

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 30.09.13

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - "החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד ספטמבר 2013 ("תקופת הדוח") הדוח נערך בהתאם לחוזר פנסיה 7-3-2007 שפורסם על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

1. התפתחויות מאז הדוח האחרון

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות של החברה

כללי

1.2.3. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד -

בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקח, לפי העניין, לאחר תאריך אישור הדוח התקופתי לשנת 2012.

1.2.3.1. כללי

ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2013 פרסם המפקח טיוטה שלישית של חוזר בנושא "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים" (להלן: "טיוטת החוזר") אשר נועדה להסדיר מינויו של ממונה ציות ואכיפה פנימית ולקבוע את התפקידים והסמכויות שלו ושל מערך הציות והאכיפה הפנימית בגוף המוסדי. על פי טיוטת החוזר, הנהלת הגוף המוסדי צריכה לקבוע תכנית ציות ואכיפה פנימית הטעונה אישור של הדירקטוריון אשר יפקח בפועל על יישומה של התוכנית. כמו כן פורסמה טיוטה של עמדת הממונה לענין קריטריונים להערכת אפקטיביות תכנית ציות ואכיפה פנימית (להלן: "טיוטת הקריטריונים"), אשר על פיהם תבחן אפקטיביות תכנית הציות והאכיפה הפנימית, כאשר קיומה של תכנית אכיפה אפקטיבית, תסייע לגוף המוסדי להטמיע את הוראות הדין ולמנוע הפרתן ואף תוכל להקים חזקה כי המנהל הכללי של הגוף המוסדי קיים את חובת הפיקוח בה הוא חב על פי הוראות הדין לגבי הפרות בהן מטפלת תכנית הציות והאכיפה הפנימית שנקבעה.

שינוי מודל הטבות המס במסגרת החסכון הפנסיוני

במסגרת התכנית הכלכלית לשנים 2013 ו-2014, פורסמה בחודש מאי 2013 הצעה לתיקון פקודת מס הכנסה, שתכליתה הינה שינוי מודל הטבות המס הקיים היום במסגרת החיסכון הפנסיוני (להלן: "ההצעה"). עיקרי ההצעה הינם ביטול ההסדרים הקיימים באופן שתבוטל ההבחנה בין זיכוי וניכוי ממס בגין הפקדות שכיר או עצמאי לקופת גמל לקצבה ותינתן הטבה אחת בלבד, זיכוי ממס בשיעור 35%, בגין הפקדה של יחיד בקופת גמל לקצבה והפקדה לרכישת כיסויים ביטוחיים (מוות ואובדן כושר עבודה) ובכפוף לתקרה (להלן: "הטבת המס").

בהתאם להצעה, הטבת המס ליחיד תינתן בגין הפקדה שסכומה המרבי לא יעלה על שיעור של 15% עבור עמית שכיר, ושיעור של 20% עבור עמית עצמאי, מההכנסה החודשית החייבת או מהכנסה חודשית של כ-15,000 ש"ח, לפי הנמוך מביניהם (להלן: "תקרת ההפקדה") ומסכום זה יופחת הסכום שהפקיד המעביד עבור חיסכון העובד שזכה להטבת מס (ללא מרכיב הפיצויים). זאת לעומת המצב היום בו הפקדות העובד זכאיות להטבה בדרך של זיכוי ממס עד לשיעור של 7% משכר שעד כ-

8,600 ש"ח. בנוסף הוקטנה תקרת השכר (משכר חודשי בגובה 4 פעמים השכר הממוצע במשק לכ-15,000 ש"ח), שממנה נגזרת ההטבה לעובד בגין הפרשת המעסיק (ללא מרכיב הפיצויים).

כן מוצע להגביל את רכישת הכיסויים הביטוחיים לשיעור של עד 5% מהכנסתו החייבת של היחיד, או מתקרת ההפקדה.

בנוסף, מוצע לקבוע מסלול ברירת מחדל לגבי כספי פיצויים שנצברו לעובד שפרש מעבודתו בקופות גמל לקצבה ולפיו כספים אלה, עד לתקרה של פעמיים סכום הפטור לפיצויים (24,240 ש"ח) לכל שנת עבודה, ייועדו מלכתחילה לקצבה, אלא אם הודיע העובד אחרת. משיכת כספי פיצויים שלא בדרך של קצבה לאחר 3 חודשים ממועד הפרישה מעבודה של היחיד או ממועד פטירתו, לפי העניין, תחוייב בתשלום מס במועד המשיכה אך לפי שיעור המס השולי שחל על היחיד במועד הפרישה.

תחילת התיקון, ככל שיתקבל, משנת המס 2014.

דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים

בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הקובע כי החל מהדו"חות הכספיים השנתיים לשנת 2013 יצרף הגוף המוסדי לדוחות אלו גם את אישורו בקשר עם יישום הוראות הדין על ידי הגופים המוסדיים בקבוצה, בנושאים שונים אשר יעודכנו מעת לעת על פי שיקול דעת הממונה.

מיקור חוץ בגופים מוסדיים

בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר אשר מטרתו לקבוע כללים לשימוש בשירותי מיקור חוץ בגופים מוסדיים, בין היתר, לאור החשש מיצירת תלות של הגוף המוסדי בנותן השירות והגדלת הסיכונים התפעוליים הנובעים מכך. החוזר מרחיב את ההוראות הקיימות כיום בקשר עם קבלת שירותי מיקור חוץ, המוסדרות במסגרת חוזר הוראות לניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים, מחייב את הגופים המוסדיים לקבוע מדיניות להוצאת פעילות מהותית למיקור חוץ ואף קובע הוראות מחייבות ביחס לאופן התנהלות הגוף המוסדי בקשר עם פעילות מהותית שנמסרת למיקור חוץ, בשלבי ההתקשרות השונים. החוזר לא יחול על הסכמים קיימים של גופים מוסדיים עם נותני שירות אף אם הסכמים אלו ישונו לאחר פרסום החוזר. החברה בוחנת בשלב זה את התקשרויותיה עם נותני שירותי מיקור חוץ לשם הערכת השלכות החוזר על ההתקשרויות האמורות, ולפיכך אינה יכולה להעריך בשלב זה את השלכות החוזר.

טיוטת חוזר אספקת שירותי תפעול אחורי או שירות תפעול קדמי

בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח טיוטת חוזר סוכנים ויועצים בענין אספקת שירותי תפעול אחורי ושירות תפעול קדמי, אשר מסדירה את אופן אספקת שירותי תפעול לגוף מוסדי על ידי תאגיד בנקאי החל מיום 1 לינואר 2014, וזאת ביחס לתנאי ההתקשרות, היקף השירותים והתמורה שתשולם בגינם. בשלב זה ובטרם התקיימו דיונים מול המפקח בקשר עם הוראות הטייטה אין באפשרות החברה להעריך את השלכותיה.

2. המצב הכספי של קרן הפנסיה

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדו"ח ובפרט בעניינים הבאים:

א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית

30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2012	
			אלפי ש"ח
2,264,517	1,756,775	1,952,856	התחייבות לפנסיונרים
5,546,678	4,932,169	5,622,853	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,299,564	1,289,912	1,225,590	התחייבות לעמיתים לא פעילים

ב. העודף האקטוארי

30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2012	
			אלפי ש"ח
139,129	(160,632)	(119,591)	עודף (גירעון) אקטוארי

ג. השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים האקטואריים

לא חלו שינויים מהותיים בהנחות ובבסיסים האקטואריים בתקופת הדוח.

ד. התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים, הסיבות לכך והשפעתן

לא חלו התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים בתקופת הדוח, למעט בנוגע לגרעון האקטוארי כמפורט לעיל.

ה. התפתחויות בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות.

30 בספטמבר 2013	30 בספטמבר 2012	31 בדצמבר 2012	
			אלפי ש"ח
7,226,432	6,421,204	6,825,392	סך המאזן
7,195,290	6,417,699	6,818,894	התחייבות פנסיונית
358,405	476,480	818,998	עודף הכנסות על הוצאות

3. תוצאות פעילות

א. מרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות, לרבות הכנסות מהשקעות, עודף הכנסות מהשקעות ודמי ניהול להלן פירוט נתונים כספיים עיקריים מהדוח הכנסות והוצאות:

אחוז מעודף ההכנסות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	אחוז מעודף ההכנסות	לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012	אחוז מעודף ההכנסות	לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013	
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
0.30	2,736	0.50	2,280	(0.1)	(319)	מזומנים
41.10	336,572	40.30	191,954	39.80	142,490	בניירות ערך שאינם סחירים
42.60	348,887	40.40	192,585	40.40	144,612	בניירות ערך סחירים
11.40	93,504	12.50	59,415	11.10	39,793	בפיקדונות והלוואות
95.40	781,699	93.70	446,234	91.10	326,576	סך הכל הכנסות (הפסדים)
9.00	73,243	11.20	53,479	15.90	56,821	סיוע כספי מהאוצר בגין השנה הנוכחית
104.40	854,942	104.90	499,713	107.00	383,397	סך הכל הכנסות(הפסדים)
הוצאות						
4.00	32,718	4.90	23,152	7.00	24,888	דמי ניהול לחברה המנהלת (2)
0.40	3,226	-	81	-	104	הוצאות אחרות
4.40	35,944	4.90	23,233	7.00	24,992	
100	819,998	100	476,480	100	358,405	עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה (3)

(* נתוני ההשוואה מתייחסים לשנה שלמה כאשר נתוני השנה הם לתשעה חודשים בלבד.)

(1) הכנסות מהשקעות :

- א. **השקעה בניירות ערך שאינם סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ-40% מעודף ההכנסות ובתקופה מקבילה בשנת 2012 סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים מהווה כ-40% מעודף ההכנסות.
- ב. **השקעה בניירות ערך סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013, סך הכנסות מניירות סחירים מהווה כ-40% מעודף ההכנסות ובתקופה מקבילה שנת 2012 הפסדים מניירות ערך סחירים מהווה כ-40% מעודף ההכנסות.

(2) הוצאות דמי הניהול :

הוצאות דמי הניהול לשלושת הרבעונים של שנת 2013 מסתכמים בכ-7% מעודף הכנסות ולעומת כ-5% בתקופה מקבילה אשתקד.

(3) עודף הכנסות :

עודף הכנסות על הוצאות בשלושת הרבעונים של שנת 2013 מסתכמים בכ-358 מיליון ש"ח וזה לעומת כ-476 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ג. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

בתקופת הדוח לא היו אירועים מיוחדים שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ג. שינוי מהותי ברווחי השקעות ביחס לתקופות קודמות

ראה פירוט בסעיף 3 (א) 1 לעיל.

ד. השפעת שינויים בהוראות המפקח על הביטוח על תוצאות הפעילות

בתקופת הדוח לא היו שינויים בהוראות המפקח שהשפיעו על תוצאות הפעילות. לעניין פירוט השינויים בהוראות המפקח, ראה סעיף 1 לעיל.

ה. השפעת השינויים בהוראות המס של תוצאות הפעילות

לא היו שינויים בהוראות המס שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ו. עונתיות

ככלל, ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה אינן מתאפיינות בעונתיות; יחד עם זאת, קיימים חודשים מסוימים, המשתנים משנה לשנה, שבהם היקף דמי הגמולים עשוי להיות גבוה יותר, וזאת בעיקר לאור תשלומים חד פעמיים אשר משולמים על ידי המעסיקים (כגון תוספת הבראה) ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים.

ז. שינויים בהיקף דמי הגמולים

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>	<u>ליום 30 בספטמבר 2012</u>	<u>ליום 30 בספטמבר 2013</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
263203	164,738	155,705

ח. שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי

לא חלו שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בתקופת הדוח.

ט. פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים

ראה פירוט בסעיף 3 א (2) לעיל.

4. סקירה כלכלית

4.1. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

4.1.1. התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל

4.1.1.1. צמיחה

תחזית הצמיחה המעודכנת של בנק ישראל לשנת 2013 מסתכמת בכ-3.6%, ובניכוי השפעת תחילת הפקת הגז ממאגר תמר הצמיחה ל-2013 צפויה להיות כ-2.6%. כמו כן על פי התחזית, בשנת 2014 המשק המקומי צפוי לצמוח בכ-3.4%.

על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ברבעון השני של שנת 2013 נרשמה במשק המקומי צמיחה חיובית בשיעור של כ-4.9% במונחים שנתיים. הרכיבים שתרמו לשיעור הצמיחה היו צריכה ציבורית (עליה בשיעור של כ-9.1%), הצריכה הפרטית (עלייה בשיעור של כ-5.7%), התוצר העסקי (עלייה בשיעור של כ-5.7%), יצוא הסחורות והשירותים (עליה בשיעור של כ-1.1%) ויבוא סחורות ושירותים (עלייה בשיעור של כ-1.5%). כמו כן, הרכיב שגרע משיעור הצמיחה היה השקעה בנכסים קבועים (ירידה בשיעור של כ-4.2%).

4.1.1.2. גירעון תקציבי

על פי פרסומי משרד האוצר, בתקופה שבין ינואר עד ספטמבר 2013, נרשם גירעון בתקציב המדינה בסך של כ-14.1 מיליארדי ש"ח, בהשוואה לגירעון בסך של כ-20.2 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בגירעון נבע מהגידול בהוצאות משרדי הממשלה אשר עלו בכ-5.1% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בכ-178.2 מיליארדי ש"ח. בניכוי גידול בהכנסות הממשלה ממסים שהסתכמו בכ-180.4 מיליארדי ש"ח, עלייה נומינלית של כ-9.26% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

4.1.1.3. נתוני תעסוקה

שיעור האבטלה בחודש ספטמבר ירד לרמה של כ-6.0% (לעומת כ-6.9% בחודש יוני 2013). שיעור ההשתתפות בכוח העבודה של בני 15 ומעלה ירד מכ-63.7% בחודש יוני 2013 לכ-63.4% בחודש ספטמבר 2013. ניתן לראות כי בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה, כאשר בסוף שנת 2007 שיעור זה עמד על כ-61.9% לעומת כ-63.7% כיום. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש יולי 2013 עמד על סך של כ-9,485 ש"ח, עלייה של כ-3.6% לעומת חודש יולי אשתקד.

4.1.1.4. נתוני האינפלציה

להלן נתונים בדבר השינוי במדד המחירים לצרכן (באחוזים):

שנה קודמת	רבעון שלישי		תשעה חודשים		
	7-9/2012	7-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	
1-12/2012	1.14%	0.49%	2.11%	1.79%	מדד בגין
1.40%	0.85%	1.29%	2.11%	1.99%	מדד ידוע

4.1.2 התפתחויות בשוק ההון בישראל

להלן נתוני השינוי במדדי המניות והאג"ח בישראל בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 (באחוזים):

מדדי אג"ח				מדדי מניות					
רבעון שלישי		תשעה חודשים		רבעון שלישי		תשעה חודשים			
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013		
2.78%	1.75%	5.04%	3.91%	12.44%	6.26%	9.55%	6.70%	ת"א 25	כללי
3.33%	1.38%	6.00%	1.37%	8.74%	6.63%	7.78%	8.91%	ת"א 100	צמוד מדד
1.25%	0.77%	4.20%	2.71%	1.47%	12.24%	-	32.61%	יתר	שקלי
3.83%	3.11%	5.15%	7.24%	6.92%	4.74%	4.16%	9.57%	מניות כללי	קונצרני

מגמה חיובית נרשמה בשוק המניות המקומי ברבעון השלישי של שנת 2013. שוק האג"ח ברבעון השלישי רשם ירידת תשואות לכל אורכו של העקום השקלי, אשר הושפעה בעיקר ממגמות בשוקי האג"ח בארה"ב ואירופה, המשך מדיניות מוניטארית מרחיבה של הבנקים המרכזיים בעולם וכן הערכות כי תהליך הפחתת ריבית בנק ישראל מתקרב לסיומו.

ברבעון השלישי של שנת 2013 ירדה ריבית בנק ישראל ב-0.25% לרמה של 1.0% ההחלטה להוריד את הריבית במשך עקבית עם מדיניות הריבית, שנועדה לבסס את האינפלציה בתוך יעד יציבות המחירים ונועדה לתמוך בצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית.

ברבעון השלישי של שנת 2013 חלה ירידה בהיקפי הגיוס של החברות (במיליארדי ש"ח).

10-12/2012	1-3/2013	4-6/2013	7-9/2013	
9.2	10.7	8.8	7.94	היקף הגיוס של החברות לתקופה

4.1.3 התפתחויות במצב הכלכלי בחו"ל

מגמת עליות שערים נרשמה בכל שווקי המניות בעולם ברבעון השלישי של שנת 2013, על רקע המשך מדיניות מוניטארית מרחיבה המאפיינת בנקים מרכזיים ברחבי העולם, תמונת מאקרו משופרת בארה"ב ובאירופה ונתונים כלכליים מעודדים בסין.

4.1.4 ריבית מוניטרית

שיעורי הריבית במדינות רבות בעולם ממשיכים להימצא ברמות שפל היסטוריות (באחוזים):

לשנה שהסתיימה					
ביום					
2012 בדצמבר 31	7-9/2012	7-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	
0-0.25	0-0.25	0-0.25	0-0.25	0-0.25	ארה"ב
0.75	1.00	0.50	1.00	0.50	גוש האירו
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	בריטניה
0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	יפן

4.1.5 שערי חליפין

התפתחות שערי חליפין של השקל מול המטבעות העיקריים בעולם מתחילת שנה (באחוזים):

לשנה שהסתיימה					
ביום					
2012 בדצמבר 31	7-9/2012	7-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	
-2.30%	-0.28%	-2.24%	2.38%	-5.25%	דולר ארה"ב
-0.35%	2.70%	1.14%	2.57%	-2.99%	אירו
2.46%	3.43%	3.37%	7.70%	-5.46%	ליש"ט
-12.11%	2.23%	-0.93%	2.18%	-16.33%	יין יפני

4.1.6 צמיחה עולמית

תחזיות הצמיחה העולמיות של קרן המטבע הבינלאומית לשנת 2013 (באחוזים):

לשנת 2013	
2.9	עולמי
1.6	ארה"ב
(0.40)	גוש האירו
7.6	סין
2.0	יפן
4.5	שווקים מתעוררים

4.1.7. שווקי המניות בעולם

מגמה חיובית אפיינה את מרבית שווקי המניות בעולם ברבעון השלישי של שנת 2013, על רקע המשך מדיניות ההרחבה הכמותית של הבנקים המרכזיים בעולם.

להלן תשואות נומינליות במדדי המניות בעולם ברבעון השלישי בשנת 2013 בהשוואה לשנת 2012 (באחוזים):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013			
	במונחי		במונחי			
	מטבע	במונחי	מטבע	במונחי		
ש"ח	מקומי	ש"ח	מקומי	ש"ח	מקומי	
4.78%	7.25%	-0.80%	1.48%	9.40%	15.46%	דאו ג'ונס
13.24%	15.91%	8.34%	10.82%	18.35%	24.90%	נאסד"ק
8.05%	22.94%	4.71%	5.69%	16.35%	39.06%	ני קי - טוקיו
14.82%	15.23%	12.08%	10.82%	10.39%	13.80%	קאק - פריז
8.44%	5.84%	7.48%	3.97%	3.59%	9.57%	פוטסי - לונדון
28.60%	29.06%	9.21%	7.98%	9.52%	12.90%	דאקס - פרנקפורט
10.58%	13.18%	5.27%	7.68%	9.27%	15.33%	MSCI WORLD

5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי SOX302:

הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

5.1 הוראות המפקח לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

המפקח פרסם בשנים האחרונות מספר חוזרים (להלן: "חוזרי המפקח") שנועדו ליישם את דרישות סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות גמל. בהתאם כללה החברה המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלה.

5.2 סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act - אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בהתאם לחוזרי המפקח המבוססים על סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, וכפי שפורט בדוחות הדירקטוריון הקודמים של החברה, החברה פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות האמורות, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים המבוצעים, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי שלהחברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשות לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 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.

ראוי לציין כי החברה נמצאת בתהליך של שינוי ארגוני, הכולל חיזוק מערך הבקרה הארגוני, תוך בחינת תהליכי העבודה המרכזיים וכן בתהליך של פיתוח, שידרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירותים ללקוחות.

הצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי המפקח, מצורפות להלן לאחר דוח דירקטוריון זה.

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

13.11.13

שם התאגיד	תאריך
<p>_____</p>	<p>שמות החותמים : תפקידם : 1. דורון סט יו"ר דירקטוריון</p>
<p>_____</p>	<p>2. שלום בן עיון מנהל כללי</p>