

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**דוחות כספיים לשנת
2007**

עו"ס – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2007

תוכן העניינים

עמודים

2- 8	דוח על עסקי התאגיד
9- 27	דוח הדירקטוריון
28	דוח רואה החשבון המבקר
29- 30	הצהרות דוחות כספיים :
31	מאזנים
32	דוחות רווח והפסד
33- 35	ביאורים לדוחות הכספיים

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

סכומים מדווחים

1. פעילות התאגיד

גמל עו"ס – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ הוקמה ב- 28 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 קופת הגמל פעלה כתאגיד.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 31/7/2007.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת בחברה בע"מ, והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת. הקופה התאגידית המקורית נקראה גמל עו"ס – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ החברה המנהלת הנוכחית נקראת עו"ס – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") וקופת הגמל המנוהלת על ידה נקראת קופת גמל עו"ס (להלן "הקופה").

לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה. עקב השינוי המבני ובשונה משנים קודמות, הדוחות הכספיים של החברה הופרדו מהדוחות הכספיים של הקופה, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט - 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. בנוסף חבר בחברה איגוד העובדים הסוציאליים.

החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, דירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

החל מיום 15 בינואר 2008 חדל הבנק להשקיע את כספי הקופה, והמשיך לנהל את חשבונות הקופה והעמיתים. מאותו יום הועבר תחום ההשקעות לניהול פסגות ניירות ערך בע"מ.

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- כל הדירקטורים והמנכ"ל וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים והמנכ"ל (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.

- קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבנק יהב נותן להם שירותים (להלן "כל הקופות"), כולן בהיותן 'קבוצת משקיעים' אחת, על בסיס עמדת אגף שוק ההון בעבר. למיטב הבנתו של בנק יהב ועל סמך חוות דעת משפטית שקיבל, לא כל הקופות נכללות בקבוצת משקיעים אחת, לאור הגדרת המושג בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), תשכ"ד – 1964 (תקנה 41א).

למרות שעמדת אגף שוק ההון לא נומקה בשום שלב, וכאמור אינה עולה בקנה אחד, למיטב הבנת בנק יהב, עם הוראות הדין, יושמו לגבי הקופה מגבלות ההשקעה הנגזרות מעמדה זו.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

עם תחילת מתן שירותי ההשקעות לחברה על ידי גורמים מחוץ לבנק יהב, החל ב- 15 בינואר 2008, אזי ממילא, גם על פי עמדת אגף שוק ההון, בנק יהב אינו מהווה 'צד קשור' לחברה, אף אם מעניק לה שירותים אחרים.

- קופת גמל עו"ס.
- ההסתדרות הכללית החדשה והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.

2. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקופה (באלפי ₪)

<u>נתון כספי</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
הוצאות דמי ניהול	1,050	980	836
סך נכסים מנוהלים (1)	199,371	188,289	174,404
סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו) (2)	(6,490)	4,908	8,523
תשואה נומינלית ברוטו	9.82%	5.74%	10.30%

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

(1) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2007 נובע בעיקר מרווחי הקופה, בקיזוז הצבירה השלילית.

(2) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוק קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון").

פרוט לגבי שינויים בהוראות הדין, ראה בביאור 5 – "[תהליכי חקיקה](#)" ותקינה" בדוחות הכספיים. שינויים אלה מיושמים בפעילות החברה.

התגברות התחרות ופעילות השיווק הפנסיוני הגדילו את העברות העמיתים מהקופה לקופות אחרות.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

במהלך חודש יוני 2006 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הקובע כי ישויות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל ביום 1 בינואר 2008. משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון פרסם ביום 7 במאי 2007 חוזר בדבר אימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים בגופים המוסדיים. החברה בחנה את השפעת אימוץ תקני הדיווח הנ"ל על קביעת ערכם והצגתם של נכסיה. מידע נוסף ראה בביאור מספר 5.

אפקטיביות הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי

ביום 27/5/07 פורסם חוזר בעניין יישום הוראות SOX #404. החוזר עוסק באחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

מידע נוסף ראה בביאור 5- "[תהליכי חקיקה](#)" ותקינה.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007**

שונות

התחרות בענף קופות הגמל המשיכה להתחזק בשנת 2007, בעיקר על רקע התשואות והשיווק האגרסיבי שגרם למעבר מקופות מנוהלות על ידי בנקים לקופות פרטיות. לתהליך זה ניתן לייחס את הגידול בהעברות מהקופה אל קופות אחרות.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ עוסקת בניהול קופת גמל. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-2 לעיל.

הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם, אשר נקבעות כשיעור מהשכר. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות החוק ולהנחיות הדירקטוריון. כל נכסי הקופה מנוהלים בתיק השקעות אחד, ללא מסלולים. הקופה מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקופה אחרת) בתוספת התשואה שהשיגה, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות החוק.

סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח לחשבונות של שכירים, נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

שיעורי ההפרשות המרביים מתוך השכר שהייתה הקופה רשאית לקבל עבור תגמולים לשכירים, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד.

כמו כן, הקופה מקבלת הפקדות של שכירים לחשבונות של תגמולים לעצמאים.

דמי ניהול

על פי תקנון הקופה, השיעור המקסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה. החברה גובה מעמית הקופה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו של הקופה הוא 0.54% (אשתקד 0.53%).

מידע נוסף ראה בביאור מספר 4 בדוחות הכספיים – "דמי ניהול".

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת של הקופה. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמקסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

בנק יהב מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. בנק יהב משקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

5. עמיתי הקופה

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/07	מספר חשבונות ליום 31/12/07	סכום הפקדות בשנת 2007 (באלפי ₪)	סכום משיכות בשנת 2007 (באלפי ₪)	העברת זכויות נטו בשנת 2007 (באלפי ₪)
שכירים	9,308	11,363	11,617	(2,817)	(15,367)
עצמאים	250	250	325	(248)	-
סה"כ	9,323 (*)	11,613	11,942	(3,065)	(15,367)

(*) ישנם עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאים.

6. תחרות

בשוק פועלות כ- 322 קופות גמל לתגמולים. בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקופה נתונה בידי העמית. התחרות בענף קופות הגמל המשיכה להתחזק בשנת 2007, בעיקר על רקע התשואות והשיווק האגרסיבי שגרם למעבר מקופות מנוהלות על ידי בנקים לקופות פרטיות. לתהליך זה ניתן ליחס את הגידול בהעברות מהקופה אל קופות אחרות.

7. שיווק והפצה

נשלחה צרופה לעמיתים במסגרת הדו"ח החצי שנתי לעמית.

8. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון והמנכ"ל ראה בדוח הדירקטוריון.

9. ספקים ונותני שירותים

החברה התקשרה עם בנק יהב לקבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב בשנת 2007 היה להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. השיעור השנתי האפקטיבי של עמלת הניהול ששולמה לבנק יהב, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו של הקופה בשנת 2007 הוא 0.16% (אשתקד 0.16%).

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, בין השאר, יועץ השקעות, יועץ משפטי ומבקר פנים.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

מיום 1.1.08 ועד לבחירת מנהלי השקעות לקופה, ביום 15.1.08, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלבן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 15 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידה (פסגות ניירות ערך בע"מ).

בעקבות הפסקת מתן שרותי ההשקעה, הפחית בנק יהב בתחילת שנת 2008 את שיעור עמלת הניהול על שירותיו.

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקופה במהלך השנה:

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה	באחוזים/ש"ח (\$) (*)
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.05%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.03% (מק"מ במקור 0.025%)
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	0.1% משווי העסקה או 3 סנט ל - 1 ערך נקוב, לפי הגבוה מביניהם.
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.04%-0.6%
עמלה בגין קניה ומכירה של קרנות נאמנות בחו"ל	0.30%-0.65%
עמלה בגין קניה ומכירה של קרנות גידור בחו"ל	0.45%
עמלות בגין תעודות סל באירופה וביפן	0.19%

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את העמלה הגבוהה ביותר והנמוכה ביותר, ששולמו במשך השנה.

10. השקעות

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

11. מימון

ככלל, הקופה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין. יחד עם זאת, הקופה רשאית למכור ניירות ערך בחסר או להשאילם, וכן להעמיד בטוחות לצורך פעילות בנכסים נגזרים, הכל במגבלות שנקבעו בדין.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

12. מיסוי

- הקופה היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 47 בפקודת מס הכנסה, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- הכנסות הקופה פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.
- על פי סעיף 3(ח) בפקודת מס הכנסה, הכנסות הקופה מריבית שנצברה על איגרות חוב מסוימות בתקופה שבה הוחזקו בידי גוף אחר, חייבות במס.
- הקופה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים בצירוף דוח על הכנסות החייבות במס הכנסה (בגין סעיף 3 ח לפקודת מס הכנסה).

13. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

14. הסכמים מהותיים

- החברה התקשרה עם בנק יהב לקבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים. מידע נוסף ראה לעיל בפרק "ספקים ונותני שירותים".
- הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות בנק יהב, פסגות אופק, אי.בי.אי וכלל פיננסים בטוחה.
- ביום 15 בינואר 2008 התקשרה החברה עם פסגות ניירות ערך בע"מ לצורך ניהול השקעותיה.

15. הליכים משפטיים

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

16. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מירבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2007

17. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיף 1 לעיל.

18. דיון בגורמי סיכון

עקב השינויים שחלו בחקיקה, המקלים על מעבר עמיתים מקופה לקופה והתגברות מאמצי השיווק למען קופות גמל אחרות, התרחבה המגמה של העברת כספים מקופה לקופה. ביום 18/2/08 אשרה ועדת הכספים של הכנסת תקנות העוסקות בניוד של חסכוניות בקופות גמל, קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים. בשלב זה קשה לחברה להעריך את מידת ההשפעה שתהיה לתקנות הנ"ל על פעילות החברה.

ביום 28/1/08 נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 3), התשס"ח-2008. חוק זה כולל שורה של תיקוני חקיקה, וביניהם מתן מעמד של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" לקופת הגמל. מעמד זה יחייב את העמיתים להעביר את ההפקדות שלהם (שיופקדו החל מיום 1/1/08) לקופת גמל משלמת לקצבה, בסמוך למשיכתן בעתיד, מצד אחד, ומצד שני יאפשר לעמיתים לבחור בקופת הגמל לצורך הפקדת מלוא החסכון שלהם ושל מעבידיהם לפנסיה.

הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם על הקופה.

19. תרשים מבנה אחזקות



(*) יתר הזכויות הן של העמיתים בקופה.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

מאפיינים כלליים של חברה

- עו"ס – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופות גמל עו"ס קופת גמל (להלן "הקופה") בנאמנות (כמפורט להלן). החברה הוקמה ביום 28 בינואר 1996.
- קופת גמל עו"ס (להלן – "הקופה") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 קופת הגמל פעלה כתאגיד.
- בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.
- לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 31/7/2007.
- השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת. הקופה התאגידית המקורית נקראה גמל עו"ס – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ החברה המנהלת הנוכחית נקראת עו"ס – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") וקופת הגמל המנוהלת על ידה נקראת קופת גמל עו"ס (להלן "הקופה").
- לחברה המנהלת אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול קופת גמל עו"ס. עקב השינוי המבני ובשונה משנים קודמות, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קופת הגמל מנהלת ושל קופת גמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.
- הקופה סקטוריאלית ומיועדת לעמיתים עובדים סוציאליים.
- מספר אישור מס הכנסה של הקופה הוא 159. האישור תקף עד 31 בדצמבר 2008.
- לקופה מופרשים כספים למטרת תגמולים לשכירים או תגמולים לעצמאים.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקופה בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות המרביים מתוך השכר שהייתה הקופה רשאית לקבל בשנת 2007 עבור תגמולים לשכירים, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו – 7.5% על ידי המעביד.
- עמיתים עצמאים הם עמיתים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) 7% מרכיבי שכר שנקבעו (שאינן בגינם הפרשה לפנסיה). הפקדות באמצעות מעסיק לקופת גמל במעמד עצמאי, אינן מותנות בהצהרת העמית על הפקדה לרובד פנסיוני.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2007

- הקופה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") סמוך למועד הקמתה, לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים. תפקיד בנק יהב להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים, הכל לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החל מיום 15 בינואר 2008 חדל הבנק להשקיע את כספי הקופה, והמשיך לנהל את חשבונות הקופה ועמיתיה.

מידע על בעלי המניות

עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל-פי חוק החברות התשנ"ט - 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. בנוסף חבר בחברה איגוד העובדים הסוציאליים.

מסמכי היסוד -

מסמכי היסוד שונו במהלך שנת 2007. הוכנסו תיקונים בתזכיר ובתקנות ההתאגדות של החברה, שונה שם החברה, וכן תוקן תקנון הקופה.

עיקרי השינויים נדרשו במסגרת השינוי המבני וכן מהצורך בהתאמת מסמכי היסוד להוראות הדין הקיים.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך נכסי הקופה לתאריך המאזן הוא 199,371 אלפי ₪. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 11,613.

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2006	שנת 2007	
1.89%	11,721	11,942	הפקדות
51.88%	(2,018)	(3,065)	משיכות (1)
213.89%	(4,953)	(15,547)	העברות מהקופה (2)
13.92%	158	180	העברות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לעליה מתמדת בנזילות חשבונות העמיתים.

(2) השינוי משקף גידול בהעברות לקופות גמל פרטיות, בעקבות התעצמות התחרות והגברת מאמצי השיווק של מנהלי קופות אחרות.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2007

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא 9.82%, לעומת 5.74% אשתקד. הרווחיות שהשיגה הקופה בשנת 2007, נבעה מרוב אפיקי ההשקעה. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".

3. יתרות העמיתים בקופה, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 15.7% מכלל נכסי הקופה ליום המאזן (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 73.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקופה, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקופה תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקופה.

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2007 ב- 199,371 אלפי ש"ח לעומת 188,289 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה של 5.9%. הגידול בהיקף המאזן בשנת 2007 נבע בעיקר מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים בקיזוז הרווחיות באפיקי ההשקעה.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן (המדד "בגין") עלה בשיעור של 3.4% בשנת 2007. המדד עלה בחמשת החודשים הראשונים של השנה ב- 0.3% במצטבר, ובהמשך השנה הואצה האינפלציה. השיעור השנתי גבוה מהיעד שבנק ישראל הציב לאינפלציה בשנת 2007, שהיה בתחום 3% - 1%. העלייה בשיעור האינפלציה בשנת 2007 הושפעה מעלייה במחירי האנרגיה בעולם, וכן מעלייה של מחירי הסחורות, המזון וההלבשה.

הריבית השקלית

בחודשים הראשונים של שנת 2007 הוריד בנק ישראל את הריבית משיעור שנתי של 4.5% לשיעור שנתי של 3.5%. הורדות הריבית שאפיינו את תחילת שנת 2007 נועדו להעלות את רמת האינפלציה במשק ולהחזירה לטווח יעד האינפלציה, ולרסן את הירידות בשער החליפין של השקל מול הדולר. ברבעון הרביעי של שנת 2007 נאלץ בנק ישראל להעלות את שיעור הריבית בעקבות הלחצים האינפלציוניים כאמור לעיל. הנגיד העלה את הריבית מרמה של 3.5% עד לשיעור של 4.25% בסוף השנה. בסוף חודש מרץ 2008 הוריד הנגיד את הריבית לשיעור של 3.25%.

מטבע חוץ

בהמשך למגמה שאפיינה אותו בשנת 2006 המשיך הדולר להיחלש מול השקל בכ-8.97% במהלך 2007. גירעון תקציבי גדול בארה"ב, צפי להמשך ההאטה הכלכלית והמשך המשבר בנדל"ן בארה"ב בשנת 2008, וכן משבר האשראי בארה"ב אשר הביא את הבנק המרכזי של ארה"ב להוריד את שיעור ריבית – כל אלו גרמו לחולשה של הדולר מול רוב המטבעות בעולם, ומול השקל בפרט. בנוסף, גם העלאת הריבית על ידי בנק ישראל לקראת סוף השנה תמכה בהיחלשות הדולר מול השקל.

במקביל להתחזקות היורו מול הדולר, בשיעור של כ-11.7%, התחזק היורו בשיעור של כ-1.71% מול השקל במהלך השנה. במהלך 2007 נרשם ייסוף בשערו של השקל מול הלירה סטרלינג בכ-7%.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2007 בסך של 127 מיליון ₪ שהם כ-0.02% מהתוצר הלאומי הגולמי. בשנת 2006 שיעור הגרעון היה 0.88% מן התוצר הלאומי הגולמי, ובשנת 2005 1.9% מהתוצר. הריסון התקציבי בשנים האחרונות, הצמיחה הגבוהה בתוצר בשנת 2007 (כ-5.3%) והעלייה בהכנסות המדינה ממיסים תרמו לירידה בשיעור הגירעון.

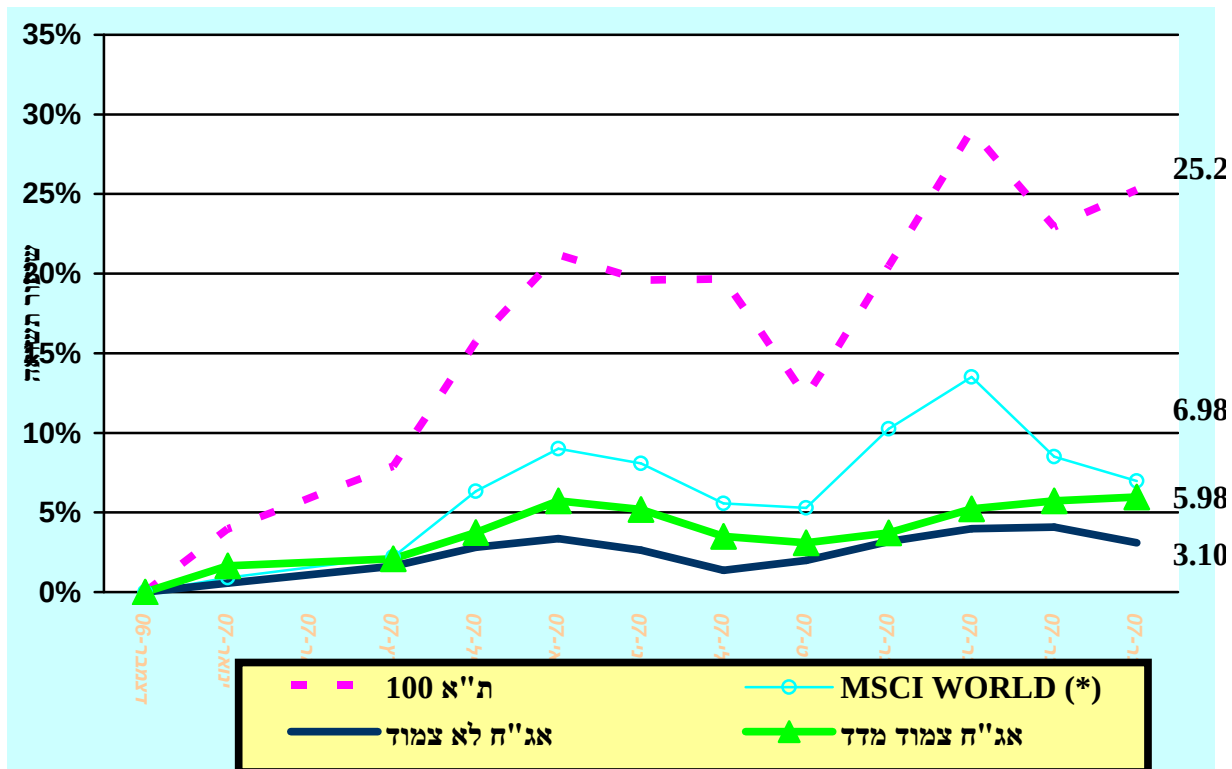
מאזן התשלומים הלאומי

בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2003, והתגברה בשנים שלאחר מכן, גדל העודף במאזן התשלומים הלאומי לשיעור של 3.2% מהתוצר בשנת 2007. היצוא מישראל המשיך לגדול בשנת 2007. ייצוא הסחורות והשרותים עלה ב-9%, היצוא התעשייתי ללא יהלומים עלה ב-8.5%, וייצוא היהלומים עלה ב-8%. הגידול ביצוא תרם לגידול בעודף במאזן התשלומים הלאומי.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2007 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2007 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

שוק המניות

במהלך שנת 2007 המשיך מדד המעו"ף במגמת העלייה שאפיינה אותו בשנים האחרונות, אך בתנודתיות גדולה יותר מבעבר עקב משבר האשראי בארה"ב שהתרחש במהלך השנה. המשך נתונים מקרו כלכליים חיוביים שפורסמו גם בשנת 2007 תרמו גם הם לשוק המניות בישראל, למרות הציפיות להאטה בצמיחה בשנת 2008.

בסיכום שנתי מדד המעו"ף ומדד ת"א 100 עלו בשיעורים של 31.39% ו- 25.27% בהתאמה. מדד מניות יתר 120 ירד בשיעור של 3.64%.

שוק אגרות החוב

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלו בשנת 2007 בשיעורים של 6.69% ו- 5.48% בהתאמה.

מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 4.54%, 2.41% ו- 4.48% (בהתאמה) בשנת 2007.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2006	2007	
12.49%	31.39%	מדד המעו"ף
-8.21%	-8.97%	דולר
2.16%	1.71%	יורו
4.05%	6.69%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
4.83%	5.48%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.89%	4.54%	גילון
7.28%	2.41%	שחר
5.74%	4.48%	מק"מ

גיוס הון במשק

בשנת 2007 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב (צמודות מדד בעיקר) ומניות, סך של 42 – 21 מיליארד ₪ בהתאמה, לעומת 20 – 12 מיליארד ₪ בהתאמה, בשנת 2006.

בשנת 2007 התרחב במעט היקף הגיוס הממשלתי בשוק המקומי, אך בשל רמת הפדיונות הגבוהה, נרשם עודף פדיון וזאת על רקע הקיטון בצרכי מימון הגירעון. גיוס ההון הסחיר נטו הסתכם ב- 3.6 מיליארד ש"ח לעומת 2.8 מיליארד ש"ח בשנת 2006.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2007 ב - 277 מיליארד שקל, לעומת 256 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2006.

העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בתשואה הנומינלית, בשיעור ממוצע של 8.61%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל לתגמולים בסוף שנת 2007 עלה בשיעור של 6.46% לעומת סוף שנת 2006. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 5.9% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות היתה 8.68%. קופת גמל עו"ס השיגה בשנת 2007 תשואה נומינלית ברוטו של 9.82%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל לתגמולים בשנת 2007 היה 0.75%. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי קופת גמל עו"ס בשנת 2007 הוא 0.54%.

בשנת הדוח התרחבה המגמה של מעבר עמיתים מקופות בנקאיות לקופות פרטיות.

4. ארועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 26/03/2008 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 17.33%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 2.92% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.39%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 8.89% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה באחוז והגיעה ל - 3.25%.

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

ב. מיום 1 בינואר 2008 ועד לבחירת מנהלי השקעות לקופה, ביום 15 בינואר 2008, קיבלה הקופה שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הلمן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 15 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל תיקים שנבחר על ידי (פסגות ניירות ערך בע"מ). במועד זה חדל הבנק להשקיע את כספי הקופה, והמשיך לנהל את חשבונות הקופה והעמיתים.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

שינויים רבים התרחשו בשווקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ בשנת 2007. בין היתר ניתן לציין את העלויות בשערי המניות, הייסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר, הפיחות בשער החליפין של השקל מול האירו, משבר הסאב פריים והרפורמות בשוק ההון והמוצרים הפנסיוניים.

הקופה שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

מניות וניירות ערך אחרים סחירים - שיעור המניות וניירות הערך הסחירים האחרים מסך נכסי הקופה, ירד מ - 27.4% בתחילת השנה לשיעור של 26.7% בסוף השנה. השינוי מוסבר בעודף מכירות על קניות, על מנת לשמר את היקף החשיפה למניות, שערכן עלה בשנת 2007.

אג"ח סחירות - שיעורן של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות מנכסי הקופה ירד במקצת בשנת 2007 משיעור של 28.4% בתחילת השנה לשיעור של 27.1% בסופה. עקב התשואות הנמוכות באפיק לא נרכשו אג"ח ממשלתיות חדשות כנגד הפדיונות במהלך השנה. שיעורן של אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מנכסי הקופה ירד בשנת 2007 משיעור של 17.4% בתחילת השנה לשיעור של 15.9% בסופה. עקב התשואות הנמוכות באפיק לא נרכשו אג"ח קונצרניות חדשות כנגד הפדיונות במהלך השנה.

האפיק הצמוד למט"ח - שיעורם של הנכסים הצמודים למט"ח (כולל חשיפה באמצעות חוזים עתידיים) מנכסי הקופה ירד במקצת בשנת 2007 משיעור של 20.8% בתחילת השנה לשיעור של 19.8% בסופה. הירידה נובעת בעיקר מירידת ערך הנכסים.

ניירות ערך לא סחירים, פיקדונות (לתקופה שמעל חודש) והלוואות - שיעורם של נכסים אלו מנכסי הקופה עלה בשנת 2007 משיעור של 24.3% בתחילת השנה לשיעור של 26.3% בסופה, בגלל גידול בהשקעה באגרות חוב קונצרניות.

קרנות השקעה - הקופה הגדילה את השקעותיה בקרנות השקעה בארץ, והתחילה להשקיע גם בחו"ל.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

ניהול סיכוני שוק

כללי

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

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. בחוזר גמל מיום 21 בדצמבר 2005, שפירסם אגף שוק ההון, הובהר כי בכוונת האגף להתקין תקנות לענין מינוי מנהל סיכונים, תנאי כשירות שיידרשו ממנהל סיכונים והנחיות לגבי אופן פעילותו. לאור זאת, הובהר כי אין צורך למנות, בשלב זה, מנהל סיכונים. לקופה לא מונה מנהל סיכונים.

תיאור סיכוני שוק

ראה להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה. הקופה פועלת בתחום הנגזרים למטרות הגנה ולצורך גיוון דרכי החשיפה לאפיקים ולשיפור הנזילות.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פידיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה, וכן פרק "אופן ניהול הקופה" בדוח הדירקטוריון.

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

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

כאמור בתחילת הפרק, הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב ואין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל.

מידע נוסף ראה להלן סעיף 6, והפרק "אופן ניהול הקופה" בדוח הדירקטוריון.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקופה המנוהלת.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו-14 בדוחות הכספיים של הקופה המנוהלת.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב הקופה עליהם, והסיכון הנוגע לקופה בשל כך, בביאור 18 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה המנוהלת.
2. ראה להלן מידע על סיכון מנפיק, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי של הקופה.
5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקופה עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, ועל החוזים העתידיים במט"ח (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקופה על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקופה והרכב נכסי הקופה בפועל (בטבלה ובדיאגרמה).
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיימים דוחות מחשב המתריעים אם ישנה חריגה של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, תכהן ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

8. בקרה פנימית על דיווח כספי
במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי
אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות.

לבקשת החברה, בנק יהב קיבל מספר הצעות ממשרדי רו"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת. החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת. הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכתה העצמאית את היועץ. החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

11. מדד ניהול סיכונים
על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה נדרשת לחשב ולדווח מדי חודש את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקופה, החל מיום 1/4/2008. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר. **לאישור הקופה**: ועדת ההשקעות של הקופה אישרה את המודל שהוצג בפניה לחישוב המדד. הקופה נערכת לקבלת הנתונים הנדרשים לקראת יישום החוזר. כמו כן, אגף שוק ההון כבר מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קופה, לרבות הקופה שהיא נושא דוח זה.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהו	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
פרי יצחק	1013840	1946	קק"ל 4 קרית חיים	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית	מנהל ער"ן חיפה, יו"ר איגוד העו"ס	קלי"ע – קרן השתלמות של עו"ס
שטפל משה	74693	1935	הגפן 7 קרית ביאליק	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית	גימלאי	קלי"ע – קרן השתלמות של עו"ס
שיפר ביאטריס	1360371	1950	בן גוריון 9/7, כ"ס	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית M.A בעבודה סוציאלית	לשעבר יו"ר מחוז ת"א והמרכז באיגוד העו"ס	קלי"ע – קרן השתלמות של עו"ס
רקנטי יהודית	6552582	1945	אהרונסון 29, ת"א	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית M.A ביהדות	לשעבר יו"ר מחוז י-ם באיגוד העו"ס	-
רוזנר יצחק	003065208	1946	הרב אסף דוד 7 חיפה	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית M.S.W בעבודה סוציאלית	מנהל המחלקה לשיקום נכים – אגף הרווחה, עירית חיפה	-
רוזנר אפי	30507564	1950	הרב אסף דוד 2/8 חיפה	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית M.S.W בעבודה סוציאלית	מנהל המרכז הארצי להדרכה שיקומית לעיוורים - מגדל אור	קלי"ע – קרן השתלמות של עו"ס
ברחד שמואל	54060546	1950	מצפה נטופה ד.ג. גליל תחתון	ישראלית	B.S.W., MA בעבודה סוציאלית	מנהל פנימיה לאנשים עם פיגור שכלי	קלי"ע – קרן השתלמות של עו"ס

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	מספר תעודת זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
צאלון יצחק	003854734	1943	המרד 5 רחובות	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית	מנהל מח' שירותים חברתיים מ.א. באר טוביה	מנכ"ל קרן עמיתים דורי דורות
אנוש מאיה	023732993	1968	תלפיות 14 ר"ג	ישראלית	B.S.W. בעבודה סוציאלית LLB משפטים M.A במדיניות ציבורית	עו"ס, פקידת סעד, מדריכת סטודנטים	
בקלש סמי	012299764	1960	השחפים 6, רעננה	ישראלית	רו"ח, חשבונאות, מנהל עסקים	מנכ"ל מפעלי פרג מאוחדים	קל"ע – קרן השתלמות של עו"ס
יפה עדי	057750275	1962	ענתות 19 א' ת"א	ישראלית	LLB משפטים	עו"ד	

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין	בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד
פרי יצחק	לא	לא	1996	יו"ר איגוד עו"ס בישראל	כן	לא
שטפל משה	השקעות-משקיף	לא	1996	גימלאי	לא	לא
שיפר ביאטריס	ביקורת	לא	1996	לשעבר יו"ר מחוז ת"א והמרכז באיגוד העו"ס	לא	לא
רקנטי יהודית	לא	לא	1996	לשעבר יו"ר מחוז י-ם באיגוד העו"ס	לא	לא
רוזנר יצחק	השקעות	לא	1996	מנהל המחלקה לשיקום נכים עיריית חיפה	לא	כן
רוזנר אפי	השקעות	לא	1999	מנהל המרכז הארצי להדרכה שיקומית לעיוורים - מגדל אור	לא	כן
ברחד שמואל	לא	לא	2005	מנהל פנימיה לאנשים עם פיגור שכלי	לא	לא
צאלון יצחק	לא	לא	3/2006	מנהל מח' שירותים חברתיים מ.א. באר טוביה	לא	לא
אנוש מאיה	לא	לא	3/2006	עובדת סוציאלית ופקידת סעד בת"א	לא	לא
בקלש סמי	השקעות	כן	12/2006	מנכ"ל מפעלי פרג מאוחדים	לא	לא
יפה עדי	ביקורת	כן	12/2006	עו"ד	לא	לא

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
יצחק פרי	4		
שטפל משה	4	23	
שיפר ביאטריס	2		במרץ התפטרה מועדת ביקורת
רקנטי יהודית	3		
רוזנר יצחק	4	22	
רוזנר אפי	3	23	
ברחד שמואל	3		3
מאיה אנוש	3		
יצחק צאלון	3		1
סמי בקלש	4	23	
עדי יפה	4		3
מס' ישיבות שהתקיימו	4	24	3

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
תמיר סלע	057711699	1962	מנכ"ל ומזכיר החברה	לא	לא	M.B.A במנהל עסקים LL.B משפטים	עו"ד	11/2005
אורי מועלם	043698711	1942	מבקר פנים	לא	לא	רואה חשבון	ראיית חשבון, ביקורת, ייעוץ כלכלי	1998

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2007

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים משולם לדירקטורים החיצוניים על פי "הסכומים הקבועים" בהתאם לאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000. השכר מורכב מתשלום שנתי בסך 15,860 ש"ח ומתשלום לכל ישיבה בסך 1,010 ש"ח (נכון לסוף השנה). בנוסף נוהגת הקופה להחזיר הוצאות נסיעה ואש"ל לדירקטורים אחרים.

השכר והחזר ההוצאות לדירקטורים (כלולים בדמי הניהול), הסתכמו בשנת 2006 ב - 138 אלפי ש"ח.

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

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
יצחק פרי	יו"ר	(*)	-	ההסתדרות הכללית החדשה

(*) בתוקף תפקידיו בהסתדרות הכללית החדשה, מקבל משכורת ונלוות כמקובל בהסתדרות הכללית החדשה.

רואה החשבון המבקר

משרד מועלם את מועלם

מענו - החילוץ 1 רמת גן

שם השותף האחראי- משה מועלם

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2007

אופן ניהול הקופה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2007 ארבע פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים.

ועדת השקעות, וועדת ביקורת פועלות מטעם הדירקטוריון. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון מגישות דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בקופה. לקופה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

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

הקופה נעזרה בשנת 2007 ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקופה ועם בנק יהב והנחה את הבנק הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. בנק יהב שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

בנק יהב יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות בהיותו נותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. בנק יהב משקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות. על פי החלטת הדירקטוריון, כ-5.8% מנכסי הקרן מוחזקים בבנק UBP ומושקעים בחו"ל באג"ח קונצרני, בקרנות נאמנות ובקרנות גידור, בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקרן.

כמו כן, הועברו כ-5.55% מנכסי הקופה לבנק EDMOND DE ROTHSCHILD PROTFOlio MANAGEMENT LTD להשקעות בקרנות נאמנות בחו"ל באפיק המנייתי.

בנק יהב קנה ומכר ניירות ערך במרוכז בעבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות להן הוא נותן שירותים. הבנק הקים מערכת ממוחשבת, אשר משקללת את החלטות ההשקעה של כל הקופות והקרנות, וזוקפת לכל קופת גמל וקרן השתלמות את חלקה בעסקה המשותפת. הפיצול נעשה מדי יום. הפרמטרים העיקריים של הפיצול הם: במסגרת פעילות השבחה במניות ואג"ח להמרה - פיצול יחסי לפי גודל הקופה בקניה, ופיצול לפי כמות האחזקה בפועל במכירה. בשאר הפעילות - פיצול לפי היחס בין הסכומים עליהם החליטו ועדות ההשקעה של כל קופת גמל או קרן השתלמות.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2007**

נציגי בנק יהב מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה לפי הצורך ובישיבות ועדת ההשקעות. בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום ההחלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקופה בפרט.

החל מיום 15 בינואר 2008 בנק יהב הפסיק לתת שירותי השקעות לקופה.

מבקר הפנים

החל משנת 2008, נדרשת החברה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקופה, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתח הקופה את כוחו של בנק יהב, לייצג את האינטרסים של הקופה באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקופה מחזיקה במניותיהן.

ועדת ההשקעות של הקופה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

בנק יהב בוחן את כל האספות שיש לקופה זכות הצבעה בהן. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקופה או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין.

הקווים העיקריים המנחים את הצבעת הקופה הם טובתם של עמיתי הקופה, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. "פועלים סהר בע"מ" היא חברה הפועלת כמיופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות. גם בנק יהב נעזר בחברה זו בעבור הקופה, ומנחה אותה לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של הקופה מקבלת מנציג בנק יהב דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות הקופה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

הקופה השתתפה במהלך שנת 2007 ב- 125 אסיפות.

מידת השפעתה של הצבעת הקופה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

בשנת 2008 צפוי הנוהל להשתנות בעקבות קבלת שירותי השקעות מגורם אחר.

דוח המבקרים לבעלי המניות

של

עו"ס חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את המאזן המצורף של עו"ס חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: החברה) ליום 31 בדצמבר 2007 ואת דוח הכנסות והוצאות החברה לתקופה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה, אחריותנו היא לחוות דעה על הדוחות הכספיים בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק הון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2007 ואת דוח הכנסות והוצאות החברה לתקופה שהסתיימה באותו תאריך.

מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת-גן, 31 במרץ 2008.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, עו"ד תמיר סלע, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2007 (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, תוצאות הפעולות של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתוס התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לראוה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו הערכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

31.3.2008
תאריך

עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2007 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתו, 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 ידיעתו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. הבנק ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבעו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס ל החברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. הבנק ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

אילנה אבידב מור בני גולדברג
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותים אדמיניסטרטיביים
-30-

31.3.2008
תאריך

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מאזנים
סכומים מדווחים
(באלפי שקלים חושים)

ליום 31 בדצמבר
2007

ביאור

נכסים (**)

רכוש שוטף

96	3	חייבים - קופת הגמל
<u>11</u>		הוצאות מראש
<u>107</u>		סך כל הנכסים

התחייבויות (***) והון עצמי

התחייבויות שוטפות

107		הוצאות לשלם לנותני שרותים

הון עצמי (*)

-		

<u>107</u>		סה"כ התחייבויות והון עצמי

(*) החברה פטורה מחובת קיום הון עצמי, על פי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.

(**) נכסי החברה הם הכנסות לקבל מדמי ניהול מהקופה והוצאות מראש. ההתחייבויות הן בגין הוצאות שנעברו וטרם שולמו. הסכומים שהוצגו הם כפי שרשומים בספרי הקופה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

31.3.2008	_____ יצחק פרי	_____ עו"ד תמיר סלע	_____ אילנה אבידב מור	_____ בני גולדברג
תאריך אישור	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	בנק יחב לעובדי המדינה בע"מ	
הדוחות הכספיים				

עו"ס – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות רווח והפסד

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

לתקופה מ -

1/8/07

עד 31/12/07

ביאור

הכנסות

518 4 דמי ניהול מקופת הגמל

הוצאות (*)

90	שכר טרחה מנכ"ל
45	דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות
128	עמלת ניהול לבנק יהב
15	ייעוץ השקעות
2	אחזקת משרד
38	פרסום ושיווק
30	משפטיות
35	ביקורת רואה חשבון
7	שירותי מחשוב
40	ביקורת פנים
13	ייעוץ מקצועי אחר
7	ימי עיון
67	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות בקרן
1	הוצאות אחרות
518	

=====

==

הכנסות בניכוי הוצאות

(*) הוצאות דמי הניהול משולמות מחשבון העו"ש של הקופה, ישירות לנותני השרותים.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 1 - כללי

א. החברה

עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה" או "החברה המנהלת") הוקמה ביום 28 בינואר 1996. מטרתה העיקרית של החברה היא ניהול קופות גמל. החברה עוסקת רק בניהול קופת הגמל עו"ס (להלן "קופת הגמל" או "הקופה").

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד. לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לביצוע השינוי המבני הנדרש על פי הדין האמור שמועדו נקבע ל- 31/7/2007.

השינוי המבני הוא פיצול גמל עו"ס- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ לעו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ ולקופת גמל עו"ס- קופת גמל לתגמולים.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, או ברציפותו. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית כחברה בע"מ לקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת.

לחברה המנהלת אין הון עצמי, ולא נוצרו לה רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני.

בעקבות השינוי, הוצגו בראשונה דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל קופת גמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

ב. הקופה

הקופה הוקמה ביום 28 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 קופת הגמל פעלה כתאגיד. החל מיום זה עו"ס- חברה לניהול קופות גמל בע"מ מנהלת את הקופה, כאמור לעיל.

ג. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לקופה. תפקיד בנק יהב בשנת 2007 היה להשקיע את כספי הקופה ולנהל את חשבונות הקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקופה, הוראות הקופה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

מיום 1.1.08 ועד לבחירת מנהלי השקעות לקופה, ביום 15.1.2008, קיבלה הקופה שירותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסיים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מיום 15 בינואר 2008 הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידה, פסגות ניירות ערך בע"מ.

חברה לניהול עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מרכיבי הדוחות הכספיים מוצגים בסכומים מדווחים הזהים לערכם הנומינלי.

ב. לא הוצג דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל והחברה גובה דמי ניהול לפי הוצאותיה בפועל, וממילא אין לה רווח ואין שינוי בהון העצמי.

ג. לא הוצגו מספרי השוואה, מכיוון שהחברה הוקמה במהלך שנת 2007.

ביאור 3 – בעלי ענין

החברה מוחזקת על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה – איגוד העובדים הסוציאליים.

החברה וקופת הגמל אותה היא מנהלת, הם צדדים קשורים על פי דין. כל הכנסות החברה נובעות מדמי הניהול אותם גבתה מקופת הגמל, כנגד הוצאותיה.

ביאור 4 – דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקופה דמי ניהול, המשמשים למימון הוצאות הניהול השונות, לפי סכומן בפועל.

דמי הניהול שולמו בפועל ישירות מחשבון קופת הגמל לנותני השירותים לחברה עבור הקופה, לרבות עמלת הניהול לבנק יהב, שמחושבת ומשולמת לבנק מדי חודש. ביום 17 בינואר 2008, בתגובה לפניית בנק יהב, הודיע אגף שוק ההון שיש לפתוח חשבון עו"ש עבור החברה, שיהיה נפרד מהחשבון של הקופה, גם אם החברה מנהלת קופה אחת בלבד וגם אם החברה גובה מהקופה לפי הוצאות בפועל. החברה פועלת לפתיחת החשבון. החל ממועד פתיחת החשבון, דמי הניהול יזוכו לחשבון החברה, והחברה תשלם מתוך החשבון לנותני השירותים.

ביאור 5 - תהליכי חקיקה ותקינה

אפקטיביות הבקרה הפנימית של דיווח כספי

בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, העוסק ביישום סעיף 302 לחוק Sarbanes Oxley, מנכ"ל החברה והבנק הנותן שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים לחברה (להלן "המצהירים"), העריכו נכון ליום 31 בדצמבר 2007 את יעילות הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה. על יסוד הערכה זו הסיקו המצהירים כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים הנוגעים לגילוי של החברה יעילים כדי לרשום ולעבד את המידע וכדי לסכמו ולדווח עליו בדוח השנתי, על פי הוראות הדיווח של אגף שוק ההון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404").

חברה לניהול עו"ס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2007

ביאור 5 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות.

לבקשת החברה, בנק יהב קיבל מספר הצעות ממשרדי רו"ח, שעניינן מתן שירותי ייעוץ לחברה ולבנק לצורך היערכות ליישום הוראות החוזר. ההצעות שונות זו מזו גם בגישתן הבסיסית והמקצועית להיערכות הנדרשת. החברה מנתה צוות היגוי ליישום החוזר, וצוות לביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו. גם הבנק מינה צוות ליישום ההיערכות הנדרשת. הבנק עתיד לבחון את ההצעות שהתקבלו ואת הגישות המקצועיות העומדות בבסיסן, ולהביא את מסקנותיו לחברה. החברה רואה צורך לקבל את מסקנות הבנק טרם החלטתה, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה מתכוונת לבחור יועץ לצורך ההיערכות, בעצה אחת עם רואה החשבון המבקר שלה, ועל סמך המלצות הבנק והערכתה העצמאית את היועץ. החברה צפויה להשתמש במערכת ממוכנת לניהול התהליך, שתומלץ על ידי היועץ שייבחר.

בדוח הדירקטוריון של שנת 2008 ייתן הגוף המוסדי גילוי שיפרט את הצעדים השונים שביצע הגוף המוסדי עד ליום המאזן. בין הצעדים שננקטו יש לכלול, בין היתר: זיהוי חשבוניות ותהליכים מהותיים, תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות, הערכת מידת יעילות הבקורות, ניתוח פערים קיימים, לוח זמנים וסדרי עדיפויות לתיקון ליקויים ועוד. בדוחות הכספיים לשנת 2009 תיכלל הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה חשבון המבקר לגבי הבקרה האמורה.

אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

משרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון פרסם ביום 7 במאי 2007 חוזר בדבר אימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים בגופים המוסדיים. החוזר קובע כי הגופים המוסדיים יפעלו ליישום הוראות תקן IFRS 1 – אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומי, ויערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקינה הבינלאומית שונה מהותית בנושאים מסוימים מהתקינה הישראלית.

להבנת החברה, ובהסתמך על דיון במשרד האוצר שנערך ביום 20/11/07, החוזר חל על החברה המנהלת בלבד, ולא על הדוחות הכספיים של קופת גמל המנוהלת על ידי חברה מנהלת.

החברה בחנה את השפעת אימוץ תקני הדיווח הנ"ל על קביעת ערכם והצגתם של נכסיה. להערכת החברה לא צפויות להיות השפעות מהותיות (אם בכלל) למעבר לדיווח על פי התקנים הנ"ל על הדוחות הכספיים, ולכן לא צורף ביאור על פי IFRS.