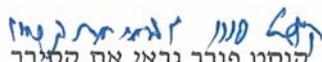
**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של  
קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה של  
מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר 2014, ו-2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בתנועת הקרן לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות המנהל המיוחד וההנהלה של הקרן. 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 חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי המנהל המיוחד וההנהלה של הקרן 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 המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה, ואת השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

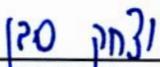
ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

  
קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב  
26 במרס, 2015

ליום 31 בדצמבר			
2013	2014		ביאור
אלפי ש"ח			
			<b>רכוש שוטף</b>
46,822	38,278		מזומנים ושווי מזומנים
191	421	3	חייבים ויתרות חובה
			<b>השקעות פיננסיות</b>
304,694	360,994	4	נכסי חוב סחירים
44,281	27,265	5	נכסי חוב שאינם סחירים
34,791	60,940	6	מניות
212,907	177,894	7	השקעות אחרות
596,673	627,093		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
643,686	665,792		<b>סך כל הנכסים</b>
1,326	2,202	8	זכאים ויתרות זכות
642,360	663,590		<b>יתרת הקרן</b>
643,686	665,792		<b>סך כל ההתחייבויות ויתרת הקרן</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 יצחק סבון מנהל אגף דווח	 אלי לוי מנהל חטיבת הכספים	 יואב בן אור המנהל המיוחד	26 במרס, 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
684	434	187	<b>הכנסות</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
29,877	12,773	1,754	מנכסי חוב סחירים
6,639	4,264	189	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,630	3,395	3,545	ממניות
(*15,726)	(*24,432)	29,264	מהשקעות אחרות
<u>58,872</u>	<u>44,864</u>	<u>34,752</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
294	26	35	הכנסות אחרות
<u>59,850</u>	<u>45,324</u>	<u>34,974</u>	סך כל ההכנסות
			<b>הוצאות</b>
11,704	12,507	13,104	דמי ניהול
(*499)	(*781)	754	הוצאות ישירות
<u>12,203</u>	<u>13,288</u>	<u>13,858</u>	סך כל ההוצאות
<u>47,647</u>	<u>32,036</u>	<u>21,116</u>	עודף הכנסות על הוצאות לשנה
			(* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
557,843	607,661	642,360	יתרת הקרן ליום 1 בינואר של השנה
21,825	21,270	18,685	תקבולים מדמי גמולים
(2,956)	(2,703)	(2,543)	תשלום עודפי מחלה
(16,035)	(15,302)	(15,441)	תשלומים לעמיתים
(663)	(602)	(587)	העברות לקרן הפנסיה
47,647	32,036	21,116	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
607,661	642,360	663,590	יתרת הקרן ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

- א. קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה (להלן – הקרן או הקופה) של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן – "מבטחים") מבטחת עובדים בגין תשלומי דמי מחלה ופגיעה בעבודה, הכל בכפוף לתקנות הקרן.
- ב. בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן-חוק הפיקוח) מונה למבטחים בחודש יולי 2003 מנהל מיוחד.  
מכוח סעיפים 78 ה' ו-70 (ב) לחוק הפיקוח מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדירקטורים שלו".  
כמתחייב מהוראות חוק הפיקוח, החל תהליך איחוד תפעולי של קרנות הפנסיה בהסדר. מטרת התהליך להביא להתייעלות תוך שיפור ואיחוד תהליכים מרכזיים בקרנות.  
מינוי מנהל מיוחד לכלל קרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר, מבטא את מגמת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון להדק את שיתוף הפעולה והאחדת פעילויות התפעול השוטפות של כל הקרנות שבהסדר, מתוך כוונה להביא להתייעלות תוך שיפור ואיחוד תהליכים מרכזיים בקרנות.
- ג. הקופה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, שתחילתו ביום 8.11.05 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו.  
בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בין היתר הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגידי קרנות הפנסיה הותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.

ד. הגדרות

- הקרן או הקופה** - קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה.  
**מבטחים** - מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד).  
**צדדים קשורים** - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסד.  
**בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010.  
**מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.  
**אגף שוק ההון** - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.  
**הממונה** - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.  
**תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.  
דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות מס הכנסה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן ומחושב על פי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות 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.

ה. שערי החליפין וההצמדה

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	המדד בגין חודש נובמבר בנקודות (* %)	ליום
3.889	223.4	31.12.2014
3.471	223.6	31.12.2013
3.733	219.4	31.12.2012
%	%	שיעורי השינוי בשנת
12.04	(0.10)	2014
(7.02)	1.91	2013
(2.30)	1.44	2012

\* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
159	389	ריבית ודיבידנד לקבל
32	32	צדדים קשורים
<u>191</u>	<u>421</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
275,610	281,174	אגרות חוב ממשלתיות
29,084	79,820	אגרות חוב קונצרניות: שאינם ניתנים להמרה
<u>304,694</u>	<u>360,994</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
29,576	18,623	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
4,204	2,378	פיקדונות בבנקים
10,501	6,264	הלוואות לאחרים
<u>44,281</u>	<u>27,265</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות 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 לניירות ערך 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.

בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
34,791	60,122
-	818
<u>34,791</u>	<u>60,940</u>

מניות סחירות  
 מניות לא סחירות  
 סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
209,063	173,398
2,116	3,518
<u>211,179</u>	<u>176,916</u>
305	266
1,419	708
4	4
<u>1,728</u>	<u>978</u>
<u>212,907</u>	<u>177,894</u>

השקעות אחרות סחירות  
 תעודות סל  
 מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות  
 מכשירים נגזרים  
 מוצרים מובנים  
 אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
(15,666)	(19,056)

מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
223	224
-	1,040
1,103	938
<u>1,326</u>	<u>2,202</u>

מוסדות  
 התחייבויות בגין נגזרים  
 מעסיקים  
 סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
<u>11,704</u>	<u>12,507</u>	<u>13,104</u>

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>
<u>0.6</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת  
 רשאית לגבות על פי הוראות הדין  
 שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה  
 החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.08%	0.04%	285	488	289	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.01%	33	33	34	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.0%	0.0%	0.0%	15	0	9	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.0%	0.0%	0.0%	1	0	0	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03%	0.04%	0.06%	165	260	422	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.1%	0.1%	0.1%	499	781	754	סך הכל עמלות ניהול השקעות

ביאור 11 - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואת הקרן
	2010	2011	2012	2013	2014	
	באחוזים					
6.13	8.55	(1.28)	10.72	7.40	5.68	

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
32	32
32	32

מבטחים

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור  
 עמדה על 32 אלפי ש"ח בחובה.

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
11,704	12,507	13,104

דמי ניהול למבטחים

ביאור 13 - מסים

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2015.  
ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

- א. השווי ההוגן - הנכסים הפיננסיים של הקרן ובכלל זה ניירות הערך מוצגים בדוחות הכספיים בהתאם לכללים המפורטים בביאור 2 (מדיניות חשבונאית). על פי תקנות מס הכנסה שתוקנו במאי 2004, השתנו כללי השערוך של הנכסים הפיננסיים הלא סחירים וזאת החל מחודש אפריל 2005.  
הערכת ההנהלה ובהתייחס לאמור לעיל, השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים של הקרן אינו נופל מערכם החשבונאי הכולל.
- ב. סיכונים - הנכסים הפיננסיים (אגרות החוב, פקדונות והלוואות) חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עשויות להשפיע על שוויים. כמו כן חשופים נכסים אלו לסיכון אשראי באם מקבלי האשראי לא יעמדו בתשלומים על פי התחייבויותיהם. ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני השוק.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958, מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, במקרים בהם מעסיק פיגר בתשלום דמי גמולים לקרן.  
לתאריך המאזן חובות מעסיקים מסתכמים לכ- 2,474 אלפי ש"ח (שנת 2013 - כ- 2,461 אלפי ש"ח).

ביאור 16 - החזר עודפים למעסיקים

- א. במסגרת מסלולי ביטוח הקיימים בקרן הן לדמי מחלה והן להשלמת דמי פגיעה בעבודה קיימות התוכניות הבאות:
1. תוכנית ביטוח מצומצמת המעניקה זכויות מוקטנות בתמורה לדמי גמולים מופחתים.
  2. תוכנית רגילה. לפי תוכנית זו הקרן מחזירה 50% מהעודף למעסיקים. סכום העודף נקבע בהתאם להפרשות המעסיק לקרן העולות על התשלומים ששולמו לעובדיו, לרבות תשלומים שהועברו לקרן הפנסיה והוצאות ניהול.
- ב. בדוח התנועה בקרן מוצג בסעיף נפרד החזר עודפים למעסיקים.