

דו"ח רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל

מרץ 2010

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ

## תוכן עניינים:

### עמ'

|    |                    |
|----|--------------------|
| 3  | א. דוח הדירקטוריון |
| 17 | ב. דוחות כספיים    |

**דוח הדירקטוריון**

**ליום 31.03.2010**

## תוכן דו"ח הדירקטוריון

### עמ'

- |    |                                                                          |
|----|--------------------------------------------------------------------------|
| 5  | א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת                                       |
| 6  | ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת                         |
| 7  | ג. מצב עסקי החברה המנהלת, נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים |
| 12 | ד. גילוי ל"בקורות ונוהלים"                                               |

1. כללי

קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן הקרן) הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים.

עמיתי הקרן הם עורכי דין בשירות הציבורי. בנק הפועלים בע"מ מעניק לקרן שירותי תפעול הכוללים ניהול חשבונות הקרן וחשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות, ובכפוף להוראות כל דין.

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.

בהתאם להוראות הסעיף האמור לעיל, הושלם ביום 31.12.2009 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל מיום 1.1.2010 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, וזאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטחון וחסכון ובהתאם לדרישות הדין. מידע נוסף ראה בביאור 20 – "אירועים לאחר תאריך המאזן" בדוחות הכספיים ליום 31.12.2009.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

| בעל המניות     | מספר המניות    | אחוז בזכויות הצבעה |
|----------------|----------------|--------------------|
| מדינת ישראל    | מניות הנהלה א' | 50% (*)            |
| איגוד המשפטנים | מניות הנהלה ב' | 50%                |
|                |                | 100%               |

(\*) מנית הכרעה נרכשה ע"י מדינת ישראל והיא מוחזקת בידי מי שמכהן כשר העבודה.

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת

הקופה אושרה כקרן השתלמות ענפית לשכירים. האישור חל על כספים המשולמים לקרן בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד- 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות.

מספר אישור המסלולים הוא :

מינהל כללי- 292

מינהל מנייתי- 1454

מינהל ללא מניות- 1455

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2010, והוא מתחדש מעת לעת.

**ג. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת**

**1. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת**

מספר חשבונות העמיתים ל-31.3.2010 :

| סוג הקופה | שם הקופה        | מס' חשבונות שכירים | מס' חשבונות עצמאיים | סה"כ מספר חשבונות |
|-----------|-----------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| השתלמות   | מסלול כללי      | 4,783              | -                   | 4,783             |
| השתלמות   | מסלול מנייתי    | 21                 | -                   | 21                |
| השתלמות   | מסלול ללא מניות | 14                 | -                   | 14                |

**2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת**

| שם המסלול          | היקף נכסים 3/2010 (אלפי ש"ח) | היקף נכסים 12/2009 (אלפי ש"ח) | שיעור גידול |
|--------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------|
| מסלול כללי         | 372,458                      | 357,442                       | 4.24%       |
| מסלול מנייתי       | 1,786                        | 1,639                         | 9.09%       |
| מסלול ללא מניות    | 4,423                        | 4,192                         | 5.61%       |
| סה"כ נכסים מנוהלים | 378,667                      | 363,273                       | 4.27%       |

### 3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

א. מסלול כללי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה בשיעור של 3.19%. התקופה שמתחילת השנה מאופיינת בעליות שערים בשוק ההון ותשואה חיובית במרבית האפיקים.

ב. מסלול מנייתי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה בשיעור של 5.20%, אולם חשוב להדגיש כי היקף הנכסים המנוהל במסלול זה נמוך. התקופה שמתחילת השנה מאופיינת בעליות שערים בשוק ההון ותשואה חיובית במרבית האפיקים.

ג. מסלול ללא מניות השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה בשיעור של 0.37%. התקופה שמתחילת השנה מאופיינת בעליות שערים בשוק ההון ותשואה חיובית במרבית האפיקים.

#### ג. מצב עסקי החברה המנהלת

##### 1. מצב עסקי החברה

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קרן השתלמות למשפטנים. נכסיה כוללים סעיפי חייבים בלבד. התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקרן

##### 2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הראשון של שנת 2010 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

|                   |       |
|-------------------|-------|
| מדד המניות הכללי  | 10.4% |
| יתר מניות         | 21.2% |
| מדד ת"א 100       | 8.5%  |
| מדד ת"א 25        | 7.3%  |
| מדד אג"ח להמרה    | 14.0% |
| מדד אג"ח כללי     | 2.6%  |
| מדד המחירים לצרכן | -0.9% |

בתקופה הנסקרת נמשכה ההתאוששות בפעילות הכלכלית העולמית שהחלה ברבעון הרביעי של 2009. המשק הישראלי, שנהנה מהשיפור בסחר העולמי, שמר על מגמת צמיחה איתנה וצמח ב-4.8% ברבעון הרביעי של 2009. הצמיחה במדינות המפותחות נשענת בעיקר על התערבות מוניטרית ופיסקלית מסיבית. מנגד, הצמיחה במדינות המתעוררות מונעת יותר על ידי ביקושים מקומיים של הפירמות ומן העלייה במחירי הסחורות. רוב הבנקים המרכזיים

במדינות המפותחות שמרו בתקופה הנסקרת על ריבית נמוכה אך חלקם החלו לצמצם את השימוש בכלים המיוחדים שהפעילו לטיפול במשבר. בנק ישראל, המשיך בתהליך העלאת הריבית ההדרגתי אותו החל בחודש ספטמבר האחרון והעלה את הריבית בתקופה הנסקרת פעם אחת ב-0.25% ל-1.25%. בתום התקופה הנסקרת הכריז בנק ישראל על ריבית של 1.5% עבור חודש אפריל. העלאת הריבית נעשתה על רקע ההתאוששות הכלכלית במשק, העליה בציפיות האינפלציוניות והעלייה במחירי הנכסים במשק (פיננסים ודירות). במהלך הרבעון הראשון של השנה הצטבר גירעון של 3.1 מיליארד ₪ לעומת 5.3 מיליארד ₪ ברבעון המקביל אשתקד. בהכנסות המדינה ממסים נחזה גם כן שיפור ברבעון הראשון, ובמהלכו נרשמה התייצבות יחסית של קצב הגידול בשיעור חד ספרתי גבוה. בתקופה הנסקרת, לאחר שנה של היעדרות, חידשה הממשלה את גיוסיה בחו"ל והנפיקה באירופה סכום חסר תקדים של 1.5 מיליארד אירו.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות באפיקי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים - ובעליות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 1.7%. בטווחים הקצרים חלה ירידה של 0.4% ומנגד בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) והארוכים (5-10 שנים) נרשמה עליה של 0.8%-1.8% בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 1.8%. השחרים עלו ב-2.2% והגילונים עלו בשיעור של 0.4%. העליה הייתה לאורך כל העקום, כשהטווחים הקצרים עלו ב-0.5% והארוכים שהובילו את העליות עלו ב-3.1%.

שוק המניות – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערם אולם אלה לא היו רציפות כשבחלקה הראשון נרשמה ירידה במדדים והחל מהשבוע השני של חודש פברואר נרשמו עליות שערם חדות. שוק המניות המקומי הושפע בעיקר מן ההתרחשויות בעולם. למרות השיפור בפעילות הכלכלית במשק הגלובלי העיבו על השווקים שני אירועים מרכזיים. הראשון היה נקיטת צעדים להקטנת האשראי במשק הסיני והאחר התלקחות של משבר חוב ממשלתי ביוון עם השלכות שליליות למרחב האירו. שני האירועים הללו תרמו לחששות מחודשים בדבר עמידותה של הצמיחה העולמית. בחלקה השני של התקופה הנסקרת, עם ירידה בחשש ממשבר חוב באירופה, צפי לעונת דוחות חברות חזקה בארה"ב והמשך השיפור בנתונים הכלכליים השוטפים, עלו מדדי המניות בחדות. את ההובלה נטל מדד ת"א 75 שעלה בתקופה הנסקרת ב-13.8% כשמדד ת"א 100 עלה ב-8.5% והיה נמוך בכ-3% מן השיא אליו הגיע באוקטובר 2007. ברמה הסקטוריאלית נרשמו עליות ברמה רוחבית כשאותן הוביל מדד התל-טק 15 עם עליה של 19.5%. המחזור היומי הממוצע במניות הסתכם בכ-2 מיליארד ₪ רמה הגבוהה בכ-20% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2009. גיוסי

ההון במניות הסתכמו בתקופה הנסקרת בכ-1.8 מיליארד ₪ המהווים כשליש מסך הגיוסים שנרשמו בשנת 2009.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה ניכרת בתשואות, תוך צמצום מרווחי התשואות מול אגרות החוב הממשלתיות. מדד אגרות החוב הצמודות עלה בכ-5.3%, כאשר את העליות הובילו אגרות החוב המסוכנות יותר. ברמת מדדי התל בונד היה זה מדד התל-בונד 40 שנטל את ההובלה כשהוא מסכם עליה של 5.6% בתקופה הנסקרת לעומת מדד התל-בונד 20 שעלה ב-3.9% ומדד התל-בונד השקלי שעלה ב-3.7% באותה תקופה. המחזור הממוצע היומי בשוק האג"ח הקונצרני עמד בתקופה הנסקרת על 0.9 מיליארד ₪.

ברבעון הראשון של השנה ניצל הסקטור העסקי תנאים נוחים להנפקות וגייס באמצעות אג"ח 8.7 מיליארד ₪, המהווים כ-24% מסך הגיוס בשנת 2009 כולה. המחזור הממוצע היומי בשוק האג"ח עמד על 3.2 מיליארד ₪ לעומת מחזור ממוצע של כ-4 מיליארד ₪ בכל אחת מן השנים 2008-2009. קרנות האג"ח בלטו עם יצירות של כ-5.8 מיליארד ₪ ברבעון הראשון של השנה לאחר יצירות של 29 מיליארד ₪ בשנת 2009.

### 3. פעילות ההשקעות של הקופה

#### משפטנים כללי

במהלך הרבעון הראשון הקרן הגדילה את אחזקותיה באגרות החוב הממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו כ-2 מ' ₪ באגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד, וכ-11 מיליון ₪ במק"מים. במקביל נמכרו כ-2 מ' ₪ אג"ח ממשלתיות צמודות למדד וכ-2 מ' ₪ אג"ח ממשלתיות שאינן צמודות למדד. באפיק המניות בישראל ביצעה הקופה מימוש של ני"ע בסך של 3 מיליון ₪ ורכשה ניירות בהיקף של 12 מיליון ₪ פעילות זו הביאה להגדלת החשיפה למניות ב-9 מיליוני ₪ המהווים כ-2.4% מהתיק הכללי.

#### משפטנים ללא מניות

במהלך הרבעון הראשון שמרה הקרן על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו כ-1 מיליון ₪ באגרות חוב מסוג מק"מ.

#### משפטנים מנייתי

במהלך הרבעון הראשון שמרה הקרן על רמת חשיפה גבוהה למניות בישראל. במסגרת פעילות זו ביצעה הקרן מימוש של ני"ע בסך של 17 אלפי ₪, ורכשה ניירות בהיקף של 270 אלפי ₪.

#### 4. נתונים ושינויים בדוחות

##### הכנסות והוצאות

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה:

| לשלושת<br>החודשים<br>שהסתיימו<br>ביום 31 במרץ<br>2010 |            |
|-------------------------------------------------------|------------|
| אלפי ש"ח                                              |            |
| בלתי מבוקר                                            |            |
| <b>הכנסות</b>                                         |            |
| דמי ניהול מקופת הגמל                                  | 430        |
| <b>סך כל ההכנסות</b>                                  | <b>430</b> |
| <b>הוצאות</b>                                         |            |
| דמי ניהול                                             | 167        |
| הנהלה וכלליות                                         | 263        |
| <b>סך כל ההוצאות</b>                                  | <b>430</b> |
| <b>רווח (הפסד) נקי</b>                                | <b>-</b>   |

#### 5. שינויים מהותיים והוראות חקיקה

##### א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו:

1. חוזר 2010-9-2 בדבר **מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים** – **הבהרה** (מיום 24.3.10): החוזר מבהיר כיצד יבוצע פרסום מדיניות התגמול לשנת 2010 בלבד לאור אי הבהירות ביחס למועד פרסום מדיניות התגמול של נושאי משרה לשנת 2010:

א. ביחס למדיניות תגמול של נושאי משרה העוסקים בניהול השקעות לשנת 2010: אין חובת פרסום בדו"ח השנתי, אולם עד ליום 31.7.10 הגוף המוסדי יפרסם את מדיניות התגמול שלו ביחס לנושאי משרה אלו באתר האינטרנט שלו בלבד.

ב. ביחס ליתר נושאי המשרה המוסדרים בחוזר: אין חובה לפרסם את מדיניות התגמול כמפורט בחוזר.

2. חוזר 2010-9-1 בדבר **כהונת עובד גוף מוסדי כדירקטור בו** – **הבהרה** (מיום: 25.1.10): מטרת החוזר להבהיר כי העסקתו של דירקטור בגוף המוסדי כבעל תפקיד בו (זולת המנהל הכללי) וכעובד בפועל, אף אם אינו מוגדר פורמאלית כעובד הגוף המוסדי עצמו, אינה עולה בקנה אחד עם תקנה 4(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 הקובעת כי לא

ימונה לדירקטור ולא יכהן כדירקטור בגוף מוסדי מי שהוא עובד הגוף המוסדי, למעט מנהלו הכללי.

**ב. טיוטות חוזרים:**

1. **טיוטת חוזר בנושא ההכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה - טיוטה 2** (16.2.10): הבהרה לעניין הדין החל במקרה של פיצוי מי מהציבור אשר לא פוצה כנדרש בשל איחור במשיכה של כספים מקופת גמל או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה שונים באותה הקופה.
2. **טיוטת חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים - טיוטה 2** (25.1.10): מפרט בדבר החובה לנהל את תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות הנדרשים בניהול תחום טכנולוגיות המידע, וזאת במטרה להבטיח את ניהולן התקין ואת תמיכתן בפעילות העסקית והוראות הדין, תוך הקפדה על שמירת זכויות העמיתים והמבוטחים.
3. **טיוטת חוזר בנושא ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה – תיקון - טיוטה** (14.1.10): תיקון סעיף 4 בחוזר פנסיה 2008-9-15 שעניינו ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה.

בהתאם להוראות הממונה מיום 23 בינואר 2006 בחוזר גמל 2-2-2006 ומיום 2 באוגוסט 2006 בחוזר גופים מוסדיים 2-9-2006, נקבע כי החל מהדוחות השנתיים לשנת 2006 מנכ"ל החברה המנהלת ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא "הערכת בקורות ונהלים לגבי גילוי" בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק הידוע בשם "חוק SARBANES-OXLEY" שנחקק בארצות הברית (להלן: הצהרה על גילוי).

הצהרה על גילוי כאמור, מתייחסת לבקורות ונהלים לגבי גילוי אשר נקבעו להבטיח, שמידע אשר החברה המנהלת וקופות הגמל המנוהלות על ידה נדרשות לגלות בדוחות הכספיים נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח של הממונה. "בקורות ונהלים לגבי גילוי: נועדו, בין השאר להבטיח שמידע זה, נצבר ומועבר להנהלת החברה באופן הולם, על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי."

בשלב זה, ההצהרה על הגילוי אינה אמורה לכסות את ההיבטים הרחבים של הערכת "אפקטיביות הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי שנקבעו בסעיף 404, אשר כוללים, בין היתר, תכנון תהליך, שמטרתו לספק מידה סבירה של ביטחון באשר להערכת המדיניות והנהלים הנוגעים לדיוק הרשומים. שלמותם, הרשאות נכונות לרישום תקבולים ותשלומים ומניעה ואיתור של פעולות לא מורשות, אשר עלולות להשפיע באופן מהותי על הדיווח הכספי של החברה המנהלת."

ישום חוזר 2007-9-9 – מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים סוקס 404

חוזר אגף שוק ההון של גופים מוסדיים 2007-9-9 משנת 2007 קבע מתכונת גילוי

בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי.

בחוזר פורטו הוראות בדבר יישום SOX-404, הוראות בדבר אחריות ההנהלה על

הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

לצורך יישום דרישות משרד האוצר, על הגוף המוסדי לתת גילוי בדוחות הכספיים על הצעדים שננקטו ליישום SOX-404, כדלקמן:

○ זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.

○ תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות קיימות - מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.

○ הערכת מידת יעילות הבקורות, תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, וביצוע WALKTHROUGH לצורך אימות התהליך שתועד.

○ ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית.

○ תיקון ליקויים וכן בקורות מומלצות לסגירת הפערים כאמור.

בשנת 2009 פורסם חוזר 2009-09-10 אשר עדכן למעשה את חוזר 2007-09-09 וקבע כי במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התיעוד וכן אימות התיעוד, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו. אימות התיעוד יכלול גם את אימות הבקורות שתועדו.

החברה מינתה צוות ליישום הוראות החוזר ושכרה את שירותיו של יועץ חיצוני לסייע בעבודת התיעוד הערכת יעילות הבקורות ניתוח פערים ותיקוף הבקורות הקריטיות.

להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת :

א. זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.

ב. תיעוד תהליכים והערכת סיכונים ובקורות קיימות

ג. הערכת מידת יעילות הבקורות .

ד. ניתוח פערים קיימים בבקורות .

ה. עריכת תיקוף לבקורות קריטיות.

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים וכן בשלבי התיעוד והערכת הסיכונים ציינה החברה בתיעוד שערכה כי לגוף המתפעל (בנק הפועלים) ולמנהל ההשקעות (פסגות) המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה כי יש לקבל מכתבי נוחות מאותם גופים המתייחסים לביצוע סוקס מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקורות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

לפיכך דרשה החברה מהגוף המתפעל וממנהל ההשקעות לקבל מכתבי נוחות, החברה קיבלה מכתב כוונות מבנק הפועלים לפיו הוא נערך לביצוע sas70 בשנת 2010 על מערכות התפעול הקשורות לקופה ואף שלח דיווח על סיום שלב תיעוד יעדי הבקרה והבקורות ושלב האימות לבקורות שבוצעו. במקביל קיבלה החברה מסמך ישום נהלים מוסכמים מחברת מפסגות.

רואי החשבון המבקרים של החברה נתנו אישורם בדבר עמידה בהוראות החוזר באשר להשלמת התייעוד ואימות התייעוד.

על פי המתוכנן וכפי שנקבע בחוזר בשנת 2010 יבוצעו טסטים על כל התהליכים ויתוקנו הליקויים ובמקביל הגוף המתפעל אמור להעביר sas70. כמו כן יבוצע תיחום פרויקט לכל הדיווחים הנלווים.

#### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל, בשיתוף מנהל הכספים (המשמש כנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת) העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה המנהלת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

## הצהרה (Certification)

אני, יורם שגב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון הראשון לשנת 2010 (שניהם יחד להלן: "הדוחות")
  2. בהתאם לידיעתי, ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
  3. בהתאם לידיעתי, ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה כזו, אחראים לקביעתם ולהתקיימותם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 הדוחות.
  5. אני, ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה המנהלת ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –  
(1) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;  
(2) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

יורם שגב, מנכ"ל

## הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון הראשון לשנת 2010 (שניהם יחד להלן: "הדוחות").
  2. בהתאם לידיעתי, ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
  3. בהתאם לידיעתי, ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה כזו, אחראים לקביעתם ולהתקיימותם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 הדוחות.
  5. אני, ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה המנהלת ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר –
    - (1) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
    - (2) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

# **החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרץ 2010**

**(בלתי מבוקר)**

# **החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ**

## **דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2010**

### **תוכן העניינים**

#### **עמוד**

|       |                                 |
|-------|---------------------------------|
| 19    | דוח סקירה של רואי החשבון        |
| 20-22 | הצהרות                          |
| 23    | תמצית דוח על המצב כספי ביניים   |
| 24    | תמצית דוח ביניים על הרווח הכולל |
| 25-26 | ביאורים לדוחות הכספיים ביניים   |

# אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

**AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.**  
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

אביו נקי, רואי חשבון  
Bock Eitan, cpa  
ששתיאל ניר, רואי חשבון  
Shaar Yaron, cpa  
צאצקין אנה, רואי חשבון  
Tsatskin Anna, cpa

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס 2010 ואת תמצית הדוח על הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שחסיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופה ביניים זו בהתאם לתקן חשבוטאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של חיישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר חגורס לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבוטאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

אביו, בוק, ששתיאל ושות'  
רואי חשבון

ירושלים, 30 במאי 2010

ירושלים רח' בית הדפוס 22 מיקוד 95483 טל. 02-6540040 פקס. 02-6517729  
Jerusalem 22 beit hadfus st. tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

תל אביב רח' ריבל 18 מיקוד 67778 טל. 03-6399699 פקס. 03-6399629  
Tel aviv 18 rival st. tel. 03-6399699 fax. 03-6399629  
E-mail: office@abs-cpa.co.il

## הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, גב' אסתי מצא-רום, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2010 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

---

יו"ר הדירקטוריון - גב' אסתי מצא-רום

---

תאריך

## הצהרת מנכ"ל החברה

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, יורם שגב, מצהיר כי:

1. בחנתי את בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2010 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
  2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
  3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
    - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
    - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

מנכ"ל החברה – יורם שגב

---

תאריך

## הצהרת מנהל הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, רו"ח ראובן סוויירי, מצהיר כי:

1. בחנתי את בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2010 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
  2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
  3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
    - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
    - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

---

ראובן סוויירי – מנהל הכספים של החברה המנהלת

---

תאריך

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### תמצית דוח על המצב כספי ביניים

|              |                                  |
|--------------|----------------------------------|
| ליום 31 במרץ |                                  |
| 2010         |                                  |
| (בלתי מבוקר) |                                  |
| אלפי ש"ח     |                                  |
| 314          |                                  |
| 77           |                                  |
| 391          |                                  |
| -----        |                                  |
|              | <b>רכוש שוטף</b>                 |
|              | מזומנים                          |
|              | הוצאות מראש                      |
|              | <b>סה"כ נכסים</b>                |
|              |                                  |
|              | <b>התחייבויות שוטפות</b>         |
|              | הוצאות לשלם                      |
|              | הכנסות מראש                      |
| 302          |                                  |
| 89           |                                  |
| 391          |                                  |
| -----        |                                  |
| -            |                                  |
| -----        |                                  |
| 391          |                                  |
| =====        |                                  |
|              | <b>הון עצמי</b>                  |
|              |                                  |
|              | <b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b> |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

|                            |                  |           |                   |
|----------------------------|------------------|-----------|-------------------|
| שמות החותמים               | גב' אסתי מצא-רום | יורם שגב  | רו"ח ראובן סווירי |
| תפקיד תואר                 | יו"ר הדירקטוריון | מנהל כללי | מנהל כספים        |
| חתימה                      |                  |           |                   |
| תאריך אישור הדוחות הכספיים | 30 במאי 2010     |           |                   |

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### תמצית דוח ביניים על הרווח הכולל

#### לשלושת החודשים

שהסתיימו

ביום 31 במרץ

2010

אלפי ש"ח

בלתי מבוקר

430

430

167

263

430

-

#### הכנסות

דמי ניהול מקופת הגמל

סך כל ההכנסות

#### הוצאות

דמי ניהול

הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

רווח נקי

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

#### ביאור 1 – היישות המדווחת

##### כללי:

- א. החברה המנהלת של קופת הגמל "משפטנים" קרן ההשתלמות למשפטנים בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קופת הגמל קרן ההשתלמות למשפטנים על שלושת מסלוליה (להלן: "הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").
- הקרן הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים. הקרן כפופה לחוק החברות הממשלתיות ולהוראות שניתנו מכוחו. עמית הקרן הם עורכי דין בשרות הציבורי. בנק הפועלים בע"מ משמש לקרן כנאמן כספי ומנהל תפעולי.
- בהתאם להוראות חוק קופות גמל הושלם ביום 1.1.2010 הליך הארגון מחדש ("רה-אורגניזציה") של החברה. עד להשלמת ההליך הייתה החברה קופה תאגידית המכילה יחדיו גם את הקופה וגם את החברה.
- במסגרת הליך הארגון מחדש נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת לקופה ונכסי הקופה נרשמו על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקופה. בנוסף, החברה המנהלת התחייבה ליטול על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית (החברה טרם הרה אורגניזציה) כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים למעט התחייבויות לסיום יחסי עובד מעביד כלפי עובדי החברה.
- במסגרת הארגון מחדש, נערך תקנון חדש לקופת הגמל ותוקן תקנון החברה לתקנון המתאים לחברה המנהלת. התקנונים אושרו על ידי משרד האוצר ותקנון החברה המנהלת אושר על ידי רשם החברות. 'ציון', כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר החברה לא השתנה.
- החברה החלה את פעילותה באופן מפוצל מהקופה החל מחודש ינואר 2010.

##### דמי ניהול:

- ב. על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.
- ג.. בדוחות כספיים לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינם לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

#### באור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

- א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים
- תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במאי 2010.

- ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת
- בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

#### באור 3 - פרטים נדרשים לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

- היקף הנכסים המנוהלים בנאמנות ליום המאזן וליום 31 במרץ 2010 הוא 379 מיליוני ₪. הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות מצורפים לדוחות אלה.

#### באור 4 – צדדים קשורים

- הסתדרות העובדים החדשה- איגוד המשפטנים (להלן ההסתדרות)  
הסדר השאלה עם ההסתדרות  
מזכירת הקרן מושאלת לחברה ע"י ההסתדרות וזאת בתמורה ל-75% מעלות שכרה.