

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

דוח שנתי 2015

תוכן העניינים

עמודים

| | |
|---------|--|
| 2 - 16 | דוח על עסקי התאגיד |
| 17 - 21 | דוח הדירקטוריון |
| 22 | דוח רואה החשבון המבקר |
| 23 - 27 | הצהרות |
| 28 - 29 | דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית |
| 30 | דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית |
| | דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015 |
| 31 | דוחות על המצב הכספי |
| 32 | דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר |
| 33 - 42 | ביאורים לדוחות הכספיים |

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

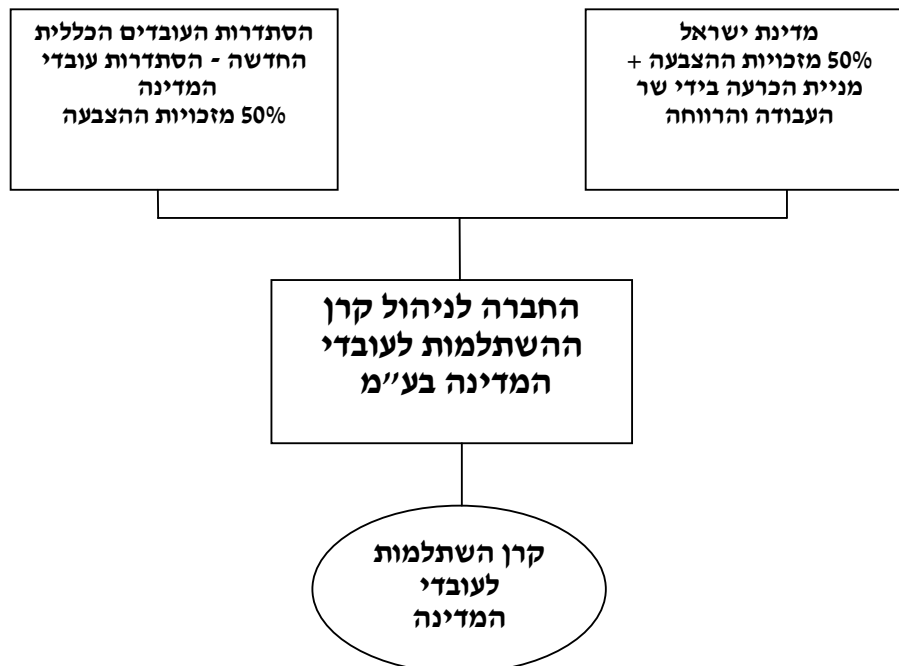
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן וזוהי פעילותה היחידה. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 11 במרץ 1981.

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% | אהרון הנדלמן |
| | | 20% | הלל דודאי |
| | | 20% | שמואלי יוסי |
| | | 20% | גבאי אברהם |
| | | 20% | גליסקו אורי |
| | | <u>100%</u> | |

1.2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



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>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2015</u> | |
|-------------|-------------|-------------|--|
| 7,150 | 5,530 | 6,611 | הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1) |
| 2,359,333 | 2,415,747 | 2,396,854 | סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2) |
| (28,396) | (64,533) | (57,351) | סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו שלילית |
| 8.50% | 5.44% | 1.84% | תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול כללי |
| 2.24% | 0.09% | (0.73%) | תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול ללא מניות |
| | | | הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל: |

(1) הגידול בשנת 2015 נובע בעיקר מכך שבששת החודשים הראשונים של שנת 2014, החברה לא הייתה חייבת בדמי תפעול. ראה ביאור 13 - "הוצאות הנהלה וכלליות", בדוחות הכספיים של החברה.

(2) הקיטון בשנת 2015 נובע בעיקר מצבירה שלילית נטו של זכויות העמיתים ומעודף הכנסות על הוצאות נמוך יותר משנה קודמת.

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 שני מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

מסלול כללי - ההשקעות במסגרת המסלול יהיו על פי מדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי.

מסלול ללא מניות - ההשקעות במסגרת המסלול יהיו ללא מניות. היקף ההשקעות באג"ח ממשלתי יהיה לפחות 50% מהיקף הנכסים במסלול, ובכפוף לאמור יושקעו כספי החוסכים על פי מדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי.

| ליום 31 בדצמבר | | | |
|------------------|------------------|------------------|--|
| <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2015</u> | |
| | | | מספר עמיתים: |
| 34,492 | 34,663 | 32,293 | פעילים |
| 21,248 | 21,339 | 21,577 | לא פעילים |
| 55,740 | 56,002 | 53,870 | סה"כ עמיתים |
| | | | מספר חשבונות עמיתים: |
| 35,842 | 34,801 | 32,498 | פעילים |
| 24,063 | 24,751 | 25,347 | לא פעילים |
| 59,905 | 59,552 | 57,845 | סה"כ חשבונות עמיתים |
| | | | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח): |
| 1,730,799 | 1,719,631 | 1,536,374 | פעילים |
| 627,858 | 694,200 | 857,971 | לא פעילים |
| 2,358,657 | 2,413,831 | 2,394,345 | סה"כ נכסים מנוהלים, נטו |

2.1. מוצרים ושירותים (המשך)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|--|
| 2013 | 2014 | 2015 | |
| | | | <u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</u> |
| 13,007 | 12,463 | 12,824 | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |
| 338,613 | 330,436 | 322,157 | תקבולים מדמי גמולים |
| 10,521 | 5,709 | 4,378 | העברות צבירה לקרן |
| (74,548) | (92,648) | (103,383) | העברות צבירה מהקרן |
| (302,982) | (308,030) | (280,503) | פדיונות |
| 176,964 | 119,707 | 37,865 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |
| | | | <u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u> |
| 7,141 | 5,528 | 6,611 | פעילים ולא פעילים |
| | | | <u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u> |
| 0.31 | 0.23 | 0.26 | פעילים ולא פעילים |
| | | | <u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</u> |
| 0.02 | 0.03 | 0.03 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 0.07 | 0.06 | 0.07 | עמלות ניהול חיצוני |
| | | | <u>חשבונות מנותקי קשר:</u> |
| 11,810 | 10,774 | 9,437 | מספר חשבונות |
| 343,939 | 317,764 | 246,788 | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) |
| 768 | 733 | 604 | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) |
| 0.31 | 0.23 | 0.26 | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים |
| | | | <u>שיעור דמי ניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</u> |
| 2% | 2% | 2% | פעילים ולא פעילים |

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

2.2. תחרות

בשוק פועלים מסלולי השקעה רבים ומגוונים 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 ומאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך, העברות אל הקרן שמתבצעות לרוב על-ידי משווקים פנסיוניים של החברה.

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.

- שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת מסתכם בכ- 15.56%.
- גילם הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 47.
- הוותק הממוצע של העמיתים בקופה הינו: 4.56 שנים.

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-2013
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), תקנות והוראות רשות החברות הממשלתיות שניתנו מכוחו.

חוזרי אגף שוק ההון בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה, שפורסמו במהלך שנת 2015:

א. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2015 בדבר העברת כספים בין קופות גמל (5.1.2015):
בהמשך ובהתאם לתקנות הניידות החוזר מסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. תחילתן של הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום 1.7.2015. השלכות על החברה: החברה נערכה ליישום החוזר בהתאם.

ב. חוזר גופים מוסדיים 29-9-2015 "מסלולי השקעה בקופות גמל":
במסגרת החוזר הוגדרו מסלולי השקעה ומדיניות השקעה אחידים ופורסמו כללים לניהולם. בהתאם להנחיות החוזר, כל קופות גמל (ובכלל זה קרן השתלמות) נדרשה להתאים את מסלולי ההשקעה הקיימים אצלה להגדרות אלה, ולערוך תיקונים בתקונה בהתאם. השלכות על החברה: החברה נמצאת בהליכי אישור 2 מסלולי השקעה חדשים מול אגף שוק ההון.

ג. חוזר גופים מוסדיים 35-9-2015 בדבר תשלומים לקופות גמל (27.12.2015) ותיקון תקנות התשלומים לקופות גמל:

החוזר מהווה נדבך משלים להוראות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), התשע"ד-2014 שבו נקבעו הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל ולעניין העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופות גמל. החוזר קובע הוראות בעניין דיווח שלא בהתאם לתקנות, הודעה על הפסקת תשלומים והודעה על אי שיוך תשלומים לחשבון העובד, השבת תשלום שהופקד ביתר.

התקנות תוקנו ונקבעו בהם תנאים שבהם מעסיק לא יהיה חייב למסור לקופה פרטים במועד הפקדת תשלומים וכן תוקן מועד כניסת תחילת התקנות לתוקף: לגבי מעסיקים של מעל 100 עובדים יחולו עיקרי הוראות התקנות החל מיום 1 בפברואר 2016 (בגין שכר ינואר 2016). לגבי מעסיקים של למעלה מ-50 עובדים ועד 100 עובדים - מיום 1 ביולי 2016. לגבי מעסיקים המעסיקים פחות מ-50 עובדים - מיום 1 בינואר 2017. השלכות על החברה: החברה נערכת ליישום הוראות החוזר ותיקון התקנות לרבות באמצעות הבנק המתפעל.

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 הממונה על שוק ההון וביטוח וחסכון 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, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

3.4. השקעות

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

אי. בי. אי. אמבן 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 והוראות ועדת ההשקעות של החברה הניתנות במסגרת מדיניות זו.

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאנים סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים.

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.

3.5. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה להלן בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

כמנכ"ל החברה עד ליום 31 בדצמבר 2015 כיהן יו"ר הסתדרות עובדי המדינה. החל מיום 10 בפברואר 2016 מכהן ד"ר שמשון ניר, שהינו גם דירקטור, כמנכ"ל החברה.

החברה מעסיקה ישירות עובדים בהיקף כולל של שש עשרה משרות. מתוך כלל העובדים, ששה עובדים במשרה מלאה.

בנוסף, העובדות המפורטות להלן מושאלות לחברה מההסתדרות הכללית החדשה: מזכירת החברה במשרה מלאה ופקידה במשרה חלקית (75%). תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של עובדות ההסתדרות הני"ל מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות, כאשר החברה מחויבת לשלם החזר הוצאות להסתדרות בקשר לאמור.

3.6. שיווק והפצה

החברה מפעילה אתר אינטרנט למידע כללי, הכולל את מבנה החברה, מוסדותיה, הפרסומים הנדרשים על פי הוראות הדין, לרבות ביחס לקרן, וכיו"ב. מתוך האתר האמור יכול כל עמית להגיע לאתר ייעודי בו יוכל להיכנס לחשבון האישי שלו, ככל שנרשם לשירות זה. במהלך שנת 2015 שולמה עמלת הפצה ע"ס של כ- 17,000 ש"ח. לעניין מדיניות התשלום למשווקים – ראה להלן בסעיף 4.3 "מדיניות תגמול בחברה".

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 מנהל 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 סתרה בניירות ערך (ברוקראז') 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, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ומיטב דש השקעות בע"מ.

החברה מסתייעת ביועצים מקצועיים ובנותני שירותים, וביניהם, יועץ משפטי, מבקר פנים, רו"ח מבקר, יועץ השקעות, יועץ מלווה ליישום הוראות SOX-404, חברה לשערוך נכסים, יועץ ביטוחי, מנהל אבטחת מידע, קצין ציות טכנולוגיות מידע, דובר ומנהלי סיכונים (פיננסיים ותפעוליים).

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

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) מאגר מידע בקשר עם עמיתה.

3.11. הסכמים מהותיים

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל. לעניין הסכמים במהלך העסקים הרגיל, ראה לעיל בסעיף 3.8 "ספקים ונותני שירותים".

3.12. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מירבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. הקרן משרתת ציבור עמיתים מוגדר, שהצטרף לקרן במסגרת הסכמי שכר. הקרן פועלת לקבלת אישור לשני מסלולי השקעה חדשים, על מנת לאפשר לעמיתים גיוון רב יותר בהשקעותיהם.

3.13. גורמי סיכון

הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמה, עליה בשיעורי הריבית, שהיו בשנים האחרונות נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעולות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. בעניין סיכוני שוק ודרכי ניהולם ראה בביאור 16 - "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 - "מדיניות 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 השפעה 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 (באם ניתן יהיה להפעילו). אפשרות להתחברות מרחוק לשרת. ראה פירוט בנושא בדוח הדירקטוריון- "הערכות לשעת חירום". | | | X | סיכונים הקשורים בגורמים שאינם כתוצאה מהפעילות אך שתהיה להם השלכה על המשך/עיקוב בפעילות השוטפת, כגון: רעידת אדמה, שריפה, הצפה, מלחמה וכד'. | סיכונים מאקרו (למעט פיננסיים) |
| שמירה על יעילות תפעולית. | X | | | סיכונים רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים. | סיכונים ענפיים (פיננסיים) |
| מעקב ולימוד של הסדרי החקיקה לסוגיהם (כולל מתן התייחסות לטיוטות טרם הפצת הסדר סופי), יישום והטמעתם בפעילות החברה. | X | | | סיכונים רגולציה חדשה אשר תפגע קשות בתפעול הקופות הענפיות בתפעול. | סיכונים ענפיים (למעט פיננסיים) |
| קיימת חשיפה גדולה יחסית לבנקים ולנדל"ן ישראלי. המשך פיזור הנכסים לחו"ל יתרום להקטנת הסיכון הענפי. | | X | | הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד. | סיכונים מיוחדים לחברה (פיננסיים) |
| נערכות בקורות ע"י 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 ע"י בית השקעות גדול ומקצועי מקטין את סיכון התחרות, זאת על ידי שימוש במגוון היכולות שבית ההשקעות מעמיד לרשות הקופה - החל מיכולות האנליזה בארץ ובחו"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 תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכונים אבטחת מידע, סיכונים תפעוליים. | סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (פיננסיים) |
| שיפור השיווק והשימור בחברה, הערכות להקמת מערך שיווק, בחינת מערך המחשוב באופן שוטף והיערכות ל-DRP ("יתכנת התאוששות מאסון") ו-BCP ("יתכנת המשכיות עסקית") תוך עריכת תרגולים, תיעוד הידע וחלוקת משימות קריטיות בין מספר עובדים. | | | X | סיכון תחרות - מעבר עמיתים מסיבי לקופות אחרות, סיכון מחשובי - קריסת מערכות מידע, סיכונים תפעוליים לרבות הון אנושי - אובדן ידע מקצועי. | סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (למעט פיננסיים) |

3. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.1 הדירקטורים של החברה

| שם ומשפחה | מספר תעודת זהות | שנת לידה | מען | נתינות | השכלה | התעסקות בחמש השנים האחרונות | תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור |
|---|-----------------|----------|--|---------|---|---|---|
| מר אריאל יעקבי, מנכ"ל תום כהונה: 31.12.2015 | 012267910 | 1957 | סנהדרין 12 רמת גן | ישראלית | M.A בישוב סכסוכים ומו"מ אוניברסיטת בר אילן B.A - במדעי המדינה וחברה, האוניברסיטה הפתוחה תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים, המי"ל. (**) | יו"ר הסתדרות עובדי המדינה. | יו"ר: עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (עד ליום 31.12.2015), הקרן לביטוח הדדי, העמותה לקידום מקצועי, העמותה לקידום מודעות חברתית, מועדון "נכון", יו"ר החברה למפעלי כלכלה ותרבות של עובדי המדינה. דירקטור: בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, חבר הועד הפועל של מכון התקנים, חבר בעמותת הגמלאים בפנסיה תקציבית. |
| גב' בתיה לוי תום כהונה: 31.08.2015 | 9992389 | 1941 | רחוב יעקב מרידור 17 ת"א | ישראלית | תיכונת תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים, המי"ל קורס הנה"ח סוג 2 קורס לניהול פרויקטים קורס מינהל שירותי בריאות, אוני חיפה. (**) | גמלאית ודירקטורית בעמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, חברת העובדים. | עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, חברת מזכירות נעמ"ת חברה בהנהלת עמותת הגמלאים וחברה בוועדת ההשקעות בה. |
| 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 בתאגידים, 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 בקרן לביטוח הדדי. | דירקטורית במועדון "נכון". 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 בתאגידים, המי"ל. (**) | עוזרת ליו"ר הסתדרות עובדי המדינה. | הקרן לביטוח הדדי, עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, העמותה לקידום מקצועי, מועדון נכון העמותה לקידום מודעות חברתית מנכ"ל העמותה לתרבות, נופש ופנאי. |
| מר אפי אפרת | 010221091 | 1947 | רחוב שבת מנשה 24 הרצליה 46684 | ישראלית | 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). | עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, וירא ויזן בע"מ, חיון מחשבים בע"מ (עד ליום 24.8.2015), 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.

4.1. הדירקטורים של החברה (המשך)

| שם ומשפחה | מספר תעודת זהות | שנת לידה | מען | נתינות | השכלה | התעסקות בחמש השנים האחרונות | תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור |
|---|-----------------|----------|-------------------------------|---------|---|--|--|
| ד"ר שמשון ניר מתאריך 10.02.16 מכהן גם כמנכ"ל החברה | 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 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. | יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרג'י בע"מ ליברטי בע"מ. |
| רו"ח יעקב (קובל) נבון תום כהונה: 08.10.2015 | 056080344 | 1959 | רחוב יגאל אלון 53 ת"א | ישראלית | רואה חשבון, האוניברסיטה העברית מוסמך במשפטים (LLM), אוניברסיטת בר-אילן קורס לדירקטורים ולנושאי משרות בכירות בחברות ממשלתיות. (* **) | רו"ח עצמאי. שותף בכיר במשרד רו"ח נבון וייספלד ושות'. | דירקטור ויו"ר וועדת הביקורת - נמל אשדוד. דירקטור בחב' הניהול של כדורסל "הפועל ירושלים", דירקטור בחברת הבניה ב. יאיר בע"מ. |
| ד"ר חאתם דאוד | 024756892 | 1969 | כפר יאסיף | ישראלית | רו"ח מוסמך ד"ר למינהל עסקים, אוניברסיטה ללימודי מינהל עסקים ומשפטים אוקראינה, רוסיה M.B.A במינהל עסקים, קריה אקדמית, אונו M.A במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן B.A בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה, קורס דירקטורים ונושאי משרה, המרכז הבינתחומי, הרצליה. (* **) | כיום: יו"ר הוועדה לתכנון ובניה "מבוא העמקים" בנצרת-עלית, יועץ כלכלי ורו"ח המבקר של הוועדה בעבר, חבר ועדת חקירה לשינוי גבולות וחלוקת הכנסות מאזורים מניבי הכנסות ברמת הנגב בעבר: הקמת משרד רו"ח ועבודה כרו"ח עצמאי, יו"ר בפועל של הוועדה המקומית לתכנון ובניה בחדרה, דירקטור בחברה הכלכלית חדרה, חבר ועדה מרחבית לתכנון ובניה "מעלה עירון", חבר ועדה קרואה למילוי תפקידי מ"מ ערעה-ערה, דירקטור בחב' נמל חיפה בע"מ. | |
| רו"ח יוסף דואר | 004755310 | 1938 | רחוב ז' חשוון 55 רמת-השרון | ישראלית | רואה חשבון, אוניברסיטת ת"א M.B.A במינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א B.A בכלכלה ומדע המדינה, האוניברסיטה העברית B.A בחשבונאות, אוניברסיטת ת"א. (* **) | דח"צ (3 קדנציות) ויו"ר ועדת הביקורת של דיסקונט- חיתום והנפקות בע"מ. | דירקטור ובעלים בחברת "פולינג – השקעות ושירותי ניהול בע"מ" (חברה פרטית). |

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.

4.1. הדירקטורים של החברה (המשד)

| שם ומשפחה | חברות בוועדות הדירקטוריון | נציג חיצוני | תאריך התחלת כהונה כדירקטור | תאריך סיום כהונה כדירקטור | התעסקות עיקרית נוספת | עובד התאגיד, חברה בת, או של בעל עניין | בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד |
|-----------------------|--|-------------|---|---------------------------|---|---------------------------------------|----------------------------------|
| מר אריאל יעקבי-מנכ"ל | ועדה לשעת-חירום | לא | 15.12.2003 | 31.12.2015 | יו"ר הסתדרות עובדי המדינה. | כן | לא |
| גב' בתיה לוי | ביקורת, שימור עמיתים, ועדה לשעת-חירום | לא | 30.05.2006 | 31.08.2015 | גמלאית. | לא | לא |
| מר שאול שם טוב | השקעות | לא | 30.05.2006 | | גזבר ארגון עובדים "בזק". | לא | לא |
| גב' בתיה צדקה | השקעות, ביקורת, 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 |
| גב' עידית כהן | | לא | 11.10.2009 | | עוזר ליו"ר הסתדרות עובדי המדינה | כן | לא |
| מר אפי אפרת | השקעות, ביקורת, SOX404, שימור עמיתים, ועדה לשעת-חירום | כן | 24.03.2010 | | יזמות היי-טק, יעוץ בנושאי מיחשוב ו-IT, ועדות השקעה בשוק ההון. | לא | לא |
| ד"ר שמשון ניר | שימור עמיתים | לא | 14.12.2014 | | יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרגי בע"מ ליברטי בע"מ. | לא | לא |
| רו"ח יעקב (קובי) נבון | השקעות (18.12.2013-12.9.2013) | לא | דירקטור- 11.10.2012 יו"ר- 09.02.2014 | 08.10.2015 | רואה חשבון עצמאי. שותף בכיר במשרד רו"ח נבון וייספלד ושות'. | לא | לא |
| ד"ר חאתם דאוד | | לא | 23.07.2014 | | יו"ר הוועדה לתכנון ובניה "מבוא העמקים". | לא | לא |
| רו"ח יוסף דואר | שימור עמיתים ביקורת (החל מיום 09.08.2015) SOX404 (החל מיום 25.11.2015) | לא | 14.08.2014 | | רואה חשבון עצמאי. | לא | לא |

4.1. הדירקטורים של החברה (המשד)

| שם ומשפחה | דירקטוריון | ועדת השקעות (*) | ועדת ביקורת (***) | ועדת SOX404 | ועדת שימור עמיתים (***) | ועדה לשעת חירום | סה"כ השתתפות בישיבות לדירקטור |
|---|------------|-----------------|-------------------|-------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|
| מר אריאל יעקבי | 8 | | | | | 1 | 9 |
| גב' בתיה לוי תום כהונה: 31.08.2015 | 5 | | 7 | | 3 | | 15 |
| מר שאול שם-טוב | 4 | 29 | | | | | 33 |
| גב' בתיה צדקה | 8 | 34 | 11 | 4 | 4 | | 61 |
| גב' עידית כהן | 7 | | | | | | 7 |
| מר אפי אפרת | 8 | 36 | 11 | 4 | 5 | 1 | 65 |
| ד"ר שמשון ניר | 8 | | | | 5 | | 13 |
| רו"ח יעקב (קובל) נבון תום כהונה: 08.10.2015 משקיף בוועדת ההשקעות | 5 | 24 | | 3 | | | 32 |
| ד"ר חאתם דאוד | 4 | | | | | | 4 |
| רו"ח יוסף דואר מינוי לוועדת ביקורת מיום: 09.08.2015 משקיף בוועדת לשעת חירום | 8 | | 4 | | 5 | 1 | 18 |
| סה"כ מספר ישיבות שהתקיימו | 8 | 36 | 11 | 4 | 5 | 1 | 65 |

(*) במניין ישיבות הדירקטוריון לא נכללות 2 ישיבות ללא התכנסות.

(**) במניין ישיבות ועדת השקעות נכללות 9 ישיבות טלפוניות.

(***) מניין ישיבות ועדת שימור עמיתים כולל ישיבה אחת משותפת יחד עם ועדת ביקורת. במניין הישיבות הכולל נספרו כ- 2 ישיבות נפרדות.

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 |
|--------------------|-----------------|----------|--------------------------|---------------------------------|---|--|---|---|
| מר אריאל יעקבי | 012267910 | 1957 | מנכ"ל | יו"ר הסתדרות עובדי המדינה. | לא | M.A - בניהול מו"מ ובניהול פרויקטים, אוניברסיטת בר-אילן B.A - במדעי המדינה וחברה, האוניברסיטה הפתוחה. | יו"ר הסתדרות עובדי המדינה. | דירקטור מיום 15.12.2003 ומנכ"ל מיום 30.01.2006 תום כהונה : 31.12.2015 |
| רו"ח ליהי פשה-עיון | 62863808 | 1982 | סמנכ"ל | | לא | רואת חשבון B.A במנהל עסקים. | רואת חשבון. | 01.03.2011 |
| רו"ח רחל בן-גל | 017197534 | 1957 | מבקרת פנים | | לא | רואת חשבון. | שותפה במשרד רואי חשבון. | 28.03.2010 |
| עו"ד ורד גלאם | 066058512 | 1982 | ממונה ציות ואכיפה פנימית | | לא | עורכת דין, LL.B במשפטים, אוניברסיטת ת"א MBA במנהל עסקים, אוניברסיטת בר-אילן. | מנהלת לקוחות פרטיים – בנק מזרחי טפחות בע"מ. | 01.08.2011 תום כהונה : 31.08.2015 |
| עו"ד מזל טחורש | | 1966 | ממונה ציות ואכיפה פנימית | | לא | עורכת דין, נוטריון LL.B במשפטים, המכללה למינהל M.A במדעי המדינה, האוניברסיטה העברית | עורכת דין. | 01.09.2015 |
| גבי גאולה-רחל עמר | 056105976 | 1959 | מזכירת החברה | | לא | תיכונית + שנתיים אקדמאיות (אוניברסיטת בר-אילן והאוניברסיטה הפתוחה). | מזכירת החברה. | 01.03.2003 |

4.3. מדיניות תגמול בחברה

בתאריך 09.07.14 אשרה החברה את מדיניות תגמול נושאי המשרה, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים-2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" וכן עדכנה את המדיניות ביום 25.11.2015 בעקבות תיקון לחוזר הני"ל שפורסם במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31.

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

1. בנוסף לשכר בסיס קבוע שאינו תלוי בתפוקה, יקבלו עובדי מערך השיווק ושימור העמיתים בחברה עמלה שתיקבע במסגרת הסכם ההעסקה/התקשרות, אשר תיגזר כשיעור מכל שיווק/שימור של עמית, הנובע מעבודתו הישירה של עובד מערך השיווק, ובסופו הועברו כספי העמית בפועל אל הקרן או בוטלה בקשת העמית להוציא את כספיו מהקרן. העמלה תיגזר מסכום הכספים בפועל שהועברו לקרן או שלא יצאו מהקרן.
 2. עובדי מערך השיווק יזוכו בעמלה בכפוף להצלחת טיפולם בפעילות השימור בהתאם להסכמים הפרטניים של כל משווק פנסיוני.
- החברה רשמה לפנייה את אישור אי. בי. אי, מנהל ההשקעות של החברה, כי עובדיו ומנהליו העוסקים בניהול ההשקעות של הקרן, אינם מקבלים בונוס או תגמול הנובע מתשואות שהושגו על תיק ההשקעות של הקרן או מגידול בהיקפו.

תגמול דירקטורים בחברה

גמול הדירקטורים בשנת 2015 שולם עבור כל ישיבה של הדירקטוריון או וועדותיו, לפי תעריף המפורט בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות כדלהלן:

| | |
|----------------------|------------------------|
| בחודש ינואר 2015: | החל מחודש פברואר 2015: |
| לדירקטור – 1,005 ש"ח | לדירקטור – 995 ש"ח |
| לדח"צ – 1,060 ש"ח | לדח"צ – 1,120 ש"ח |

גמול עבור ישיבה טלפונית הינו 50% מגמול לישיבה.

בשנת 2015 שולם גמול שנתי בסך של 23,742 ש"ח לדח"צ.

סך כל הסכומים ששולמו לדירקטורים, כולל החזרי הוצאות, בשנת 2015 עמד על 197 אלפי ש"ח.

תנאי השכר של חמשת מקבלי השכר הגבוה

| תפקידו בחברה | פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2015 (באלפי ש"ח) |
|-----------------|---|
| 1 סמנכ"ל | 252 |
| 2 משווק פנסיוני | 211 |
| 3 מזכירת החברה | 205 |
| 4 ממונה ציות | 159 |
| 5 משווק פנסיוני | 139 |

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר - דצמבר 2015, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

4.4. מבקרת הפנים

1. רו"ח רחל בן-גל ממשרד 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 ממשדה 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 2015). 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 "מעריך הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים" הנ"ל, שפורסם ע"י אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולחוזר יועצים, מבקרים ורואי חשבון המבקר הפנימי 2011-4-2 "מינוי מבקר פנימי ובדיקת איכות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות", שפורסם ע"י רשות החברות הממשלתיות.
5. דירקטוריון החברה סבור שהיקף העבודה ואופי תכנית העבודה של המבקרת הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרת 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 תלויות 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 ארבעה גופים מוסדיים נוספים, בית השקעות וחברה לניהול קרנות נאמנות.
9. הואיל ותגמול מבקרת הפנים קבוע, הדירקטוריון סבור, כי לא עשויה להיות לו השפעה על שיקול דעתה.
10. תגמול המבקרת הינו קבוע, בסך 175 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 של חברי ועדת הביקורת בהתאם לאירועים מהותיים ו/או אירועים חריגים ו/או דרישות רגולטוריות והמלצות הנהלה.
14. למבקרת ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית 1992) ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.
15. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה ונידונים בישיבות ועדת הביקורת. הועדה התכנסה 11 פעמים בשנת 2015 (כולל ישיבות בנושא הדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן). בדיוני הוועדה נסקרו ואושרו דוחות הביקורת, והחלטות שהתקבלו בדיוני הוועדה הועברו לדיווח הדירקטוריון.
16. במהלך שנת 2015 היקף שעות ביקורת הפנים בחברה הסתכם ב- 2,400 שעות; היקף השעות הנ"ל כלל 800 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי המבקרת הפנימית של החברה ו- 1,600 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי מבקרי הפנים של מנהל השקעות, הבנק המתפעל והקסטודיאן (מהן 350 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 2014-2015:

| 2014 | 2015 | פרטים |
|---------------|---------------|--|
| ש"ח לפני מע"מ | ש"ח לפני מע"מ | |
| 94,380 | 96,800 | שכר בגין שירותי ביקורת (כולל סקירה) |
| 22,000 | 24,200 | שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת (SOX) |
| - | - | שכר בגין שירותי מס מיוחדים |
| 26,730 | 24,200 | שכר בגין שירותים אחרים (אישורים מיוחדים) |
| 143,110 | 145,200 | סה"כ |

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 האחד.

4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 בדצמבר 2015 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. אירוע לאחר מועד הדיווח

1. בתאריך 10 בפברואר 2016 מונה מנכ"ל לחברה - ראה פירוט בסעיף 3.5 לעיל.
2. בתאריך 10 בפברואר 2016 מונתה עו"ד אביבית מאור-נמרודי כדירקטורית בחברה, ובתאריך 3 במרץ 2016 מונתה גם חברת ועדת הביקורת.

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 המסלול הכללי הוא 382 ושל המסלול ללא מניות הוא 1404.

סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

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 חסכון או השתלמות.

שירותי תפעול ניתנו לחברה על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה"). ראה לעיל בסעיף 3.8 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

א.י. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "א.י. 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 מנהלת במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,350,546 אלפי ש"ח וסך נכסי המסלול ללא מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 43,701 אלפי ש"ח.

החברה נערכת לשינויים בתחום השיווק.

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.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2015 ב- 2,396,854 אלפי ש"ח לעומת 2,415,747 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014, ירידה של (0.78%).

הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2015 נבע בעיקר מצבירה שלילית נטו של זכויות העמיתים ומעודף הכנסות על הוצאות נמוך יותר ביחס לשנה קודמת.

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקרן בתאריך הדיווח הוא 57,845.

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 2015 הסתכם ב- 1,305 אלפי ש"ח (אשתקד - 1,089 אלפי ש"ח).

הוצאות החברה בשנת 2015 הסתכמו ב- 6,611 אלפי ש"ח (אשתקד - 5,530 אלפי ש"ח). ההוצאות 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.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

שנת 2015 התאפיינה במגמה מעורבת בשווקים הפיננסיים ובסיומה הניבו האפיקים העיקריים ביצועים חלשים יותר ביחס לשנים הקודמות. הגורמים העיקריים שבלטו בהשפעתם על השווקים לאורך השנה היו המעבר להרחבה כמותית בגוש האירו, ההאטה שהלכה והתגברה בשווקים המתעוררים והחשש הגובר למצב בסין, כל זאת שברקע הדברים נמשכה מגמת הירידה במחירי הסחורות בעולם, ובפרט במחיר הנפט. במקביל, המשיך הבנק המרכזי האמריקאי בהכנת השווקים להעלאת הריבית וזאת לאחר שבסוף 2014 סיים את תוכנית ההרחבה הכמותית (QE3). גורמים אלו הובילו לתנודתיות גבוהה יחסית בשווקים הפיננסיים לאורך השנה. ברבעון הראשון של השנה נרשמה מגמה חיובית בשוקי ההון בעולם והיא בלטה במיוחד בגוש האירו וזאת בהשפעת השקת תוכנית ההרחבה הכמותית מצד הבנק המרכזי האירופאי (ה-ECB) שהובילה להיחלשות היורו ולירידת תשואות חדה בשוקי האג"ח בעולם. ברבעון השני של השנה נבלמה המגמה החיובית בשוקי ההון בעולם, התפתחות שנבעה בעיקר מעליות תשואות חדה בשוקי איגרות החוב הממשלתיות במדינות המובילות. התפתחויות אלו שיקפו את התפוגגות החששות מפני ירידה נוספת בסביבת האינפלציה בעולם, שבמרבית המדינות המובילות הגיעה במהלך הרבעון הראשון לטריטוריה אפסית-שלילית בהובלת הצניחה במחיר הנפט. רגיעה זו נבעה גם מהשקת תוכנית ההרחבה הכמותית בגוש האירו, במקביל להתאוששות במחירי הנפט בעולם לרמות של 60 דולר, וזאת לאחר הצניחה המהירה בהם שהחלה במהלך הרבעון האחרון של 2014 מרמה של סביב 100 דולר לחבית. ברבעון השלישי של השנה נרשמה מגמה שלילית בשוקי הון בעולם, התפתחות ששיקפה בעיקר את החשש מפני החרפת המצב בסין ובשווקים המתעוררים וההשלכה של התפתחויות אלה על הכלכלה הגלובלית. על רקע התפתחויות אלו התחדשה מגמת הירידה במחיר הנפט בעולם שנמשכה עד לסוף השנה, שבה עמד מחירה של חבית נפט סביב 37 דולר לחבית. בנוסף, התאפיינה המחצית השנייה של השנה באי ודאות סבבי נושא העלאת הריבית בארה"ב. ההרעה בשווקים הפיננסיים במהלך הרבעון השלישי הובילה לדחיית העלאת הריבית בארה"ב לסוף השנה. בחודש דצמבר העלה הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ב-25 נ"ב לטווח שבין 0.25% ל-0.5%, וזאת לאחר 7 שנים בהן נותרה הריבית ללא שינוי ברמה אפסית והמדיניות המוניטארית התאפיינה לפרקים ממושכים בהרחבה כמותית. העלאת ריבית זו התאפשרה על רקע רגיעה מסוימת בחשש מפני הרעה במצב בסין, שיפור בשווקים הפיננסיים בעולם במקביל להמשך שיפור בשוק העבודה בארה"ב. בסיכום שנתי נרשמו תשואות שליליות קלות בשוקי המניות בארה"ב לעומת תשואות חיוביות באירופה, וזאת כאמור בתמיכת ההרחבה הכמותית בגוש האירו שהובילה להיחלשות האירו מול הדולר. תשואות איגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים בארה"ב ובגרמניה שנעו בסוף 2014 סביב תשואה של 2.20% ו-0.5%, בהתאמה, עלו בסיכום שנתי בשיעור קל של כ-10 נ"ב לרמות של 2.27% וכ-0.6%, בהתאמה. איגרות החוב הקונצרניות בארה"ב התאפיינו ב-2015 בעלייה במרווחים ביחס לאיגרות החוב הממשלתיות, התפתחות שבלטה במיוחד בענפי הסחורות וזלגה בהדרגה ליתר הענפים.

לפי אומדן הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, המשק הישראלי צמח בשנת 2015 בשיעור של 2.5%, נמוך מעט מקצב הצמיחה ב-2014, 2.6%, הצמיחה הנמוכה יחסית נבעה בעיקר מירידה בפעילות היצוא וזאת כתוצאה מהמשך האטה בסחר העולמי במקביל להמשך התחזקות שעי"ח של השקל. מנגד, נרשמה האצה בקצב עליית הצריכה הפרטית וזאת בעיקר בהשפעת השיפור המתמשך בשוק העבודה וסביבת הריבית הנמוכה. הממשלה סיימה את שנת 2015 עם גירעון נמוך של כ-16.4 מיליארד ש"ח, כ-1.4% תוצר, נמוך מהיעד לשנה זו, של 2.75% תוצר. הגירעון הנמוך שיקף שילוב של הוצאות נמוכות מהצפוי שנבעו מהעובדה שמרבית 2015 עבדה הממשלה ללא תקציב מאושר במקביל לעלייה גבוהה מהצפוי בהכנסות ממיסים. הירידה בגירעון הממשלתי הובילה להמשך מגמת הירידה ביחס החוב – תוצר שהגיע בסוף 2015 לכ-65%. בשנת 2015 נרשמה ירידת מדרגה נוספת בסביבת האינפלציה המקומית, והיא הסתכמה בשיעור שלילי של -1%, לעומת שיעור שלילי של -0.2% בשנת 2014. התפתחות האינפלציה בשנת 2014 המשיכה לשקף את האינפלציה העולמית המתונה, בין היתר, על רקע ירידת מחירי האנרגיה, את השפעות מגמת התחזקות שעי"ח של השקל ואת צעדי הממשלה להוזלת יוקר המחיה. שעי"ח של השקל, במונחי סל המטבעות, המשיך להפגין עוצמה גם בשנת 2015, ורשם ייסוף של כ-7% בסיכום השנה. הכוחות הבסיסיים החיוביים המשיכו לתמוך בהתחזקות השקל, כאשר בנוסף הושפע שעי"ח של השקל מהמדיניות של בנק ישראל. מול הדולר נרשמה ב-2015 יציבות בשעי"ח של השקל ואילו מול האירו התחזק השקל בכ-10%.

בתחילת השנה פוחת השקל מול הדולר ואף חצה את רמת 4 השקלים לדולר וזאת על רקע התחזקות הדולר בעולם והפחתת הריבית המקומית. ברבעון השני של השנה נרשמה התחזקות מהירה בשעי"ח של השקל שנבעה מבלימת התחזקות הדולר בעולם ומהנמכת הציפיות מצד בנק ישראל לנקיטת צעדים מרחיבים נוספים, בסוף רבעון זה התחזק שעי"ח של השקל מול הדולר לרמה של 3.77 ש"ח לדולר. הירידה בציפיות להעלאת הריבית בארה"ב וההאטה בצמיחה בארץ הובילו במהלך הרבעון השלישי להחזרת האפשרות לשימוש בכלים לא קונבנציונליים ולכן פעלו להחלשת השקל בתקופה זו. ברבעון האחרון של השנה שב השקל להתחזק, במונחי סל. מול הדולר שמר השקל על יציבות יחסית לאורך הרבעון האחרון והגיע בסופו לרמה של 3.90 ש"ח לדולר, ואילו מול האירו הגיע בסוף השנה לרמה של סביב 4.25 ש"ח לאירו.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

שוק האג"ח הממשלתי הושפע במהלך 2015 בעיקר מהתנודתיות הגבוהה בשוקי איגרות החוב בעולם, מהפחתת הריבית המקומית ומירידת המדרגה הנוספת בסביבת האינפלציה. בחודשים הראשונים של השנה נרשמה ירידת תשואות חדה, שנבעה ממגמה זהה בעולם ומהפחתת הריבית לרמת שפל של 0.1%. בסוף 2014 עמדו תשואות איגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים סביב תשואה של 2.40%-2.30%, ובשליש הראשון של השנה ירדו בחדות לסביבה של 1.50%-1.40%. בסוף חודש אפריל חל מפנה מהיר בשוקי האג"ח בעולם שמשך אחריו את השוק המקומי, שעד לאותה נקודה גילם גם ציפיה למהלכים מרחיבים נוספים מצד בנק ישראל. לפיכך, בחודשים מאי-יוני נרשמה עליית תשואות חדה של מעל ל-100 נ"ב בתשואות לטווח ארוך לפדיון, לרמה של כ-2.60%. עליית תשואות זו נתמכה גם בהערכות מצד בנק ישראל כי השינוי בריבית בארה"ב יוביל למהלך זהה גם בישראל אם כי בפיגור מסוים. במהלך חודשי הקיץ חל מפנה מחודש בשוקי האג"ח בעיקר מחשש להחרפת המצב בסין במקביל להתחדשות מגמת הירידה במחירי הנפט בעולם. התפתחויות אלו במקביל לצעדים יזומים מצד הממשלה להוזלת יוקר המחיה הובילו לירידה חדה בציפיות לאינפלציה ותמכו בירידת תשואות מחודשת. לפיכך בסוף השנה עמדה תשואת איגרות החוב ל-10 שנים ברמה של סביב 2.10%. באיגרות החוב הממשלתיות בטווחים הקצר-בינוני לפדיון נרשמה ירידת תשואות מתונה יותר שנעה בין 10 ל-20 נ"ב. הירידה באינפלציה בפועל ובציפיות לאינפלציה הובילו לביצועי חסר משמעותיים של איגרות החוב הצמודות למדד ביחס לשקליות.

להלן שינוי מדדי ניירות ערך ופרמטרים כלכליים בשנת 2015:

| המדד | 31.12.2015 | 31.12.2014 | שינוי (באחוזים) |
|------------------------------|------------|------------|-----------------|
| מדד ת"א 25 | 1,528.74 | 1,464.99 | 4.4 |
| מדד ת"א 100 | 1,315.08 | 1,288.93 | 2.0 |
| מדד יתר 50 | 609.35 | 502.56 | 21.2 |
| S&P 500 | 2,043.94 | 2,058.90 | -0.7 |
| Dow Jones | 17,425.03 | 17,823.07 | -2.2 |
| יורוסטוקס 50 | 3,267.52 | 3,146.43 | 3.8 |
| מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד | 330.47 | 331.04 | -0.2 |
| מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות | 395.38 | 384.78 | 2.8 |
| מדד המק"מ | 277.10 | 276.70 | 0.1 |
| מדד תל בונד 20 | 312.55 | 316.05 | -1.1 |
| מדד תל בונד 40 | 302.78 | 302.31 | 0.2 |
| מדד האג"ח הקונצרני הכללי | 297.77 | 291.39 | 2.2 |
| מדד המחירים לצרכן (הידוע) | 101.2 | 102.1 | -0.9 |
| שער השקל/דולר | 3.90 | 3.89 | 0.3 |
| שער השקל/אירו | 4.24 | 4.72 | -10.2 |
| ריבית בנק ישראל | 0.10 | 0.25 | -60.0 |

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2015 שמונה 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.

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 עסקי תאגיד 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.

אופן ניהול החברה (המשך)

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 ווועדותיו (לפי הצורך).

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

החברה מיוצגת באסיפות כלליות באמצעות מנהל ההשקעות שלה - אי.בי.אי. ועדת ההשקעות של החברה גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות 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, סבירות העלויות והעסקאות העולות לדיון.

נציג בית ההשקעות בוחן באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה ומעביר הוראת הצבעה כפי שמגובשת על ידי בית ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות של החברה בהתאם לקריטריונים שאושרו על ידי החברה.

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

במהלך 2015 השתתפה החברה ב- 123 אסיפות.

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 2011.

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

כמו כן, דירקטוריון החברה מינה צוות חירום וכן ממונה חירום לחברה.

ביום 13.10.2015 התבצע תרגול מתודי של תוכנית המשכיות עסקית במשרדי החברה בהתאם להנחיות אגף שוק ההון - שה. 13403-2015 מיום 4 באפריל 2015 "תרגיל ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום לשנת 2015" ושה. 34347-2015 מיום 06 באוקטובר 2015 "הנחיה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום לשנת 2015 - אירועים נקודתיים".

בעקבות ביצוע התרגיל בהתאם להנחיות הני"ל, ביום 13.10.15, הוצג לחברי הדירקטוריון דיווח בדבר דוח בקר וסיכום תרגיל המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום בישיבת הדירקטוריון ביום 25.11.15.

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 לרשות החברות הממשלתיות, להנהלת החברה, לרו"ח המבקר, למבקר הפנים וליועץ המשפטי לקבלת הערותיהם לטייטה, ובעדת הביקורת מתקיים, במידת הצורך, דיון בהערות של הגורמים הני"ל. ועדת הביקורת התכנסה ביום 20.3.2016 לשם בחינה ודיון בטייטת הדוחות של החברה והקרן לשנת 2015.
- חברי ועדת הביקורת אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת, ואשר מהווים מניין חוקי להתכנסות:

- מר אפי אפרת - דח"צ, יו"ר
- רו"ח יוסי דואר - דירקטור
- גב' בתיה צדקה - דירקטורית
- עו"ד אביבית מאור-נמרודי - דירקטורית

- בדיונים של וועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון, בטייטת הדוחות של החברה והקרן לשנת 2015, נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים כדלקמן:

- רו"ח שרית שהרבני לקס - ממשרד מבקרת הפנים.
- עו"ד דלית גולדברג-לוביץ - היועצת המשפטית.
- רו"ח פיני בר שמואל - מנהל הסיכונים (למעט פיננסיים).
- רו"ח אלון פרידלנדר - ממשרד רו"ח המבקר.
- רו"ח גדי סג"ל - לאומי שש"ה.
- רו"ח ליהי עיון-פשה - סמנכ"ל.
- עו"ד מזל טחורש - ממונה ציות ואכיפה פנימית ומזכירת הדירקטוריון.
- 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 23.3.2016.
- בישיבת הדירקטוריון ביום 29.3.2016, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הביקורת כאמור לעיל, ובהתבסס עליהן קיבל הדירקטוריון את ההחלטה לאשר את דוחות החברה המנהלת ואת דוחות הקרן לשנת 2015.

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, 2015 ו-2014 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. 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), התשלי"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 מיידגמית 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, 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התשלי"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, 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 29 במרץ, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קנובל בלצר ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 29 במרץ, 2016.

"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 מוזס נוה ויהודה, בית אגיש רבד, תל אביב

סניף ראשי

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

הצהרה (certification)

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

אני רו"ח יוסי דואר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2015 (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.


רו"ח יוסי דואר, דירקטור

29/03/2016

תאריך

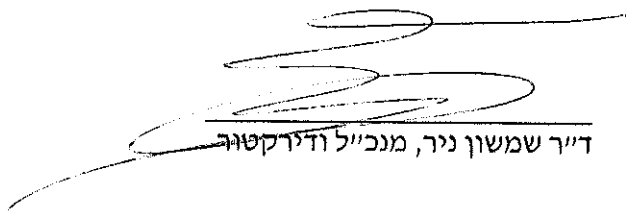
הצהרה (certification)

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

אני, ד"ר שמשון ניר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2015 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. למיטב ידיעתי 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. למיטב ידיעתי 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 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.



ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל ודירקטור

29/03/2016

תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות) דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים (דוח 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 2015 (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, 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

29/03/2016

תאריך

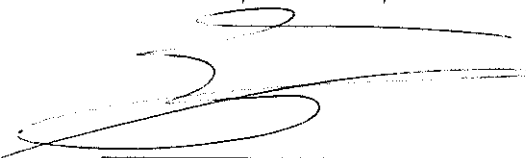
הצהרה (certification)

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

אני, ד"ר שמשון ניר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2015 (להלן - "הדוח").
2. למיטב 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. למיטב 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; וכן-
 - (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 פיקחנו 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 הממונה על 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; וכן-
 - (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. וכן-
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; וכן-
 - (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.


ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל ודירקטור

29/03/2016

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 2015 (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 פיקחנו 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 הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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

29/03/2016

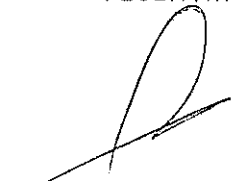
תאריך

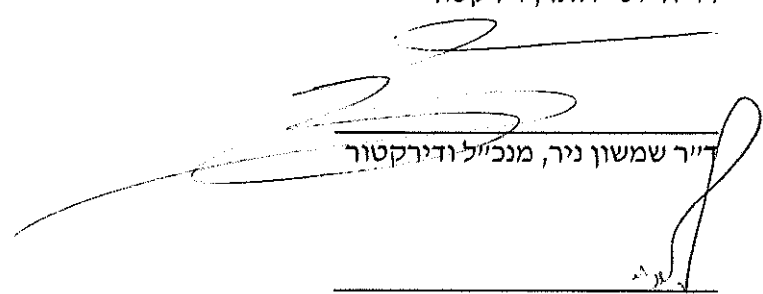
**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-
2007**

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 קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2015 היא אפקטיבית.

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


רו"ח יוסי דואר, דירקטור


ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל ודירקטור

רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

29/03/2016

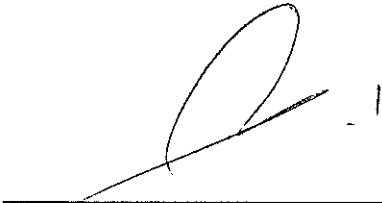
תאריך

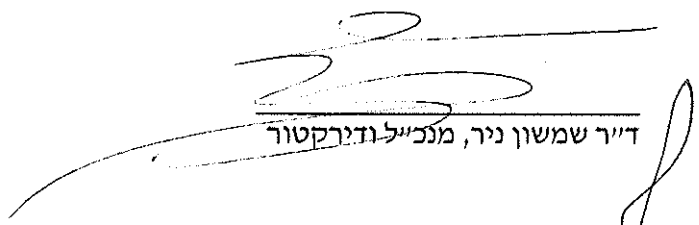
דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

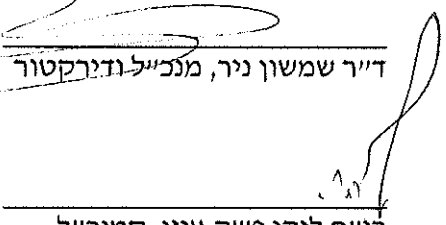
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם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

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

נהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


רו"ח יוסי דואר, דירקטור


ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל דירקטור


רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

29/03/2016

תאריך

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

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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, 2015, 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 ולבצעה 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 חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו 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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר 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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, 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 תהפוכנה בלתי 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, 2015, 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, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 29 במרץ, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קנובל בלצר ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 29 במרץ, 2016.

"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 מוזס נוה ויהודה, בית איגש רבד, תל אביב

סניף ראשי

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

| 31 בדצמבר 2014 | 31 בדצמבר 2015 | ביאור | |
|-------------------|-------------------|-------|--|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| | | | נכסים |
| 304 | 353 | 4 | רכוש קבוע, נטו |
| 584 | 935 | 5 | חייבים ויתרות חובה |
| 201 | 17 | 6 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 1,089 | 1,305 | | סך כל הנכסים |
| | | | הון |
| - | - | 7 | הון המניות |
| | | | התחייבויות |
| 46 | 32 | | התחייבות לזמן ארוך - בניכוי חלות שוטפת |
| 267 | 228 | 9 | התחייבויות בשל הטבות לעובדים |
| 776 | 1,045 | 10 | זכאים ויתרות זכות |
| 1,089 | 1,305 | | סך ההתחייבויות |
| 1,089 | 1,305 | | סך כל ההון וההתחייבויות |

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במרץ 2016

דירקטור

רו"ח יוסי דואר

מנכ"ל ודירקטור

ד"ר שמשון ניר

סמנכ"ל

רו"ח ליהי פשה-עיון

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|-------|---------------------------------|
| 2013 | 2014 | 2015 | ביאור | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| | | | | הכנסות |
| 7,141 | 5,528 | 6,611 | 11 | הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות |
| 9 | 2 | - | | הכנסות מימון |
| 7,150 | 5,530 | 6,611 | | סך כל ההכנסות |
| 7,150 | 5,530 | 6,611 | 13 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 7,150 | 5,530 | 6,611 | | סך כל ההוצאות |
| - | - | - | | רווח לשנה |
| - | - | - | | סך הכל רווח כולל |

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. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לכל 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. 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. החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי ומסלול ללא מניות. החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.

ב. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת ומשמשת נאמן על הנכסי 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) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. 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 תבצע בהתאם לחוק.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. 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, לכן לא צורפו לדוחות הכספיים.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינו 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, 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 נכסים 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 ברווח או הפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך, שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-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 למכירה 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 הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים, שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים 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 הפסד מירידת הערך. ביטול הפסד, 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 שניזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד, ושתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ו. מיסים 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 תוכניות 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 מפקדה 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, 2014 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. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות מוכרות ברווח או הפסד, כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה, וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה.

ט. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ט. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

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 ועל הנחות 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, שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, ההחזר 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 (more likely than not), כי החברה תידרש למשאביה 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.

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 ההוגן 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 ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פרסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - "התקן") מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים, והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע, כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת, רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי, שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם;

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים, המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב, אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, ומכשירי חוב, שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות, שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה, ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי הוגן.

לפי התקן, סכום השינוי בשווי הוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי הוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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 מגזר פעילות אחד: החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד. נתונים אודות הכנסות והוצאות, ראה בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר והביאורים הנלווים להם.

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2015

ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

| <u>סך הכל</u> | <u>התקנות ושיפורים במושכר</u> | <u>ריהוט וציוד משרדי</u> | <u>מחשבים ותוכנה</u> | |
|--------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 602 | 142 | 249 | 211 | יתרה ליום 1 בינואר, 2014 |
| 147 | - | 99 | 48 | תוספות השנה |
| (7) | - | - | (7) | גריעות השנה |
| 742 | 142 | 348 | 252 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 |
| 118 | 47 | 19 | 52 | תוספות השנה |
| 860 | 189 | 367 | 304 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 |
| פחת נצבר | | | | |
| 378 | 64 | 119 | 195 | יתרה ליום 1 בינואר, 2014 |
| 67 | 14 | 32 | 21 | פחת השנה |
| (7) | - | - | (7) | גריעות השנה |
| 438 | 78 | 151 | 209 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 |
| 69 | 16 | 30 | 23 | פחת השנה |
| 507 | 94 | 181 | 232 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 |
| הערך בספרים | | | | |
| 353 | 95 | 186 | 72 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 |
| 304 | 64 | 197 | 43 | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 |

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | |
|-----------------------|-------------|------------------------|
| <u>2014</u> | <u>2015</u> | |
| 3 | 3 | מחשבים ותוכנה |
| 7-15 | 7-15 | ריהוט וציוד משרדי |
| 10 | 10 | התקנות ושיפורים במושכר |

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | |
|-----------------------|-------------|---------------------------|
| <u>2014</u> | <u>2015</u> | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 24 | 55 | הוצאות מראש |
| 553 | 872 | צדדים קשורים - קרן |
| 7 | 8 | צדדים קשורים - אחרים |
| 584 | 935 | סך הכל חייבים ויתרות חובה |

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2015

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|----------|------------------------------|
| 2014 | 2015 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 201 | 17 | מזומנים |
| 201 | 17 | סך הכל מזומנים ושווי מזומנים |

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ריבית למועד הדיווח בגובה 0.02% לשנה (המבוססת על שיעורי ריבית על פריי של חברת פועלים סהר בע"מ).

ביאור 7 - הון המניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 :

| הון מניות | | | |
|-------------|-------------|------|---------------------------------|
| מונפק ונפרע | מונפק ונפרע | רשום | |
| ש"ח | מספר מניות | | |
| 0.001 | 1 | 1 | מניית הנהלה א' 0.001 ש"ח בת |
| 0.001 | 1 | 1 | מניית הנהלה ב' 0.001 ש"ח בת |
| 0.001 | 1 | 1 | מניית הכרעה 0.001 ש"ח בת |
| 0.005 | 5 | 97 | מניות רגילות 0.001 ש"ח כ"א בנות |
| 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 2011.

ביאור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים

תוכניות 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 פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, שבגינם הופקדו הסכומים, כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2015 ו-2014 לסך של 145 אלפי ש"ח ו-129 אלפי ש"ח, בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|------------|---|
| 2014 | 2015 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 229 | 173 | התחייבויות בגין פיטורין |
| 26 | 42 | התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה) |
| 12 | 13 | הטבות לטווח קצר |
| <u>267</u> | <u>228</u> | סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים |

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|--------------|--|
| 2014 | 2015 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 127 | 133 | עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת |
| 514 | 768 | הוצאות לשלם |
| 88 | 104 | צדדים קשורים |
| 20 | 21 | חלות שוטפת של התחייבויות לזמן ארוך |
| 1 | 1 | מוסדות |
| 26 | 18 | זכאים אחרים |
| <u>776</u> | <u>1,045</u> | סך הכל זכאים ויתרות זכות |

ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול

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, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|---------------------------------|
| 2013 | 2014 | 2015 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 7,141 | 5,528 | 6,611 | דמי ניהול מקרן ההשתלמות |
| 2013 | 2014 | 2015 | |
| % | % | % | |
| 0.31 | 0.23 | 0.26 | שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול |

ביאור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

| 2014 | 2015 |
|-----------|-----------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 2,413,831 | 2,394,345 |
| 330,436 | 322,157 |
| 308,030 | 280,503 |

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

ב. העברות כספים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|-----------|
| 2013 | 2014 | 2015 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 10,521 | 5,709 | 4,378 |
| (74,548) | (92,648) | (103,383) |
| (64,027) | (86,939) | (99,005) |

העברות לקרן מגופים אחרים
 העברות מקרנות השתלמות
 העברות מהקרן לגופים אחרים
 העברות לקרנות השתלמות וקרנות פנסיה
 העברות, נטו

ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2013 | 2014 | 2015 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 1,496 | 1,698 | 1,878 |
| 209 | 136 | 197 |
| 66 | 67 | 69 |
| 189 | 173 | 149 |
| 627 | 614 | 654 |
| 476 | 115 | 57 |
| 2,294 | (*) 727 | 1,464 |
| 562 | 673 | 683 |
| 899 | 968 | 965 |
| - | - | 131 |
| 332 | 359 | 364 |
| 7,150 | 5,530 | 6,611 |

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 (**)
 אחרות
 סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

(*) על פי תנאי ההסכם, בששת החודשים הראשונים להתקשרות בשנת 2014, החברה לא הייתה חייבת בדמי תפעול.
 (**) ראה ביאור 14 להלן.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות

א. החברה מנהלת הליכים בקשר עם משיכות כספים מחשבונות של עמיתים, שהיו מנועים ממשיכתם, בסך כולל של כ- 131 אלפי ש"ח ורשמה הפרשה בספרים בגין הנ"ל.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימים מקרים נוספים, שעלו בבדיקות, שנעשו על ידי החברה בקשר עם משיכות כספים, כאמור, בסך כולל של כ- 210 אלפי ש"ח, אך הסטטוס לגביהם אינו ברור סופית; כמו כן, אין בידי החברה אפשרות להשיג מידע נוסף אודות מקרים אלה, וככל שתתקבל בחברה פניה מגורם מעקל בהקשר לאיזה מהמקרים, היא תיבדק לגופה. לאור האמור לעיל, לא נערכה הפרשה בספרים בגין הנ"ל.

ב. ראה להלן ביאור 18 - "אירועים לאחר מועד הדיווח".

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|----------|--------------------|
| 2014 | 2015 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 560 | 880 | חייבים ויתרות חובה |
| 88 | 104 | זכאים ויתרות זכות |

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של הקרן עמדה על 776 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|----------------------|
| 2013 | 2014 | 2015 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 7,141 | 5,528 | 6,611 | הכנסות מדמי ניהול |
| 2,870 | 504 | 565 | הוצאות הנהלה וכלליות |

ביאור 16 - ניהול סיכונים

א. כללי

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

ב. תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים התפעוליים

תהליך ניהול הסיכונים בתקופת הדיווח כלל את התהליכים הבאים:

1. עריכת דיווח סיכונים תפעוליים רבעוני לועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.
2. סקירה ועזרה בבניית נהלים לעמידה בהוראות רגולציה חדשות.
3. עדכון נהלים ודרכי פעולה בהתאם לאיתור שוטף של סיכונים תפעוליים.
4. ביצוע סקר סיכונים תפעוליים עדכני, אשר אושר בדירקטוריון בחודש נובמבר 2015.

תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים הפיננסיים:

מנהל הסיכונים הפיננסיים כפוף מנהלית למנכ"ל החברה, וכפוף מקצועית לועדת ההשקעות של החברה. מנהל הסיכונים הפיננסיים מציג בפני החברה דוח רבעוני מפורט, המנתח את הסיכונים ברמת החשיפות (חשיפה גיאוגרפית, ענפית, דירוגי השקעה, קבוצות לווים ולווה בודד), ניתוח תרחישי קיצון, מדדי סיכון ותנודתיות וכן מדד נזילות.

ביאור 16 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות
פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ משמש כמנהל הסיכונים הפיננסיים של החברה. ביום 17 ביוני 2013 אישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר את מינויו של רו"ח פיני (פנחס) בר-שמואל כמנהל כלל הסיכונים בחברה למעט הסיכונים הפיננסיים. 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.

ביאור 17 - מידע נוסף

בדבר מידע נוסף לגבי הקרן, ראה בדוחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 18 - אירועים לאחר מועד הדיווח

א. ממועד הדיווח ועד ליום 27 במרץ 2016 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 3.60%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.15% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.90%. בשער השקל חל ייסוף בשיעור של 1.54% מול שער הדולר, וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי בשיעור של 0.10%.

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

ב. ביום 17 במרץ, 2016 הומצאה לחברה תביעה בסך כולל של כ- 240 אלפי ש"ח כנגד שבעה נתבעים וביניהם החברה, בקשר עם יישום צו שיפוטי של עמית בקרן. לדעת יועציה המשפטיים של החברה סיכויי הצלחת התביעה כנגד החברה הינם נמוכים, לפיכך לא נערכה הפרשה בספרים.