

**החברה לניהול קרן השתלמות  
לעובדי המדינה בע"מ**

**דוח שנתי 2018**

## תוכן העניינים

### עמודים

2 - 17	דוח על עסקי התאגיד
18 - 23	דוח הדירקטוריון
24	דוח רואה החשבון המבקר
25 -29	הצהרות
30 - 31	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
32	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	<b>דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018</b>
33	דוחות על המצב הכספי
34	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
35 -46	ביאורים לדוחות הכספיים

**1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

**1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

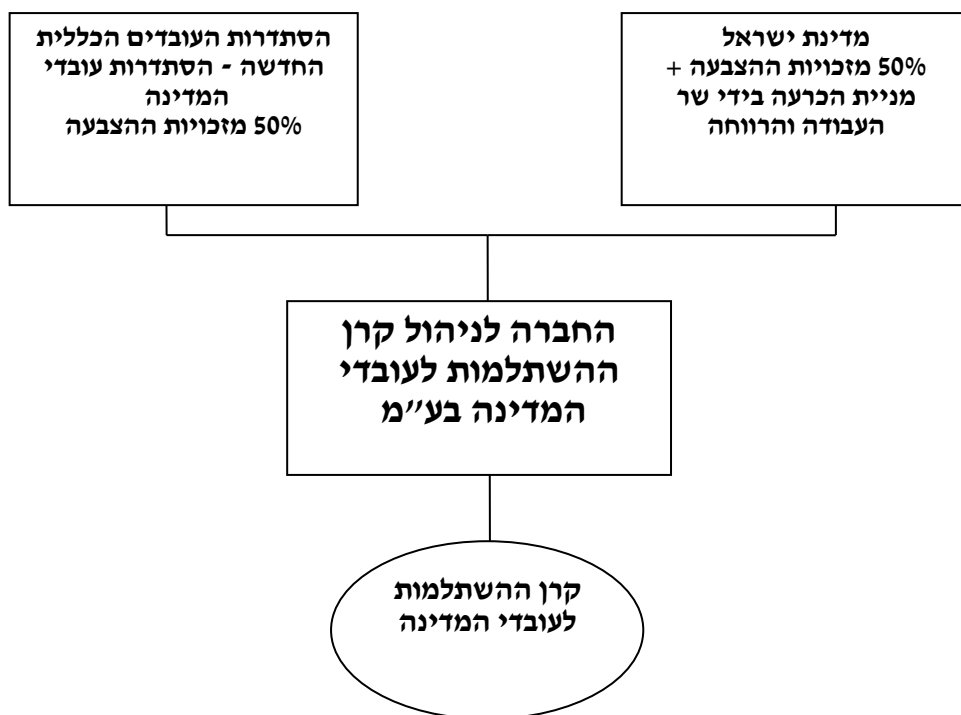
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 באוגוסט 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל ממועד זה ואילך, מנוהלת הקרן על ידי החברה וזאת בהתאם לדרישות הדין.

**מידע על בעלי המניות**

ראה להלן בביאור 7 לדוחות הכספיים של החברה פירוט של הרכב הון המניות.

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>			<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>	
100% הנהלה א	100%		מדינת ישראל
100% הנהלה ב			הסתדרות הכללית החדשה - הסתדרות עובדי המדינה
		20%	הנדלמן אהרון
		20%	גולן אבנר
		20%	שמואלי יוסי
		20%	גבאי אברהם
		<u>20%</u>	גליסקו אורי
		<u>100%</u>	

**1.2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות**



**1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

**1.3. תחומי פעילות**

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קרן השתלמות. מידע נוסף ראה בסעיף 1.1 לעיל.

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח):

<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	
7,198	7,655	8,013	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
2,420,574	2,530,432	2,426,742	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
(26,093)	(44,689)	(53,902)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו שלילית
2.53%	6.94%	(1.99%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול כללי
0.24%	0.70%	0.12%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל
-	3.33%	(1.05%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול משולב אג"ח עד 15% מניות (3)
-	4.83%	(5.78%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול מניות (3)

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ראה ביאור 13 - "הוצאות הנהלה וכלליות", בדוחות הכספיים של החברה.
- (2) הקיטון בשנת 2018 לעומת שנת 2017 נובע מהפסדי הקרן השנה בעיקר במסלול הכללי ובתוספת הצבירה שלילית נטו של זכויות העמיתים, הגידול בשנת 2017 לעומת 2016 נובע מרווחי הקרן מהשקעותיה בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) מסלול משולב אג"ח עד 15% מניות ומסלול מניות החלו לפעול בחודש מרץ ובחודש אפריל 2017, בהתאמה.

**1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה. ראה ביאור 7 - "הון המניות", בדוחות הכספיים של החברה.

**1.5. חלוקת דיבידנדים**

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. אי לכך החברה אינה מחלקת דיבידנדים.

**2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**

**2.1. מוצרים ושירותים**

החברה מנהלת במסגרת הקרן את מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל", "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות" ו-"עובדי מדינה - מסלול מניות". שני המסלולים האחרונים החלו לפעול בחודשים מרץ ואפריל 2017, בהתאמה. עמיתי הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מארבעת המסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם. להלן פרטים על המסלולים:

עובדי מדינה - מסלול כללי - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

**2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**

**2.1. מוצרים ושירותים (המשך)**

עובדי מדינה - מסלול מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

יש לציין, כי בחודש 07/2017 התקבל אישור רשות שוק ההון להקמת מסלול השקעה נוסף: "מסלול הלכה יהודית". מסלול זה טרם הופעל על ידי החברה.

ליום 31 בדצמבר		
2016 (*)	2017	2018
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>		
34,450	29,355	27,342
24,389	28,314	28,394
<b>58,839</b>	<b>57,669</b>	<b>55,736</b>
<b>סה"כ חשבונות עמיתים</b>		
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>		
1,652,794	1,707,140	1,489,473
766,683	822,807	928,907
<b>2,419,477</b>	<b>2,529,947</b>	<b>2,418,380</b>
<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>		

בהתאם להוראות "החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור" (פרק 1, שער 5 חלק 4 - גילוי ודיווח), "עמית פעיל" בדוח זה משמעו חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. עמית לא פעיל משמעו מי שאינו עמית פעיל

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2016	2017	2018
10,613	14,554	9,732
-	824	902
313,480	313,317	300,482
3,362	12,198	14,887
(94,563)	(151,139)	(157,786)
(248,372)	(219,889)	(212,387)
51,225	155,159	(57,665)
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>		
7,198	7,655	8,013
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>		
0.29	0.34	0.30
<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>		
0.033	0.029	0.026
0.096	0.10	0.08
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>		
9,197	5,444	6,303
235,733	83,484	119,112
671	271	367
0.29	0.34	0.30
<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>		
2%	2%	2%

החברה גובה דמי ניהול מהקרן על בסיס הוצאותיה בפועל ומוגבלת על פי הוראות הדין לשיעור מקסימאלי של 2% מנכסי הקרן.

## 2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשד)

### 2.2. תחרות

בשוק קיימים מסלולי השקעה רבים ומגוונים המופעלים במסגרת קרנות השתלמות שונות.

עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, פעילות סוכני הביטוח/סוכני שיווק פנסיוניים ומאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות התופעה של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך, כלומר העברות אל הקרן, שמתבצעות לרוב על-ידי משווקים פנסיוניים של החברה.

בנוסף, צמצום מספר הימים העומדים לרשות חברה מנהלת מעבירה לצורך ביצוע פעולות שימור של עמיתים המבקשים לעבור לקופה אחרת לכדי 10 ימים בלבד בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-11 "העברת כספים בין קופות גמל - תיקון", אשר נכנס לתוקפו ביום 01.01.17, אף הגביר את התחרות בשוק.

מגמה זו של הגברת התחרותיות בשוק והסרה כמעט מוחלטת של החסמים העומדים בפני עמיתים לניוד כספם בין קופות שונות, בין היתר באמצעות צמצום נוסף של ימי השימור עד לכדי ביטולם למעשה, באה לידי ביטוי גם בטיטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ו-2016 שפרסמה רשות שוק ההון במסגרת שה. 2016-16088 מיום 09.08.16.

על רקע זה, הרחיבה החברה את מערך השירות לעמיתים, בין היתר באמצעות הרחבת מגוון מסלולי ההשקעה כאמור וכן שדרוג מערך השיווק והמוקד הטלפוני.

### 2.3. לקוחות

עמיתי הקרן הינם כל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המינהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המינהלי, או עובד בדירוג המינהלי או מקביל בארגונים אחרים שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו, וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו.

2017	2018	
8.89%	8.58%	שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
47.58	48	גילם הממוצע של העמיתים בקופה (בשנים)
4.89	5.09	הוותק הממוצע של העמיתים הפעילים בקופה (בשנים)

## 3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

### 3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוח החוקים האמורים לעיל, ככל שרלבנטיות לחברה.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2014.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), תקנות והוראות רשות החברות הממשלתיות שניתנו מכוחו.
- חוקים נוספים כגון: חוק החברות, תשנ"ט-1999, חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, תשנ"ג-1993 (חוק אשראי הוגן) ועוד.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה ( המשך )

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה ( המשך )

חוזרי רשות שוק ההון בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה, שפורסמו במהלך שנת 2018:

להערכת החברה, במהלך שנת 2018 לא פורסמו חוזרים בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. עם זאת, פורסמו חוזרים, טיוטות חוזרים והוראות אחרות בנושאי תפעול, ממשל תאגידי, השקעות, תשלומים ועוד, ולהלן יפורטו מקצתם:

• חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 "החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור" מיום 04.03.18 והתיקון שבוצע

בו בחוזר 2018-9-33 מיום 27.12.18. החוזרים הנ"ל מאגדים בתוכם את כל הוראות הממונה, שקשורות לדוחות התקופתיים של גופים מוסדיים, קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות המפורסמות לציבור. בין היתר, ניתנו במסגרתם הוראות עדכניות לעניין עדכון עריכת פרקים מסוימים בדוחות הכספיים (כגון: דוח עסקי תאגיד ודוח הדירקטוריון) והנגשתם לציבור באופן דיגיטלי. כמו כן, בוצעו התאמות בין אופן חישוב נתונים מסוימים לבין אופן הדיווח שנמסר לגביהם בדיווחים אחרים, לרבות בדוח לעמית (כגון: שיעור דמי הניהול הממוצע ושיעור הוצאות ישירות). החברה מיישמת את הוראת החוזר.

• חוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" והתיקון שבוצע בו בחוזר 2018-9-35

מיום 31.12.18. החוזר הגדיר מחדש את הכללים לפיהם נדרש להתנהל גוף מוסדי, המעוניין לבצע פעילות עסקית באמצעות מיקור חוץ, במיוחד ככל שהדברים אמורים בפעילות מהותית, כפי שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה. במסגרת החוזר ישנה התייחסות הן להגדרת סוגי הפעילות, לבדיקות הנדרשות טרם התקשרות במיקור חוץ, הן לביצוע מעקב אחר יישום תנאי ההתקשרות והן לסיום ההתקשרות. הוראות החוזר יכנסו לתוקף לגבי הסכמי מיקור חוץ שייחתמו החל מיום 01.04.2019. לגבי הסכמי מיקור חוץ של פעילויות מהותיות שכבר נחתמו, נקבע שיש להתאימם להוראות החוזר עד ליום 31.12.2021. הוראות החוזר עוגנו במסגרת הסכמי התקשרות חדשים של החברה, והיא פועלת לעדכון מסמכי התקשרות קיימים בהתאם למועדים הקבועים בחוזר.

• חוזר גופים מוסדיים 2018-9-13 "מרכיבי חשבון בקופת גמל" מיום 01.05.18.

החוזר קובע הוראות בנוגע לרישום וייחוס הכספים המופרשים לקופת גמל למרכיבי החשבון השונים במערכות המכוניות. זאת, לאור העובדה שלרישום יש השלכות לעניין זכאות החוסכים לכספים וכן לעניין חבות המס. הוראות החוזר מחליפות את הוראות הפרק השביעי 1 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור קופות גמל). החברה מיישמת את הוראות החוזר באמצעות הבנק המתפעל.

• חוזר גופים מוסדיים 2018-9-14 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה" מיום

01.05.18 (והעדכון שבוצע בו במסגרת חוזר 03.06.18). במסגרת התיקון לחוזר נקבעו מספר שינויים באופן הדיווח ובמתכונת הדיווח של מספר דיווחים, אשר מועברים לממונה בתדירות קבועה, למשל "פרסום מרכיבי תשואה", דוח "רשימת נכסים ברמת הנכס הבודד" ועוד. החברה מיישמת את הוראות החוזר.

• חוזר גופים מוסדיים 2018-9-26 "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון"

מיום 10.07.18. - חוזר זה, אשר במסגרתו נקבעה מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, ומפשט את המידע המוצג בו, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלה. במסגרת התיקון לחוזר נקבע אופן קבלת הסכמת העמית למשלוח הדוח השנתי באמצעים דיגיטליים. החברה מיישמת את הוראות החוזר.

### 3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה ( המשך )

#### 3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה ( המשך )

- **חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 "דירקטוריון גוף מוסדי" מיום 26.08.18** - החוזר קובע הוראות לעניין כשירות חברי הדירקטוריון, הרכב הדירקטוריון, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו, וחלק ניכר מהוראותיו אינן חלות על קופות הגמל המפעילות החוזר נכנס לתוקפו ביום התחילה של **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים) (תיקון), התשע"ח-2018, שפורסמו ביום 24.4.2019** ובמסגרתן עוגנו ההקלות שניתנו לקופות מפעילות באשר לפעולת הדירקטוריון וועדותיו. **מרבית הוראות החוזר והתקנות שהותקנו מכוחו עוגנו זה מכבר בפעילותה של החברה ובנהליה, והחברה פועלת בהתאם להוראות החוזר.**
- **חוזר רשות החברות הממשלתיות רח. 2018-14775 "נוסח הצהרות לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ה-2005 ("הצהרות" ו"התקנות", בהתאמה)" מיום 23.12.18** - מדובר בהבהרה, לפיה נוסח ההצהרות שמצורפות לדוחות הכספיים קבוע בחיקוק ואינו ניתן לשינוי כלשהו. ככל שיישנה סטייה מהנוסח הקבוע עקב טעות סופר, יש לתקן את ההצהרות, לצרף מחדש לדוחות ולדווח על כך לרשות וכן לפי כל דין החל על החברה. ככל שהסטייה בנוסח אינה נובעת מטעות סופר, על החברה ונושאי המשרה שלה לפעול באופן מידי לתיקון הסטייה ולפרסם את ההצהרות כאמור מחדש. **נוסח ההצהרות עליהן חתמו נושאי המשרה בחברה נבדק מול הנוסח הקבוע בתקנות, ונמצא זהה. לפיכך אין החברה נדרשת לבצע תיקון כלשהו.**

#### 3.2. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.  
חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברה לחברה מנהלת אחרת או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

#### 3.3. גורמי הצלחה קריטיים

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השירות לעמיתים לצד ביצוע פעולות שיווק ושימור עמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

#### 3.4. השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות של החברה, את כללי ההשקעה ואת מודל הקצאת הנכסים (להלן-"המדיניות"). המדיניות משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. במסגרת המדיניות האמורה נקבע באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמקסימליים להשקעה בכל אפיק.

במסגרת מדיניות ההשקעות של החברה לשנת 2018 קבע הדירקטוריון, כי במכלול השיקולים טרם קבלת החלטת השקעה תבחן החברה, בין היתר, היבט של "השקעות אחראיות", קרי, השקעות המתחשבות ברווחה חברתית בנוסף לשיקולי הרווח הכלכלי, ובמסגרת זאת כללי ממשל תאגידי התומכים בשמירה על איכות הסביבה, צדק חברתי ושמירה על זכויות אדם, כהגדרתן בחוזר גופים מוסדיים 2017-9-24.

ועדת ההשקעות מיישמת בפועל במהלך השנה את המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

אי. בי. אי. אמנן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "אי. בי. אי.") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן, ופועלת בשם החברה ועבורה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף למדיניות הדירקטוריון ולהוראות ועדת ההשקעות של החברה, הניתנות במסגרת מדיניות זו.

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים. החל מיום 01.02.17 החלה החברה להשקיע גם באפיק הלוואות לעמיתים.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים.

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.



### 3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה ( המשך )

#### 3.5. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה להלן בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". החל מיום 10 בפברואר 2016 ועד ליום 30 בנובמבר 2018 כיהן ד"ר שמשון ניר, כדירקטור וכמנכ"ל החברה.

נכון ליום 31.12.2018 החברה העסיקה ישירות 15 עובדים. 10 מהם במשרה מלאה. בנוסף, החברה מעסיקה 5 עובדים, הפועלים במסגרת מערך השיווק המשותף עם קופ"ג עמ"י (ר' פירוט בסעיף 3.6 להלן). תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של 3 מהעובדים הנ"ל משולמים במלואם על ידי החברה, והיא מקבלת החזר. במקביל, החברה מחזירה הוצאות לקופ"ג עמ"י עבור 2 מהעובדים הנ"ל. כמו כן, העובדות המפורטות להלן מושאלות לחברה מההסתדרות הכללית החדשה: מזכירת החברה במשרה מלאה ופקידה במשרה חלקית (75%). תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של עובדות ההסתדרות הנ"ל מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות; החברה משלמת החזר הוצאות להסתדרות בקשר לעובדות הנ"ל.

#### 3.6. שיווק והפצה

במסגרת פעילותה לשיפור ושדרוג איכות השירות לעמיתיה מפעילה החברה מערך שיווק משותף עם קופ"ג עמ"י, שהינה צד קשור לחברה ומנהלת אף היא קופת גמל ענפית המיועדת לסקטור עובדי המדינה, לרבות תאגידים ממשלתיים.

בראש מערך השיווק הנ"ל עומד מנהל, המעניק לשתי החברות שירותי ניהול במיקור חוץ; כמו כן, החברות מעסיקות במשותף 5 עובדים שכירים, ביניהם בעלי רישיון העוסקים בשיווק מוצרים פנסיוניים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005 ופקידה בתפקיד מנהלי. במהלך שנת 2018 שולמה עמלת הפצה למנהל מערך השיווק בסך של כ-241 אלפי ש"ח (בשנת 2017 שולמה עמלת הפצה בסך של כ-289 אלפי ש"ח). לעניין מדיניות התשלום למשווקים - ראה להלן בסעיף 4.3 "מדיניות תגמול בחברה".

בנוסף, החברה מפעילה אתר אינטרנט, המאפשר לעמיתי הקרן לעדכן את פרטיהם האישיים וליצור קשר ישירות עם מערך שירות הלקוחות של החברה. כמו כן, ניתן למצוא באתר החברה מידע כללי, הכולל את מבנה החברה, מוסדותיה, הפרסומים הנדרשים על פי הוראות הדיון, לרבות ביחס לקרן, וכיו"ב. מתוך האתר האמור יכול כל עמית להגיע לאתר ייעודי בו יוכל להיכנס לחשבון האישי שלו, ככל שנרשם לשירות זה.

#### 3.7. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בסעיף 3.4 לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן.

החברה התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול. לאומי שש"ה מתפעל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה, בכפוף להוראות כל דין. בתוך כך, פועל לאומי שש"ה על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) בישראל באמצעות פועלים סהר בע"מ שירותי בורסה והשקעות בישראל, אי. בי. אי בע"מ, אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, ובח"ל באמצעות פועלים סהר בע"מ שירותי בורסה והשקעות בישראל, אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ, מיטב דש השקעות בע"מ (קמליה), ואוסקר גרוס. החברה התקשרה עם חברת אמ"ן מחשבים בע"מ (להלן: "אמ"ן") לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן.

החברה מסתייעת ביועצים מקצועיים ובנותני שירותים, וביניהם, יועץ משפטי, מבקרת פנים, רו"ח מבקר, יועץ השקעות, יועץ מלווה ליישום הוראות SOX-404, חברה לשערוך נכסים, יועץ ביטוחי, מנהל הגנת סייבר וקצין ציות טכנולוגיות מידע, מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), מנהלת סיכונים פיננסיים וכן מנהל מערך שיווק.

החברה התקשרה בהסכם עם חברת אמ"ן מחשבים בע"מ (להלן: "אמ"ן") לצורך קבלת שירותי תפעול הלוואות לעמיתים מכספי הקרן. בנוסף, במהלך שנת 2018 התקשרה החברה עם אמ"ן לצורך הקמת פורטל מעסיקים ותיחזוקו, בהתאם להוראות חוזר "אופן הפקדת תשלומים בקופ"ג".

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקרן, בדוחות הכספיים של הקרן, בביאור 10 - הוצאות ישירות".

כאמור בסעיף 3.6 לעיל, במסגרת הפעלת מערך שיווק משותף עם קופ"ג עמ"י שוכרות החברות שירותי ניהול למערך במיקור חוץ.

**3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה ( המשך )**

**3.8. רכוש קבוע**

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי, מחשבים ותוכנות והתקנות ושיפורים במושכר. ראה ביאור 4 - "רכוש קבוע, נטו", בדוחות הכספיים של החברה.

**3.9. עונתיות**

לא קיימת השפעה עונתית בפעילות החברה.

**3.10. נכסים בלתי מוחשיים**

לחברה לא קיימים נכסים בלתי מוחשיים. החברה מחזיקה ומתפעלת (לרבות על-ידי גורמים מטעמה) מאגרי מידע בקשר עם עמיתיה ועובדיה.

**3.11. הסכמים מהותיים**

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל. לעניין הסכמים במהלך העסקים הרגיל, ראה לעיל בסעיף 3.7 "ספקים ונותני שירותים".

**3.12. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה**

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לתשואה מירבית ברמת הסיכון שנבחרה על ידי דירקטוריון החברה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים.

**3.13. גורמי סיכון**

הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בנכסי ההשקעה המוחזקים בתיק ההשקעות. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן ולשינויים בשערי מט"ח. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעולות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. בעניין סיכוני שוק ודרכי ניהולם ראה ביאור 16 - "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 - "מדניות ניהול הסיכונים של הקרן".

הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קרנות ההשתלמות, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן. כמו כן, ראה סעיף 2.2 לעיל לעניין תחרות.

3.13. גורמי סיכון (המשך)

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
פיזור הנכסים על פני ענפים שונים, מדינות שונות, ולווים שונים מהווה פיתרון חלקי לבעיה. לא ניתן להקטין את סיכון המאקרו ל-0 עקב הסיכון להאטה כלכלית גלובאלית.			X	סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים, כגון: עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה וירידה בצריכה, אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות בפורטפוליו הנכסים של הקרן.	סיכונים מאקרו (פיננסיים)
היערכות עם אתר חליפי. אפשרות להתחברות מרחוק לשרת. ראה פירוט בנושא בדוח הדירקטוריון- "היערכות לשעת חירום".		X		סיכונים הקשורים בגורמים שאינם כתוצאה מהפעילות אך שתהיה להם השלכה על המשך/עיכוב בפעילות השוטפת, כגון: רעידת אדמה, שריפה, הצפה, מלחמה וכד'.	סיכונים מאקרו (למעט פיננסיים)
שמירה על יעילות תפעולית. בחירת נותני השירותים המרכזיים של הקרן (קאסטודיאן, תפעול, ניהול השקעות) כגורמים בעלי יכולות גבוהות בתחומי הרגולציה מפחית במידת מה את סיכון זה.		X		סיכונים רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמייביה עם הגופים הגדולים.	סיכונים ענפיים (פיננסיים)
מעקב ולימוד של הסדרי החקיקה לסוגיהם (כולל מתן התייחסות לטיוטות טרם הפצת הסדר סופי), יישום והטמעתם בפעילות החברה באמצעות מערך אכיפה פנימית ויועמ"ש. שיפור השיווק והשימור בחברה, קיום מערך שיווק.			X	סיכונים רגולציה חדשה אשר תיפגע קשות בתפעול הקופות הענפיות. סיכון תחרות - מעבר עמיתים מאסיבי לקופות אחרות	סיכונים ענפיים (למעט פיננסיים)
קיימת חשיפה גדולה יחסית לבנקים ולנדל"ן ישראלי. המשך פיזור הנכסים לחו"ל יתרום להקטנת הסיכון הענפי. יצוין, כי החשיפות בתחום זה נובעות גם מהמבנה הריכוזי של שוק ההון הישראלי המוטה לבנקים ולנדל"ן.		X		הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד, חשיפה גבוהה לישראל, לווה בודד, קבוצת לווים וכו'.	סיכונים מיוחדים לחברה (פיננסיים)
הגוף המתפעל הינו חברת בת של אחד משני הבנקים הגדולים בישראל ובכך מצמצם את עוצמת החשיפה לסיכון זה. בנוסף, נערכות בקרות על ידי החברה לפעילויות הבנק המתפעל. קיים כיסוי ביטוחי מהבנק המתפעל. מתקבל דוח ISAE3402 מהבנק המתפעל.			X	ריכוז כלל הפעילות מול בנק מתפעל אחד.	סיכונים מיוחדים לחברה (למעט פיננסיים)
ניהול השקעות על ידי בית השקעות גדול ומקצועי מקטין את סיכון התחרות, זאת על ידי שימוש במגוון היכולות שבית ההשקעות מעמיד לרשות הקופה - החל מיכולות האנליזה בארץ ובח"ל, מתן מענה לצרכי הרגולציה, כנסי העשרה וכו'. יכולות אלה מאפשרות לקופה להתחרות בשוק באופן שוויוני לבתי ההשקעות הגדולים האחרים. את הסיכונים הגיאופוליטיים מקטינים על ידי פיזור הנכסים לחו"ל. עם שאר הסיכונים מתמודדים בעזרת אנשי המקצוע המועסקים בחברה בשילוב עם נותני השירותים במיקור חוץ.		X		סיכונים בהשקעות אלטרנטיביות, כלל הסיכונים להפסד כספי ניכר, הנובע משינויים בתנאי השוק.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (פיננסיים)
בחינת מערך המחשוב באופן שוטף והיערכות ל-DRP ("תכנית התאוששות מאסון") ו-BCP ("תכנית המשכיות עסקית") תוך עריכת תרגולים, תיעוד הידע וחלוקת משימות קריטיות בין מספר עובדים.		X		סיכון מחשובי - קריסת מערכות מידע, סיכונים תפעוליים לרבות הון אנושי - אובדן ידע מקצועי.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (למעט פיננסיים)

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.1. הדירקטורים של החברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור
ד"ר שמשון ניר מתאריך 10.2.2016 כיהן גם כמנכ"ל החברה. בתאריך 30.11.2018 סיים את כהונתו כדירקטור וכמנכ"ל	50058833	1950	רחוב אבן עזרא 13 ירושלים	ישראלית	BA במינהל עסקים ומינהל ציבורי, אוניברסיטת בר-אילן M.B.A לימודי מינהל עסקים במסלול הכשרת מנהלים, אוניברסיטת U.Z.H. ציריך, שווייץ P.H.D מוסמך במינהל עסקים-מימון ובנקאות, אוניברסיטת קיימברידג' הבינלאומית. (*) (**)	משנה למנכ"ל בנק יהב וכמנכ"ל הבנק בפועל מעת לעת, כהונה בתפקידים כלכליים בכירים שונים בבנק יהב, יו"ר דירקטוריון חבי "ערים" - חבי ממשלתית לפיתוח, יו"ר מועצת המנהלים של קרן הפנסיה "מיטבית" בע"מ, יו"ר החברה הכלכלית ללוד, דח"צ בקופ"ג המפעלית של הנדסאים וטכנאים ויו"ר ועדת ההשקעות בקופה.	יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרגי בע"מ ליברטי בע"מ.
מר שאול שם טוב	74191172	1951	ועד עובדי "בזק", לזרוב 4 ראשון לציון 75654	ישראלית	טכנאי, מכללת "בזק" קורס לדירקטורים הלכה למעשה, המי"ל קורס גישור ומו"מ אינטגרטיבי. (**)	גזבר ארגון עובדים "בזק".	
גב' בתיה צדקה	072170640	1948	יסוד המעלה 2/19 פתח תקווה	ישראלית	מנהלת חשבונות, הנהלת חשבונות סוג 3. תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידיים, המי"ל. (*) (**)	אחראית פרויקטים ובקרה בקרן מחקרים במחלקת השכר ביה"ח שיבא". דירקטורית בעמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ. חברה בהנהלת מרכז הקואופרציה; ועדת בקרות תעופה וצמיחה.	דירקטורית במועדון "נכון". חברת הנהלת העמותה לקידום מקצועי והנהלת העמותה להעשרה. עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ.
גב' עידית כהן	038496626	1976	גאולים 18 חולון	ישראלית	B.A. - במדעי החברה והרוח תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידיים, המי"ל. (**)	מנכ"ל תאגידי הסתדרות עובדי המדינה.	מנכ"ל העמותה לקידום מקצועי, מועדון נכון העמותה לקידום מודעות חברתית מנכ"ל העמותה לתרבות, נופש ופנאי. דירקטורית: בקרן לביטוח הדדי, בעמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ
מר אפי אפרת	010221091	1947	רחוב שבת מנשה 24 הרצליה 46684	ישראלי ת	B.A בכלכלה, אוניברסיטת ת"א B.A בסטטיסטיקה, אוניברסיטת ת"א MBA במינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א (*) (**)	יזמויות היי-טק, יעוץ בנושאי מיחשוב ו-IT, יו"ר ועדות השקעה בשוק ההון (קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות פנסיה), ניהול חברות היי-טק (וירא ויזן בע"מ), דירקטוריון היי-טק (אורנס בע"מ, אקס גיט בע"מ).	דירקטור - וירא ויזן בע"מ דירקטור - אפרת מיתולוגיות בע"מ.

הערה - לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, אין למי מהדירקטורים קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה.  
(\*) דירקטור בעל מומחיות חשבונאית פיננסית.  
(\*\*) דירקטור בעל כשירות מקצועית.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

4.1. הדירקטורים של החברה (המשך)

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור
עו"ד אביבית מאור-נמרודי סיימה כהונתה ביום 15.02.19	060958832	1982	ארגמן 36, רמת אפעל, ר"ג	ישראלית	רישיון לעריכת דין, מכללה למשפט, ר"ג (**)	כיום: סגנית ראש עיריית רמת-גן ויו"ר הוועדה לתכנון ובניה בעיריית רמת-גן עד ליום 23.10.2018 בעבר: עו"ד במשרד י. פלס ושות', עו"ד	
מר רן קופל תחילת כהונה כדירקטור: 23.07.2018	024031353	1968	טבת 24/4 מודיעין	ישראלית	B.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית M.A גיאוגרפיה, האוניברסיטה העברית M.A גיאוגרפיה כלכלית, האוניברסיטה העברית (**)	מוזכיר ארצי בהסתדרות עובדי המדינה	אין
ד"ר אנג'ל קאקונדא-אלפחל תחילת כהונה כדירקטורית: 23.07.2018	023170640	1968	רחוב הדר 10/1 רמלה	ישראלית	תואר ראשון ושני ברוקחות, האוניברסיטה העברית בירושלים תואר שני מנהל עסקים, באוניברסיטה הפתוחה. תואר שלישי נוירואנטומיה אוניברסיטת בן גוריון בנגב. (**)	מנהלת חברת אנג'ל אלפחל	חברת אנג'ל אלפחל, חברת מועצה בארגון הרוקחות בהתנדבות
רו"ח טל מיש-ורד	023622442	1968	עולי הגרדום 59 ראש"צ	ישראלית וגרמנית	B.A בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת ת"א רואת חשבון M.A בפילוסופיה בהצטיינות שמאית מקרקעין (**)	כיום: דירקטורית דח"צית בחברות ציבוריות: ADO גרופ בע"מ, מדיפאואר אוברסיס פאליק קו לימיטד, אופל באלנס השקעות בע"מ, טלסיס בע"מ, ראדא תעשיות אלקטרוניות בע"מ, מרדכי אביב תעשיות (1973) בע"מ בעבר: דח"צית ב Roots sustainable agricultural technologies, מתמחה כשמאית מקרקעין, דירקטורית בלתי תלויה ביארזים השקעות בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה ביסמיקום תעשיות בע"מ	דירקטורית בחברות: ADO גרופ בע"מ, מדיפאואר אוברסיס פאליק קו לימיטד, אופל באלנס השקעות בע"מ, טלסיס בע"מ, ראדא תעשיות אלקטרוניות בע"מ, מרדכי אביב תעשיות (1973) בע"מ
עו"ד עדה מאייר בר-קמה	024964595	1970	קיבוץ מעיין צבי	ישראלית	B.A מנהל עסקים, אוניברסיטת ניו-קאסל, אנגליה L.L.B. במשפטים, מכללת נתניה הנדסת תעשייה וניהול, ת"א (**)	עסקה בניהול חברות בינלאומיות בארץ ובחו"ל. ניסיון עסקי וניהולי רב שנים בייזום והקמת עסקים בשוק הבינלאומי.	

הערה - לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, אין למי מהדירקטורים קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה.  
(\*) דירקטור בעל מומחיות חשבונאית פיננסית.  
(\*\*) דירקטור בעל כשירות מקצועית.

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2018  
 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

4.1. הדירקטורים של החברה (המשך)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור/מנכ"ל/דח"צ	תאריך סיום כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
ד"ר שמשון ניר סיים כהונתו כדירקטור וכמנכ"ל ביום 30.11.2018	שימור עמיתים	לא	14.12.2014- 30.11.2018 כמנכ"ל: 10.02.2016-30.11.2018		יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרגי בע"מ ליברטי בע"מ.	לא	לא
מר שאול שם טוב סיים כהונתו כחבר ו. השקעות: 1.10.2018	השקעות	לא	30.05.2006		גזבר ארגון עובדים "בזק".	לא	לא
גבי בתיה צדקה	השקעות, ביקורת (תגמול), שימור עמיתים, sox 404	לא	29.07.2009		אחראית פרויקטים ובקרה בקרן מחקרים במחלקת השכר ביה"ח שיבא". דירקטורית בעמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ. חברה בהנהלת מרכז הקואופרציה.	לא	לא
גבי עידית כהן		לא	11.10.2009		מנכ"ל תאגידי הסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
מר אפי אפרת	השקעות, ביקורת (תגמול), SOX404, שימור עמיתים	כן	24.03.2010		זימות היי-טק, יעוץ בנושאי מיחשוב ו-IT, ועדות השקעה בשוק ההון.	לא	לא
עו"ד אביבית מאור-נמרודי סיימה כהונתה ביום 15.2.2019	ביקורת (תגמול)	לא	10.02.2016		סגנית ראש עיריית ר"ג, יו"ר הוועדה לתכנון ובניה בעיריית רמת-גן		
מר רן קופל		לא	מינוי כדירקטור 23.07.2018		מזכיר ארצי בהסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
ד"ר אנגיל קאונדא-אלפחל	ביקורת (תגמול)	לא	מינוי כדירקטורית: 23.07.2018		עצמאית, מנהלת חברת אנג'ל אלפחל	לא	לא
רו"ח טל מיש-ורד	ביקורת (תגמול), SOX404, שימור עמיתים	כן	מינוי כדח"צ 24.07.2016		יועצת	לא	לא
עו"ד עדה מאיר בר-קמה		לא	מינוי כדירקטורית: 28.12.2017		בעלת משרד פרטי לעריכת דין בתחום האזרחי.	לא	לא

4.1. הדירקטורים של החברה (המשך)

סה"כ השתתפות בישיבות לדירקטור	ועדת שימור עמיתים	ועדת SOX404	ועדת ביקורת (***)	ועדת השקעות (**)	דירקטוריון (*)	שם ומשפחה
10	3				7	ד"ר שמשון ניר סיום כהונה כדירקטור וכמנכ"ל ביום 30.11.2018
25				16	9	מר שאול שם-טוב סיום כהונה כחבר ו. השקעות ביום 01.10.2018
58	6	1	9	33	9	גב' בתיה צדקה
6					6	גב' עידית כהן
62	6	2	10	34	10	מר אפי אפרת
9					9	גב' עדה בר-קמה
18			9		9	עו"ד אביבית מאור-נמרודי סיום כהונה ביום 15.02.2019
4					4	מר רן קופל, מינוי כדירקטור 23.07.2018
5			1		4	ד"ר אנגיל קאקונדא-אלפחל מינוי כדירקטורית ביום 23.07.2018 וכחברת ועדת הביקורת 01.11.2018
28	6	2	10		10	רו"ח טל מיש-ורד
<b>62</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>34</b>	<b>10</b>	<b>סה"כ מספר ישיבות שהתקיימו</b>

(\*) במניין ישיבות הדירקטוריון נכללה ישיבה טלפונית אחת וישיבה אחת ללא התכנסות.  
 (\*\*) במניין ישיבות ועדת השקעות נכללות 6 ישיבות טלפוניות.  
 (\*\*\*) במניין ישיבות ועדת הביקורת נכללה ישיבה אחת – ללא התכנסות.

4.2. נושאי משרה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת/תום כהונה
ד"ר שמשון ניר	050058833	1950	מנכ"ל		לא	BA במנהל עסקים ומנהל ציבורי, אוניברסיטת בר אילן M.B.A לימודי מנהל עסקים במסלול הכשרת מנהלים, אוניברסיטת U.Z.H ציריך, שוויץ P.H.D מוסמך במנהל עסקים - מימון ובנקאות, אוניברסיטת קיימברידג' הבינלאומית	משנה למנכ"ל בנק יהב וכמנכ"ל הבנק בפועל מעת לעת, כהונה בתפקידים כלכליים בכירים שונים בבנק יהב, יו"ר דירקטוריון חב' "ערים" - חב' ממשלתית לפיתוח, יו"ר מועצת המנהלים של קרן הפנסיה "מיטבית" בע"מ, יו"ר החברה הכלכלית ללוד, דח"צ בקופ"ג המפעלית של הנדסאים וטכנאים ויו"ר ועדת ההשקעות בקופה.	דירקטור מיום 14.12.2014 ומנכ"ל מיום 10.02.2016 סיום כהונה כדירקטור וכמנכ"ל - 30.11.2018
רו"ח ליהי פשה-עיון	62863808	1982	סמנכ"ל		לא	רואת חשבון B.A במנהל עסקים.	רואת חשבון	01.03.2011
עו"ד מזל טחורש	059664557	1966	ממונה ציות ואכיפה פנימית		לא	עורכת דין, נוטריון LL.B במשפטים, המכללה למנהל M.A במדעי המדינה, האוניברסיטה העברית	עורכת דין.	01.09.2015
גבי גאולה-רחל עמר	056105976	1959	מזכירת החברה		לא	לימודים לתואר ראשון	מזכירת החברה.	01.03.2003

(\* פרטי חברי ועדת ההשקעות, שהינם נושאי משרה לצורך סעיף זה, מופיעים בטבלאות בסעיף 4.2 - הדירקטורים של החברה.



#### 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

##### 4.3. מדיניות תגמול בחברה

בתאריך 09.07.14 אישרה החברה לראשונה מדיניות תגמול. המדיניות עודכנה לאחרונה בתאריך 19.03.18.

##### כללי תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי

1. לא תיושם בחברה מדיניות תגמול בעלת רכיב משתנה לנושאי משרה למעט לגבי עובדי מערך השיווק כאמור להלן. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה וכן ללא אופציה (כהגדרתה בסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994), הן במהלך עבודתם ו/או כהונתם והן בעת פרישתם.
2. החברה לא תישא בעלויות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר.
3. ככלל, החברה תישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בה בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות בחברה, ובכפוף למגבלות חוזר מדיניות תגמול.
4. החברה תוודא כי עובד או בעל תפקיד מרכזי בה לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בחברה מגורם אחר, ובכלל זה משולט בחברה. (לעניין זה, "שולט" - לרבות קרובו או תאגיד אחר שבשליטתו).

##### עובדי מערך השיווק - תגמול בעל רכיב משתנה

בתאריך 24.10.17 עודכנה החברה את מדיניות התגמול בסעיף "עובדי מערך השיווק - תגמול בעל רכיב משתנה". להלן נוסח הסעיף העדכני:

"עובדי מערך השיווק", משמע - משווק פנסיוני (בעל רישיון), מנהל מערך השיווק, מתאם פגישות, מנהל לקוחות VIP (וכהגדרתם על ידי הנהלת החברה כפי שתהיה מעת לעת), וכיו"ב, והכל, בין אם מדובר בעובדים המועסקים ישירות על ידי החברה ובין אם בספקים הנותנים לה שירותים במיקור חוץ; **בנוסף לשכר בסיסי קבוע שאינו תלוי בתפוקה**, המשולם לעובדי מערך השיווק, רשאית החברה לשלם בהתאם למפורט להלן:

- א. בהתייחס למשווקים הפנסיוניים (בעלי הרישיון), לרבות מנהל מערך השיווק, רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - עמלה שתיגזר כשיעור מכל שיווק/שימור של עמית, הנובע מעבודתו הישירה של המשווק, אשר בסופה הועברו כספי העמית בפועל אל הקרן או בוטלה בקשת העמית להוציא את כספיו מהקרן. העמלה תגזר מסכום הכספים בפועל שהועברו לקרן או שלא יצאו מהקרן, כפי שייקבע בהסכם ההתקשרות עם המשווק.
- ב. מבלי לפגוע באמור, ובהתייחס לכלל עובדי מערך השיווק (כולל המשווק הפנסיוני - ובנוסף לעמלה המשולמת למשווק על פי ס"ק א' הנ"ל), רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - עמלה, שאינה מהווה שיעור מהכספים שיועברו לקרן או שישומרו בקרן, אלא עמלה קבועה שתשולם בקשר ליעדים שיושגו על ידי העובד, לפי תפקידו, כפי שייקבעו בהסכם ההתקשרות בין הצדדים.

##### ג. עובדי החברה

"עובדי החברה" - משמע, עובדי החברה שאינם עובדי מערך השיווק ו/או בעלי תפקיד מרכזי ו/או נושאי משרה. התגמול לעובדי החברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה.

##### תגמול דירקטורים בחברה

גמול הדירקטורים בשנת 2018 שולם עבור כל ישיבה של הדירקטוריון או וועדותיו, לפי תעריף המפורט בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות כדלהלן:

החל מחודש ינואר ועד חודש דצמבר 2018 (כולל):

לדירקטור - בחודש ינואר 2018 - 985 ש"ח, ומחודש פברואר 2018 ועד חודש דצמבר 2018 (כולל) - 990 ש"ח.

לדח"צ - בחודש ינואר 2018 - 1,135 ש"ח, ומחודש פברואר 2018 ועד חודש דצמבר 2018 (כולל) - 1,140 ש"ח.

גמול עבור ישיבה טלפונית הינו 50% מגמול לישיבה רגילה.

בשנת 2018 שולם גמול שנתי בסך כולל של 48,350 ש"ח לשני דח"צים.

סך כל הסכומים ששולמו לדירקטורים בגין שנת 2018, כולל החזרי הוצאות, עמד על כ- 305 אלפי ש"ח. הסך הנ"ל כולל גם תשלומים ששולמו בתחילת שנת 2019 בגין שנת 2018.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

4.3. מדיניות תגמול בחברה (המשך)

חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר (באלפי ש"ח)

	תגמולים בעבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים		
	אחר	דמי שכירות רכב	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	שכר	היקף משרה	תפקיד בחברה
1	702				702		ל.ר.	מנהל השקעות
2	423	56				367	100%	בעל תפקיד 1
3	277					277	100%	בעל תפקיד 2
4	240			240			ל.ר.	מנהל מערך שיווק
5	200			200			ל.ר.	מבקרת פנים

\* הסכומים המצוינים בטבלה לעיל מתייחסים לשנת 2018 והם כוללים גם תשלומים שיבוצעו במהלך שנת 2019.

4.4. מבקרת הפנים

1. רו"ח רחל בן-גל ממשד גזית בן-גל ושות' מכהנת כמבקרת פנימית של החברה החל מיום 28.3.2010 (להלן בפרק זה "המבקרת"). המבקרת הינה רואת חשבון בעלת ניסיון בביקורת פנימית. כמו כן עוסקת בביקורת הפנים של החברה רו"ח שרית שהרבני לקס, רואת חשבון ממשד של המבקרת, אשר גם היא בעלת ניסיון בתחום, ועובדים נוספים (ברובם רואי חשבון) בעת הצורך.
2. המבקרת וצוותה עוסקים בביקורת על החברה המנהלת בהיקף של 800 שעות לשנה (בשנת 2018). היקף העסקת מבקרת הפנים הינו קבוע מידי שנה. ההיקף נקבע בין היתר בהסתמך על דיווחים וממצאים מתוך סקרי סיכונים הנערכים בחברה ועל סמך הקווים המנחים אשר נקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 מיום 22 באוגוסט 2007 ובפרק 8, חלק 1 שער 5 לחוזר המאוחד, שעניינו ביקורת פנימית.
3. סקר סיכונים תפעוליים הוגש על ידי מנהל הסיכונים התפעוליים של החברה בחודש נובמבר 2015.
4. דירקטוריון החברה קבע והנחה את המבקרת לביצוע מטלות הביקורת וקבע את סמכויותיה בהתאם לחוק הביקורת הפנימית תשנ"ב-1992, וכן בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 "מערכת הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים" הנ"ל, שפורסם על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (היום- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון) ולחוזר יועצים, מבקרים ורואי חשבון המבקר הפנימי 2011-4-2 "מינוי מבקר פנימי ובדיקת איכות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות", שפורסם על ידי רשות החברות הממשלתיות.
5. דירקטוריון החברה סבור שהיקף העבודה ואופי תכנית העבודה של המבקרת הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת הפנימית וממצאיה, בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקרת הפנים.
6. כל שעות הביקורת הפנימית מושקעות בחברה בלבד.
7. מבקרת הפנים לא מבצעת מטלות נוספות במסגרת החברה, מעבר לתפקידה, למעט מינויה כממונה על תלונות העובדים, ולכן אין פגיעה אפשרית בעבודתה כמבקרת.
8. המבקרת הפנימית הינה שותפה ובעלים של משרד גזית, בן-גל ושות' רואי חשבון. בין יתר תפקידיה במסגרת משרדה היא נושאת משרה במספר תאגידים בהיותה מכהנת כמבקרת פנים של חמישה גופים מוסדיים נוספים, שתי חברות לניהול תיקי השקעות וחברה לניהול קרנות נאמנות.
9. הואיל ותגמול מבקרת הפנים קבוע, הדירקטוריון סבור, כי לא עשויה להיות לו השפעה על שיקול דעתה.
10. כאמור, תגמול המבקרת הינו קבוע. עם זאת, בינואר 2018 החברה עדכנה את שכרה והחל מ-01/02/18 עמד על סך של 216 ש"ח לשעה בתוספת מס ערך מוסף לכל אורך השנה (במהלך שנת 2017 ועד חודש 01/2018 השכר עמד על סך 190 ש"ח לשעה בתוספת מס ערך מוסף).
11. המבקרת אינה עובדת החברה, ואינה מועסקת כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32(א)(4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975.
12. המבקרת מצהירה, שהיא פועלת כמבקרת פנימית בהתאם לתקני ביקורת שפורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית בארה"ב. תקנים אלו אומצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהוסמכה לכך בחוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקרת בעבודתה ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר באשר הוא.
13. אחת לשנה מציגה המבקרת את הצעתה לתכנית ביקורת שנתית. במסגרת הביקורת נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה ואופן קבלת החלטות. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת היא מועברת לדיווח לדירקטוריון החברה המנהלת. תכנית הביקורת הפנימית השנתית כפופה לשינויים על פי החלטות ועדת הביקורת ובהתאם לאירועים מהותיים ו/או אירועים חריגים ו/או דרישות רגולטוריות והמלצות הנהלה.

**4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**

**4.4. מבקרת הפנים (המשך)**

14. במהלך החודשים 11-12/2017 עד 01/2018 בוצעה בדיקה בנושא בחינת איכות מערך הביקורת הפנימית של החברה על ידי משרד "ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ" וזאת בהתאם להוראות פרק 8 לקודקס הרגולציה "ביקורת פנימית" וחוזר רשות שוק ההון 9-14-2007, וכן בהתאם להוראות חוזר רשות החברות הממשלתיות שמספרו 4-4-2014. במסגרת הבדיקה לא נמצאו ממצאים חריגים.
15. לבודקת ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית 1992) ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.
16. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, נידונים ומאושרים בישיבות ועדת הביקורת ומדווחים לדירקטוריון. הועדה התכנסה 9 פעמים בשנת 2018 (כולל ישיבות בנושא הדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן). בדיוני הוועדה נסקרו ואושרו דוחות הביקורת, והחלטות שהתקבלו בדיוני הוועדה דווחו לדירקטוריון.
17. במהלך שנת 2018 היקף שעות ביקורת הפנים בחברה הסתכם ב- 3,345 שעות; היקף השעות הנ"ל כלל 800 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי המבקרת הפנימית של החברה ו- 2,145 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי מבקרי הפנים של מנהל ההשקעות, הגוף המתפעל והקסטודיאן (מהן 150 שעות ביקורת ספציפיות לחברה, והיתר שעות ביקורת רוחביות).

**4.5. רואה חשבון מבקר**

1. המשרד המבקר של החברה: משרד רו"ח קנובל בלצר ושות' רואי חשבון.
2. רו"ח אלון פרידלנדר הינו השותף המטפל בחברה.
3. המשרד הנ"ל מכהן כרו"ח מבקר של החברה החל מיום 01.04.2012.
4. להלן פירוט שכר טרחתו של רו"ח מבקר לשנים 2017-2018:

פרטים	2018	2017
ש"ח לפני מע"מ	ש"ח לפני מע"מ	ש"ח לפני מע"מ
שכר בגין שירותי ביקורת (כולל סקירה)	96,800	96,800
שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת (SOX)	24,200	24,200
שכר בגין שירותי מס מיוחדים	-	-
שכר בגין שירותים אחרים (אישורים מיוחדים וישיבות)	24,200	24,200
סה"כ	145,200	145,200

5. לא חלה הפחתה בשכר הטרחה במהלך תקופת כהונתו של רו"ח מבקר בחברה.
6. אין דוחות שאוחדו בדוחות של החברה.
7. לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
8. חוות הדעת הינה בנוסח האחיד.

**4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

**הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף עם דירקטור מטעם המדינה, דירקטור מטעם הסתדרות עובדי המדינה והסמנכ"ל שלה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, דירקטור מטעם המדינה, דירקטור מטעם הסתדרות עובדי המדינה והסמנכ"ל הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך תקופת הדוח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 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.

**4.7. החלטות החברה**

החברה מבטחת את פעילותה ואת נושאי המשרה בביטוחים מתאימים על פי הדין - ביטוח נושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית. הביטוחים בתוקף בתאריך הדוח ובעת אישורו.

**4.8. אירועים נוספים**

בסוף חודש 04/2018 הסתיימה כהונתה של יועמ"ש החברה, עו"ד דלית גולדברג לוביץ ז"ל, ובתאריך 18.12.18 התקבל אישור רשות שוק ההון למינויו של עו"ד אילן גורביץ', כיועמ"ש החברה. בחודש 09/2018 החלה החברה להפעיל פורטל, המיועד לאפשר למעסיקים למסור מידע ולקבל היזון חוזר לגבי הפקדות שבוצעו עבור עובדיהם, העמיתים בקרן. בחודש 11/2018 הודיע ד"ר שמשון ניר, דירקטור ומנכ"ל בחברה, על סיום כהונתו בחברה החל מיום 30.11.18 מטעמים אישיים.

### מאפיינים כלליים של החברה

ראה פירוט לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה". החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים נכלל מידע גם בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות.

מספר אישור מס הכנסה של "עובדי מדינה - מסלול כללי" הוא 382, של "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל" הוא 1404, של "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות" הוא 7635 ושל "עובדי מדינה - מסלול מניות" הוא 9479. שני המסלולים האחרונים החלו לפעול בחודשים מרץ ואפריל 2017, בהתאמה.

סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה שבין העובד למעסיק.

בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעבידו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעבידו. הכספים מופרשים לקרן למטרות חיסכון או השתלמות.

שירותי תפעול ניתנו לחברה על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה"). ראה לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

אי. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "אי.בי.אי") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן - ראה לעיל בסעיף 3.4 לדוח על עסקי התאגיד - "השקעות".

נכסי הקרן נמצאים במשמרת (קסטודיאן) בחברת פועלים סהר בע"מ.

החברה הרחיבה את מערך שירות הלקוחות, לרבות הרחבת מערך השיווק וחתמה על הסכם שיתוף פעולה עם קופ"ג עמ"י בעניין זה - ר' לעיל בסעיף 3.6 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

בחודש פברואר 2017 החלה החברה להעניק לעמיתים הלוואות מכספי הקרן. תפעול פעילות הלוואות מבוצע על ידי "אמן מחשבים בע"מ" - ר' לעיל בסעיף 3.6 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

בעת אישור המאזן, החברה מנהלת במסגרת הקרן ארבעה מסלולי השקעה פעילים. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,375,552 אלפי ש"ח, סך נכסי המסלול אג"ח ממשלת ישראל נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 34,728 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 5,710 אלפי ש"ח וסך נכסי מסלול מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,390 אלפי ש"ח.

### מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".

### מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת. עם זאת, בתאריך 29.07.18 אושרו שינויים בתקנון הקרן על ידי רשות שוק ההון; פירוט השינויים וכן התקנון העדכני מופיעים באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

### מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2018 ב- 2,426,742 אלפי ש"ח לעומת 2,530,432 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017, קיטון של 4.1%.

הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2018 נבע מתשואות שליליות של מרבית המסלולים ובתוספת צבירה שלילית נטו של זכויות העמיתים המסלול העיקרי (המסלול הכללי). מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקרן בתאריך הדיווח הוא 55,736.

### מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק ב' - "תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות".

### המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכם ב- 1,505 אלפי ש"ח (אשתקד- 1,350 אלפי ש"ח). הוצאות החברה בשנת 2018 הסתכמו ב- 8,013 אלפי ש"ח (אשתקד- 7,655 אלפי ש"ח). הוצאות מומנו מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בביאור 13 - "הוצאות הנהלה וכלליות" בדוחות הכספיים של החברה.

החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

**התפתחויות הכלכליות במשק ובשוק ההון  
התפתחויות פיננסיות**

**מדד המחירים לצרכן**

בשנת 2018 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.8% בלבד. זאת לעומת עליה בשיעור של 0.4% בשנת 2017. שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2018 נמוך משמעותית ביחס ליעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

**הריבית השיקלית**

במהלך שנת 2018 עלתה ריבית בנק ישראל פעם אחת מרמה של 0.1% לרמה של 0.25%. זאת לאחר כשלוש שנים בהן נותרה הריבית ברמה של 0.1%. בנק ישראל התייחס לכך שגם לאחר העלאת הריבית, המדיניות המוניטארית היא מרחיבה. בנוסף ציין הבנק, כי הוא מעריך שתוואי עליית הריבית קדימה יהיה איטי וזהיר.

**מטבע חוץ**

בשנת 2018 פוחת השקל באופן משמעותי מול מרבית מטבעות הסחר. כך לדוגמא פוחת השקל מול הדולר ב-8.1%. מול היורו פוחת השקל ב-3.34%. מול הליש"ט פוחת השקל ב-2.38% ומול סל המטבעות עמד הפיחות על כ-7%.

**שוק המניות**

בשנת 2018 חזרה התנועתיות לשווקים. זאת ביחס ל-2017, שהייתה שנה יוצאת דופן בתנועתיות הנמוכה שאפיינה אותה. את השנה סיימו מדדי המניות העיקריים בירידות וזאת לאחר שבמהלך השנה חלקם נסחרו בעליות נאות. מדדי ת"א 35 ות"א 90 סיימו את 2018 בתשואה שלילית של כ-3%. מדד SME-60 ירד במהלך השנה בכ-22.9%, בעולם ירדו מדדי המניות העיקריים בשיעורים גבוהים מאשר בישראל. בארה"ב ירד מדד S&P 500 בכ-6.2%, באירופה ירד היורוסטוקס 50 בכ-14.3% ומדד השווקים המתעוררים של MSCI ירד בכ-14.3%. הגורמים שהשפיעו על המדדים השנה היו:

- היחלשות המומנטום של הצמיחה בכלכלה העולמית והתמתנות בסחר העולמי.
- התמתנות האפקט של תכנית המיסים בארה"ב, שהביאה לעליה חד פעמית בצמיחה.
- חוסר הוודאות שנבע מהחרפה במחלוקות בין ארה"ב לסיין סביב "מלחמת הסחר".
- שינוי הכיוון של המדיניות המוניטארית ממדיניות מרחיבה בצורה קיצונית למדיניות מצמצמת. בארה"ב הבנק המרכזי מצוי בתהליך צמצום מאזנו והעלאת הריבית, באירופה הסתיימה מדיניות ההרחבה הכמותית בסוף השנה. ההרחבה הגלובלית (בהובלת ארה"ב, אירופה ויפן) צפויה להפוך למצמצמת בתחילת 2019.
- התחזקות הדולר בעולם שפגעה בשווקים המתעוררים.
- בעיות פוליטיות מתמשכות באירופה, כמו חוסר היכולת של בריטניה והאיחוד האירופאי להגיע להסכם בנושא יציאת בריטניה מהאיחוד, הסכסוכים בין איטליה לגוש האירופי וכו'.

**שוק אגרות החוב**

אגרות החוב הממשלתיות השקליות הניבו תשואות שליליות שנעו בין 0.1%- ל 2.61%- (במדדי אגרות החוב לפי מח"מ) כאשר האגרות הממשלתיות הצמודות הניבו תשואות של בין 0.23% ל 1.21%- באגרות הארוכות. גם אגרות החוב הקונצרניות הניבו תשואות שליליות במהלך 2018. את הירידות הובילו בעיקר אגרות החוב של חברות אמריקאיות, שהונפקו בישראל. הירידות החדות באגרות אלה הובלו על ידי פדיונות כבדים בקרנות הנאמנות. מדד תל בונד 60 ירד במהלך השנה ב-0.76%, מדד תל בונד שקלי ירד ב 4.33% ומדד תל בונד תשואות ירד ב 4.62%.

**שינוי במדדים**

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2017	2018	
2.65%	-3.04%	מדד ת"א 35
19.42%	-6.23%	S&P 500
21.62%	-11.18%	MSCI AC WORLD
-9.83%	8.1%	דולר
2.69%	3.34%	יורו
3.42%	-1.38%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
6.20%	-0.33%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
3.648%	-1.15%	שקלי ממשלתי

### אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2018 עשר פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדות נוספות. וועדת הביקורת, במסגרת תפקידיה וסמכויותיה, דנה גם בדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן, ומתפקדת גם כוועדת תגמול. כמו כן, מתכנסת ועדת SOX, האחראית לדון בממצאים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים, ככל שנדרש. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

בחודש אוקטובר 2016 מינה דירקטוריון החברה ועדת היגוי לנושא הגנת סייבר בה מכהנים מנכ"ל החברה (עד לסיום כהונתו בסוף חודש 11/18), סמנכ"ל החברה, ממונת ציות ואכיפה פנימית, מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים) ומנהל הגנת הסייבר של החברה. הוועדה מתכנסת אחת לרבעון כדי לדון בכל הנושאים הקשורים בהגנת הסייבר ובניהול טכנולוגיות המידע של החברה, ומוסרת דיווחים לוועדת הביקורת וכן לדירקטוריון, בהתאם להוראות הדין.

החברה מינתה מבקרת פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים ודנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה.

מידע על מדיניות ההשקעה הצפויה ומודל הקצאת הנכסים של החברה (להלן: "מדיניות") - ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בסעיף 3.4 "השקעות".

החברה מסתייעת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ השקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת החברה ועם מנהל ההשקעות והנחה את מנהל ההשקעות הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבע, כאמור, דירקטוריון החברה.

מנהל ההשקעות שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם יו"ר ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

בנוסף לכך, מסתייעת החברה במנהלת סיכונים פיננסיים, אשר מסרה דיווחים שוטפים לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון, הכוללים ניתוח של הסיכונים הפיננסיים בפעילות החברה. בנוסף, הנ"ל מסרה את התייחסותה לאירועים משמעותיים שאירעו במהלך תקופת הדיווח.

החברה אף מסתייעת במנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), אשר מסר אף הוא דיווחים שוטפים לוועדת הביקורת ולדירקטוריון.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהל ההשקעות קנה ומכר ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

מידע על מנהל ההשקעות - ראה לעיל בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה".

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה וועדותיו (לפי הצורך).

### נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

ועדת ההשקעות של החברה גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באספות הכלליות. אחת לתקופה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לדין המחייב וכן, סבירות העלויות והעסקאות העולות לדיון.

נציג בית ההשקעות אי.בי.אי (או מי מטעמו) בוחן באילו אספות יש לחברה זכות הצבעה ומעביר הוראת הצבעה כפי שמגובשת על ידי בית ההשקעות (או מי מטעמו) ו/או ועדת ההשקעות של החברה בהתאם לקריטריונים שאושרו על ידי החברה.

ההצבעה בפועל מבוצעת על ידי חברת "עמדה שירותי מחקר כלכלי" מטעם מנהל ההשקעות. ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מדי חודשיים לגבי השתתפות החברה באספות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

במהלך 2018 השתתפה החברה ב- 175 אספות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך המוחזק על ידה מתוך סך המניות המונפק. נתוני ההשתתפות ואופן ההצבעות מתפרסמים באתר האינטרנט של החברה.

### הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 14 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

### מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה הינה מלכ"ר.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לחברה הוצאו שומות מס שנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2013.

### מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל בסעיף 3.1 לדוח על עסקי התאגיד - "מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה".

### יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל בסעיף 3.13 לדוח על עסקי התאגיד - "תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה".

### היערכות לשעת חירום

לחברה תכנית להמשכיות עסקית BCP - Business Continuity Plan ותוכנית התאוששות מאסון DRP - Disaster Recovery Plan.

בתאריך 20.11.18 ערכה החברה תרגיל המשכיות עסקית על פי מתווה שהוכתב על ידי רשות שוק ההון. התרגיל היה מתודי ועסק בטיפול באירוע סייבר, במספר מקומות ומתווים.

בעקבות ביצוע התרגיל הנ"ל, הוצג לחברי הדירקטוריון דיווח אודות התרגיל וכן דוח בקר, ללא ממצאים חריגים.

### הליך אישור הדוחות הכספיים

על בקרת העל בחברה מופקדים הגורמים הבאים:

- ועדת הביקורת
- דירקטוריון החברה
- הנהלת החברה

● ועדת הביקורת מתכנסת מספר פעמים בשנה על מנת לדון בדוחות הכספיים (להלן - "הדוחות") טרם אישורם הסופי, ומגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות.

● לפני כינוס ועדת הביקורת מופצת טיוטת הדוחות לחברי הוועדה וכן לרשות החברות הממשלתיות, לרו"ח המבקר, למבקר הפנים וליועץ המשפטי לקבלת הערותיהם לטיוטה, ובוועדת הביקורת מתקיים, במידת הצורך, דיון בהערות של הגורמים הנ"ל. ועדת הביקורת התכנסה ביום 14.03.2019 לשם בחינה ודיון בטיטוט הדוחות של החברה והקרן לשנת 2018.

● חברי ועדת הביקורת אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת, ואשר מהווים מניין חוקי להתכנסות:

- רו"ח טל מיש ורד, דח"צ, יו"ר
- מר אפי אפרת - דח"צ,
- גבי בתיה צדקה – דירקטורית
- גבי אנגיל קאקונדא, דירקטורית

● בדיונים של ועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון, בטיטוט הדוחות של החברה והקרן לשנת 2018, נכחו והשתתפו עובדי החברה ונציגים של נותני שירותים לחברה, הקשורים לדוחות הכספיים, וכן נציגי רשות החברות הממשלתיות, כדלקמן:

- מר זאב ליכטנפלד - רפרנט רשות החברות הממשלתיות.
- רו"ח שרית שהרבני לקס - ממושרד מבקרת הפנים.
- רו"ח רחל בן גל - מבקרת הפנים.
- רו"ח קובי פרופמן – לאומי שש"ה.
- עו"ד אילן גורביץ' – היועץ המשפטי.
- מר אביב שנצר – מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
- רו"ח אלון פרידלנדר - ממושרד רו"ח המבקר.
- רו"ח רועי בידה – יועץ SOX.
- רו"ח ליהי עיון-פשה - סמנכ"ל.
- עו"ד מזל טחורש - ממונה ציות ואכיפה פנימית ומזכירת הדירקטוריון.
- גבי גאולה רחל עמר - מזכירת החברה.

● לאחר גיבוש המלצות ועדת הביקורת, מתכנס דירקטוריון החברה ודן בדוחות הכספיים ובהמלצות ועדת הביקורת שהוגשו לו, ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם. המלצות אלו הועברו לדירקטוריון ביום 21.3.2018.

● בישיבת הדירקטוריון ביום 26.3.2019, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הביקורת כאמור לעיל, ובהתבסס עליהן קיבל הדירקטוריון את ההחלטה לאשר את דוחות החברה המנהלת ואת דוחות הקרן לשנת 2018.



**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של  
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר, 2018 ו- 2017 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי 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, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2018 ו- 2017 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 333 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 26 במרץ, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קנובל בלצר ושות'  
רואי חשבון

תל - אביב, 26 במרץ, 2019.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

**מחלקה כלכלית ושוק ההון**

רחוב מווס נוח ויהודה, בית אגיש רבד, תל אביב

**סניף ראשי**

רח'י המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

טל': 03-6393020 ; פקס : 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

כתובת האתר של המשרד : www.mgi-israel.co.il

### הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני עו"ד עדה מאייר-בר קמה, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2018 (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 ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

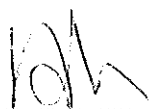
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה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

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, 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, ככל שהייתה, שמעורבים בה 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.



עו"ד עדה מאייר-בר-קמה, דירקטורית

26/03/2019

תאריך

### הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2018 (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 ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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, ככל שהיו, 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, ככל שהייתה, שמעורבים בה 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.

  
מר רן קופל, דירקטור

26/03/2019  
תאריך


### הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, רו"ח ליהי פשה-עיון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2018 (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 בחתייחס 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 ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית 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, ככל שהיו, 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, ככל שהייתה, שמעורבים בה 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.

  
רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

26/03/2019  
תאריך

### הצהרה (certification)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2018 (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 השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
  - (א) 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 הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

  
מר רן קופל, דירקטור

26/03/2019  
תאריך

### הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, רו"ח ליהי פשה-עיון, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2018 (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 השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
  - (א) 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 הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

26/03/2019

תאריך

**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007**

הנהלה, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוזו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2018 היא אפקטיבית.

בשנה האחרונה לא חלו שינויים, שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

עו"ד עדה מאיר בר-קמה, דירקטורית

מר רן קופל, דירקטור

רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

26/03/2019

תאריך

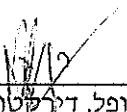
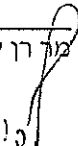
### דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים, המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות רשות שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך, גם אם נקבע, כי מערכות אלו הינן אפקטיביות, הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
עו"ד עדה מאייר בר-קמה, דירקטורית

  
מר רן קופל, דירקטור  
  
רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

26/03/2019  
תאריך



**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של  
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ  
בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי ובהתאם לתקנות החברות  
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית, שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו. ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת תולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי וחברה ממשלתית הינה תהליך, המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי וחברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים, אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות, אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון, שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה. לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 26 במרץ, 2019 כלל חוות דעת בלתי משוייגת על אותם דוחות כספיים.

קנובל בלצר ושות'  
רואי חשבון

תל - אביב, 26 במרץ, 2019.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקה כלכלית ושוק ההון

סניף ראשי

רחוב מוזס נוה ויהודה, בית אגיש רבד, תל אביב

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

טל: 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

כתובת האתר של המשרד: www.mgi-israel.co.il

**דוחות על המצב הכספי ליום**

31 בדצמבר 2017	31 בדצמבר 2018	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>נכסים</b>
351	369	4	רכוש קבוע, נטו
566	637	5	חייבים ויתרות חובה
433	499	6	מזומנים ושוי מזומנים
<u>1,350</u>	<u>1,505</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>הון</b>
<u>-</u>	<u>-</u>	7	הון המניות
		14	<b>התחייבויות תלויות</b>
			<b>התחייבויות</b>
14	-		התחייבות לזמן ארוך - בניכוי חלות שוטפת
330	354	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,006	1,151	10	זכאים ויתרות זכות
<u>1,350</u>	<u>1,505</u>		<b>סך ההתחייבויות</b>
<u>1,350</u>	<u>1,505</u>		<b>סך כל ההון והתחייבויות</b>

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במרץ, 2019

דירקטורית \_\_\_\_\_ עו"ד עדה מאיר בר-קמה

דירקטור \_\_\_\_\_ מר רן קופל

סמנכ"ל \_\_\_\_\_ רו"ח ליהי פשה-עיון

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>הכנסות</b>
7,198	7,655	8,013	11	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
<b>7,198</b>	<b>7,655</b>	<b>8,013</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
7,198	7,655	8,013	13	הוצאות הנהלה וכלליות
<b>7,198</b>	<b>7,655</b>	<b>8,013</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-		<b>רווח לשנה</b>
-	-	-		<b>סך הכל רווח כולל</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**ביאור 1 - כללי**

**א.** החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "**החברה**") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "**הקרן**") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. החברה הינה חברה ממשלתית בעירובן מוגבל. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומיועדת לכל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המנהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המנהלי, או עובד בדירוג המנהלי או מקביל בארגונים אחרים, שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו, וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו. בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעבידו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעבידו. הכספים מופרשים לקרן למטרות חיסכון או השתלמות. בקרן קיימים מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל", "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות" ו-"עובדי מדינה - מסלול מניות". שני המסלולים האחרונים החלו לפעול בחודשים מרץ ואפריל 2017, בהתאמה. עמיתי הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מהמסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם. החברה אף קיבלה את אישור רשות שוק ההון להקמת מסלול הלכה יהודית, אולם טרם החלה להפעילו.

**ב. פעולות הקרן ונכסיה**

החברה מנהלת ומשמשת נאמן על נכסי הקרן שבניהולה לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות הדין, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

**ג. הגדרות**

1. החברה - החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
3. המדד - מדד המחירים לצרכן.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות, הינם, כדלקמן:

**א. כללי**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להוראות סעיף 333 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5 באוגוסט, 2004, התקינה החשבונאית הכללית לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קרן ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה בפועל. דוחות על תזרימי המזומנים ודוחות על השינויים בהון אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים, ולכן לא צורפו לדוחות הכספיים.

**ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינם מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

**ג. רכוש קבוע**

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בדוחות הכספיים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו בגינם, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה, והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד, בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה, לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה, או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח על רווח או הפסד בתקופה בה הנכס נגרע.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**ד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים**

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע), כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך, כי היתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים, בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס, המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס, שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים, נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים, שאלה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נוקפים לרווח או הפסד. הפסד מירידת ערך של נכס מבוטל, רק כאשר חלו שינויים באומדנים, ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד, בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד, כאמור, מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס, שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה), או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד, כאמור, נזקף לרווח או הפסד.

**ה. שווי מזומנים**

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוזלותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד, ושתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

**ו. מסים על הכנסה**

החברה מוגדרת כמלכ"ר, והכנסתה אינה חייבת במס הכנסה מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

**ז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים**

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים, כדלקמן:

**הטבות עובד לזמן קצר**

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים.

**הטבות לאחר סיום העסקה**

ההטבות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה, והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת.

לחברה תכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, לחלק מעובדיה, שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים, מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד, המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים, המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

החברה לא ערכה חישוב אקטוארי להתחייבויותיה בשל הטבות לעובדים, נטו, משיקולי חוסר מהותיות. כמו כן, ביום 4 במרץ, 2015 קיבלה החברה מרשות החברות הממשלתיות פטור מיישום חוזר רשות החברות הממשלתיות בדבר "התחייבויות יחסי עובד מעביד ואקטואריה בדוחות הכספיים".

**הטבות אחרות לזמן ארוך**

הטבות אחרות לעובדים לזמן ארוך כוללות התחייבות בגין חופשה ובגין מחלה.

**ח. הכנסות מחוזים עם לקוחות**

כמפורט בביאור 1 יד להלן בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן - "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע עם הקלות וללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

המדיניות החשבונאית, שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין הכרה בהכנסה, הינה, כדלקמן:

**1. הכרה בהכנסה**

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד, כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברת ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה, שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים, שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי, כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות, שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים, בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים, המגיעים לספק העיקרי.

**2. הכנסות ממתן שירותים**

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה, בה הקרן מקבלת וצורכת את ההטבות, המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח, שבהן סופקו השירותים. החברה גובה תשלום מהקרן בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הקרן.

**ט. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר, כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים, הכרוכים באי וודאות משמעותית.

בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה, שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

להלן ההנחות העיקריות, שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות למועד הדיווח, ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה, ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

**תביעות משפטיות**

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות, שהוגשו נגד החברה, במידה שהוגשו, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי בהתחשב בשלב, בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

**י. הפרשה**

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה, כי חלק מההוצאה או כולה תוחזר לחברה, החזר יוכר כנכס נפרד רק במועד, בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא, כי החברה תידרש למשאבים הכלכליים לסילוק המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

**יא. הצגת דוח על הרווח הכולל**

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכולל האחר.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**יב. מדידת שווי הוגן**

שווי הוגן הוא המחיר, שהיה מתקבל במכירת נכס, או המחיר, שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה, כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר. השווי הוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות, שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו, או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק, שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. החברה משתמשת בטכניקות הערכה, שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים, שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים, שניתנים לצפייה, ומזעור השימוש בנתונים, שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים וההתחייבויות, הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם, מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה.

**יג. מכשירים פיננסיים**

כמפורט בביאור 2' להלן בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. המדיניות החשבונאית, שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין מכשירים פיננסיים, הינה, כדלקמן:

**1. נכסים פיננסיים:**

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשוויים הוגן ובתוספת עלויות עסקה, שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי, אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן  
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

**2. גריעת נכסים פיננסיים:**

החברה גורעת נכס פיננסי, כאשר ורק כאשר:

(א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או  
(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות, הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות, אך ניתן לומר, כי העבירה את השליטה על הנכס.  
(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים, הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

**3. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:**

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחולת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה, שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

(א) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כגון נגזרים;  
(ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות, כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;  
(ג) חוזי ערבות פיננסית;  
(ד) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית, הנמוך משיעור ריבית השוק;  
(ה) תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים, שתקן דיווח כספי בינלאומי 3 חל עליה.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**יג. מכשירים פיננסיים (המשך)**

**4. גריעת התחייבויות פיננסיות:**

החברה גורעת התחייבות פיננסית, כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת, כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים. כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת, השינוי מטופל כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. במקרה בו השינוי אינו מהותי, החברה נדרשת לעדכן את סכום ההתחייבות, קרי להוון את תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרשים ייזקפו לרווח או הפסד. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

**יד. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים**

**1. יישום לראשונה של IFRS 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות**

בחדש מאי 2014 פרסם ה-IASB את IFRS 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן: "התקן החדש"), המחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חווי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום. התקן החדש מציג מודל בן חמישה שלבים, שיחול על הכנסות, הנובעות מחוזים עם לקוחות, כדלקמן: שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים בחוזים. שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות בחוזה. שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח. שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד, תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות. שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן. התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. ליישום התקן החדש לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

**2. יישום לראשונה של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים**

בחדש יולי 2014 פרסם ה-IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - "התקן החדש") משנה בעיקר את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים, והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים, שבתחילת IAS 39. התקן החדש מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. ליישום התקן החדש לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.



**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום**

**IFRS 16 - חכירות:**

בחודש ינואר 2016 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן - "התקן החדש").

בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקרי השפעות התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה, ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים - IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים, שאינם תלויים במדד או בריבית, אשר מבוססים על ביצוע או שימוש (לדוגמה אחוז מהפדיון), יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה, כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.
- התקן החדש כולל שני חריגים, שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות, המתחילות ביום 1 בינואר, 2019 או לאחריו.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

א. יישום למפרע מלא - לפי גישה זו, נכס זכות-השימוש וההתחייבות יוצגו בדוח על המצב הכספי, כאילו מאז ומעולם נמדדו בהתאם להוראות התקן החדש. במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחת גישה זו, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעה בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד ההתקשרות בחכירה.

ב. גישת יישום למפרע חלקי - לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות-השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות: הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות; או הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.

הפרש כלשהו, הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם קיים, ייזקף להון.

לחברה מספר חוזי שכירות של משרדי החברה ושל כלי רכב בהיקף לא משמעותי.

החברה מעריכה, כי השפעת היישום לראשונה של התקן החדש ליום 1 בינואר, 2019 תוביל לגידול בסך הנכסים וההתחייבויות של החברה בסכום של כ-1,425 אלפי ש"ח.

בנוסף השפעת היישום לראשונה של התקן החדש בשנת 2019 לא תשפיע על הרווח התפעולי, הרווח לפני מס ותזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ומפעילות מימון של החברה, אילו הייתה ממשיכה ליישם את הוראות

IAS 17.

החברה בחרה ליישם את ההקלה, הניתנת בתקן החדש, ולא לקחה בחשבון בחישוב ההשפעה לעיל את חוזי החכירה, אשר צפויים להסתיים במהלך שנת 2019.

**ביאור 3 - מגזרי פעילות**

מגזרי הפעילות נקבעים בהתבסס על המידע, הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה מדווחת למקבל החלטות התפעוליות הראשי לפי מגזרי פעילות אחד: החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד, ולכן החברה עומדת בהוראות להצגת מגזרי פעילות אחד.

**ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו**

**א. הרכב ותנועה**

<u>סך הכל</u> אלפי ש"ח	<u>התקנות ושיפורים במושכר</u> אלפי ש"ח	<u>ריהוט וציוד משרדי</u> אלפי ש"ח	<u>מחשבים ותוכנה</u> אלפי ש"ח	<u>עלות</u>
914	193	417	304	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
136	-	11	125	תוספות השנה
1,050	193	428	429	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
127	-	12	115	תוספות השנה
1,177	193	440	544	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
<b>פחת נצבר</b>				
592	113	214	265	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
107	19	38	50	פחת השנה
699	132	252	315	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
109	12	37	60	פחת השנה
808	144	289	375	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
<b>עלות מופחתת - הערך בספרים</b>				
369	49	151	169	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
351	61	176	114	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

**ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)**

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2017</u>	<u>2018</u>
3	3
7-15	7-15
10	10

מחשבים ותוכנה  
ריהוט וציוד משרדי  
התקנות ושיפורים במושכר

**ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה**

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2017</u>	<u>2018</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
23	24
428	452
115	148
-	13
566	637

הוצאות מראש  
צדדים קשורים - קרן ההשתלמות  
צדדים קשורים - אחרים  
אחרים  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
433	499	מזומנים
433	499	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ריבית למועד הדיווח בגובה 0.1% לשנה.

**ביאור 7 - הון המניות**

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) לימים 31 בדצמבר, 2018 ו- 2017 :

הון מניות					
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	רשום			
ש"ח	מספר מניות	מספר מניות			
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הנהלה א'
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הנהלה ב'
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הכרעה
0.005	5	97	0.001 ש"ח כ"א	בנות	מניות רגילות
0.008	8	100			סך הכל

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

**ביאור 8 - מסים על ההכנסה**

א. חוקי המס החלים על החברה  
 החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

ב. שומות מס סופיות  
 לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2013.

**ביאור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים**

תכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מההתחייבויות לתשלומי פיצויים לעובדים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, שבגינם הופקדו הסכומים, כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2018 ו-2017 לסך של 234 אלפי ש"ח ו-212 אלפי ש"ח, בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
231	235	התחייבויות בגין פיטורין
79	99	התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה)
20	20	הטבות לטווח קצר
<u>330</u>	<u>354</u>	סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים

**ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
213	189	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
495	594	הוצאות לשלם
280	349	צדדים קשורים
11	11	חלות שוטפת של התחייבויות לזמן ארוך
7	8	מוסדות
<u>1,006</u>	<u>1,151</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

**ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות**

שיעור דמי הניהול המירבי שהחברה רשאית לגבות מהקרן על פי דין הינו 2%. הקרן היא קופת גמל ענפית, ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>7,198</u>	<u>7,655</u>	<u>8,013</u>	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
2016	2017	2018	
%	%	%	
<u>0.29</u>	<u>0.34</u>	<u>0.30</u>	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול

**ביאור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה**

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,529,947	2,418,380
314,141	301,384
(219,889)	(212,387)

סך הנכסים נטו המנוהלים ליום 31 בדצמבר  
 סך התקבולים מהעמיתים בשנה  
 סך התשלומים לעמיתים בשנה

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,362	12,198	14,887
(94,563)	(151,139)	(157,786)
(91,201)	(138,941)	(142,899)

העברות לקרן מגופים אחרים  
 העברות מקרנות השתלמות  
 העברות לקרנות השתלמות  
 העברות, נטו

**ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,913	2,150	2,213
279	230	305
85	107	109
136	132	134
806	747	822
840	840	865
1,429	(*) 1,687	1,806
669	690	702
946	(*) 952	841
(36)	(55)	(5)
131	175	221
7,198	7,655	8,013

שכר עבודה ונלוות  
 תשלום לדירקטורים  
 פחת  
 ביטוחים  
 אחזקת משרדים ותקשורת  
 שיווק ופרסום  
 תשלום לגורמים מתפעלים  
 דמי ניהול תיק השקעות  
 ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים  
 הפרשה לתביעות, נטו (\*\*)  
 אחרות  
 סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

(\*) סווג מחדש בעקבות מיונים פנימיים בין הסעיפים.  
 (\*\*) ראה ביאור 14 להלן.

**ביאור 14 - התחייבויות תלויות**

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 אין תביעות תלויות ועומדות כנגד החברה. תביעה, אשר הוגשה בעבר על ידי עמית כנגד החברה ונתבעים אחרים בסך כולל של כ- 240 אלפי ש"ח (כולל ריביות) בקשר עם יישום צו מימוש על ידי החברה הסתיימה במהלך שנת 2018, ככל שהדברים אמורים בחברה, בפשרה, שניתן לה תוקף של פס"ד ביום 28 באוגוסט, 2018. עניינה של התביעה הנ"ל היה תשלום ערך מטרד לתובע בסכום נמוך מסכום ההפרשה, שנרשמה בספרי החברה בשנים קודמות בגין הנ"ל.

**ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
428	452	חייבים ויתרות חובה - קרן ההשתלמות
115	148	חייבים ויתרות חובה - אחרים
(280)	(349)	זכאים ויתרות זכות

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית. היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של קרן ההשתלמות עמדה על 561 אלפי ש"ח.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,198	7,655	8,013	הכנסות מדמי ניהול
685	693	787	הוצאות הנהלה וכלליות

ביום 11 באוגוסט, 2016 התקשרה החברה בהסכם שת"פ עם קופ"ג עמ"י, המהווה צד קשור לחברה, להקמת צוות מערך שיווק משותף לשתי הקופות. ההסכם מפרט, בין היתר, את דרכי הפעולה וההתחשבות בין הצדדים.

**ביאור 16 - ניהול סיכונים**

**א. כללי**

החברה פועלת במגזר קופות הגמל. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים. קבוצות כלל הסיכונים (שאינם פיננסיים) העיקריות הן: סיכון עסקי אסטרטגי, סיכון תפעולי, סיכון אבטחת מידע, סיכון משפטי, סיכון רגולציה (ציות) וסיכון פגיעה בהון האנושי. קבוצות הסיכונים הפיננסיים העיקריות הן: סיכון שוק, סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכון ריכוזיות.

**ב. תיאור ההליכים והשיטות של ניהול כלל הסיכונים (למעט פיננסיים)**  
תהליך ניהול הסיכונים בתקופת הדיווח כלל את התהליכים הבאים:

1. עריכת דיווח סיכונים רבעוני לגבי כלל הסיכונים (למעט פיננסיים) לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.
2. סקירה ועזרה בבניית נהלים לעמידה בהוראות רגולציה חדשות.
3. עדכון נהלים ודרכי פעולה בהתאם לאיתור שוטף של כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
4. ביצוע סקר כלל הסיכונים (למעט פיננסיים) עדכני, אשר אושר בדירקטוריון החברה בחודש 11/2015.
5. זיהוי והערכת מוקדי הסיכון העיקריים ודיווח לאורגנים הרלוונטיים אודות מוקדים אלו.
6. ביצוע סקר הונאות ומעילות, אשר ממצאיו אושרו בדירקטוריון החברה בחודש 12/2018.

**תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים הפיננסיים**

מנהלת הסיכונים הפיננסיים כפופה מנהלית למנכ"ל החברה, וכפופה מקצועית לוועדת ההשקעות של החברה. מנהלת הסיכונים הפיננסיים מציגה בפני החברה דוח רבעוני מפורט, המנתח את הסיכונים ברמת החשיפות (חשיפה גיאוגרפית, ענפית, דירוגי השקעה, קבוצות לווים ולווה בודד), ניתוח תרחישי קיצון, מדדי סיכונים שוק ותנודתיות וכן מדד נזילות.

**ביאור 16 - ניהול סיכונים (המשך)**

**ג. דרישות חוקיות**

פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ משמש כמנהל הסיכונים הפיננסיים של החברה. כמו כן, מר אביב שנצר מכהן כמנהל כלל הסיכונים (למעט הפיננסיים) בחברה. במסגרת תפקידם פועלים מנהלי הסיכונים ליישום הוראות חוזר 2009/1 - "חוזר בנושא ניהול סיכונים בחברות הממשלתיות" מיום 11 ביוני, 2009, והוראות פרק 10: "ניהול סיכונים", אשר בחלק 1 לשער 5 ("עקרונות ניהול עסקים") בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), לעמידה בהנחיותיהם ולקיום תשתית ותהליכי ניהול סיכונים שוטפים.

**ד. סיכון שוק**

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה, המוחזקים כנגד כספי חיסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים, הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם. המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות. הסכום הפנקסני של המכשירים הפיננסיים הנ"ל תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. המכשירים הפיננסיים הם שוטפים.

**ה. סיכון נזילות**

הקרן היא קופת גמל ענפית; לפיכך, החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל. במקרים, בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

פירוט לגבי ניהול סיכונים ראה בדוח עסקי תאגיד פרק 3.13, ובדוחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם, בסקירת הנהלה פרק 4.