

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

דוח שנתי 2016

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 2016
31	דוחות על המצב הכספי
32	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
33 - 43	ביאורים לדוחות הכספיים

1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

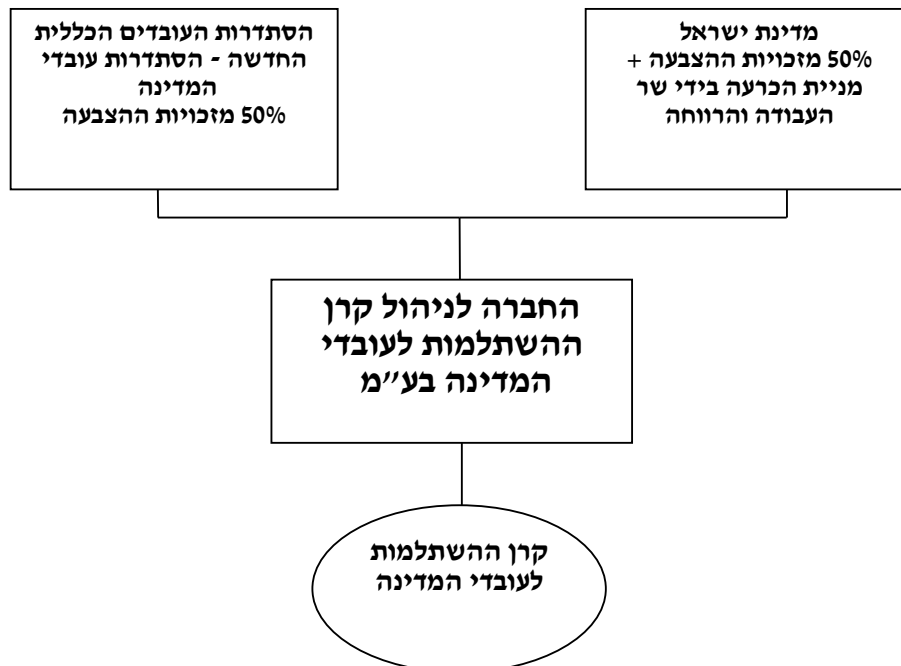
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, עד ליום 31 באוגוסט 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל ממועד זה ואילך, מנוהלת הקרן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

מידע על בעלי המניות

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

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

2014	2015	2016	
5,530	6,611	7,198	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
2,415,747	2,396,854	2,420,574	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
(64,533)	(57,351)	(26,093)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו שלילית
5.44%	1.84%	2.53%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול כללי
			תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול אג"ח ממשלת
0.09%	(0.73%)	0.24%	ישראל

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- ראה ביאור 13 - "הוצאות הנהלה וכלליות", בדוחות הכספיים של החברה.
- הגידול בשנת 2016 לעומת שנת 2015 נובע מרווחי הקרן מהשקעותיה בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים. הקיטון בשנת 2015 לעומת שנת 2014 נבע בעיקר מצבירה שלילית נטו של זכויות העמיתים ומעודף הכנסות על הוצאות נמוך יותר מהשנה הקודמת.

1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

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

1.5. חלוקת דיבידנדים

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

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

2.1. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת במסגרת הקרן את מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל", "עובדי מדינה - מסלול מניות" ו- "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות". נכון למועד הדיווח שני המסלולים הראשונים פעילים ועמית הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מהם, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם. שני המסלולים האחרונים הינם חדשים ויחלו לפעול במהלך חודש 03/2017, בחלוף 45 יום לפחות מהמועד בו נשלחה הודעה לעמיתים בדבר הכוונה להפעילם, בהתאם להוראות הדין. להלן פרטים על המסלולים:

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

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

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

עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

2.2. תחרות

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

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

על רקע זה החליטה החברה, במסגרת קביעת יעדיה לשנת 2016, להרחיב את מערך השירות לעמיתים, בין היתר באמצעות הרחבת מגוון מסלולי ההשקעה וכן שדרוג מערך השיווק והמוקד הטלפוני.

2.3. לקוחות

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

2015	2016	
15.56%	14.24%	שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
47.27	47.37	גילם הממוצע של העמיתים בקופה (בשנים)
4.56	4.72	הוותק הממוצע של העמיתים הפעילים בקופה (בשנים)

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוח החוקים האמורים לעיל, ככל שרלבנטיות לחברה.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2014
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), תקנות והוראות רשות החברות הממשלתיות שניתנו מכוחו.

חוזרי רשות שוק ההון בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה, שפורסמו במהלך שנת 2016:

חוזר גופים מוסדיים 11-9-2016 "העברת כספים בין קופות גמל-תיקון" (19.07.2016):
בהמשך ובהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, החוזר הנ"ל 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 01.01.2017.
השלכות על החברה: החברה נערכה ליישום החוזר.

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 ביטוח וחיסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברה לחברה מנהלת אחרת או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

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

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, את כללי ההשקעה ואת מודל הקצאת הנכסים (להלן - "המדיניות"). המדיניות משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. במסגרת המדיניות האמורה נקבע באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמקסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מיישמת בפועל במהלך השנה את המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

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

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

בתאריך 18.07.16 אישר דירקטוריון החברה השקעה באפיק הלוואות לעמיתים, ובתאריך 01.02.17 החלה החברה להפעיל אפיק השקעה זה (ר' הרחבה בביאור 18 "אירועים לאחר תקופת הדוח"). 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 17 משרות. זאת, לעומת 16 משרות בשנת 2015. הגידול במספר המשרות משנת 2015 נובע מהרחבת מערך שירות הלקוחות, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל. מתוך כלל העובדים, 10 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; החברה משלמת החזר הוצאות להסתדרות בקשר לעובדות הני"ל. כמו כן, החברה משלמת עבור 2 עובדים המועסקים באמצעות חברה השמה.

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 2016 שולמה עמלת הפצה ע"ס של 72,150 ש"ח. לעניין מדיניות התשלום למשווקים - ראה להלן בסעיף 4.3 "מדיניות תגמול בחברה".

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

3.7. ספקים ונותני שירותים

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

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

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

הקרן סחרה בניירות ערך (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 הגנת סייבר וקצין ציות טכנולוגיות מידע, דובר, מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), מנהל סיכונים פיננסיים וכן מנהל מערך שיווק.

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

בתאריך 11.08.16 התקשרה החברה בהסכם שת"פ עם קופ"ג עמ"י, המהווה צד קשור, להקמת צוות מערך שיווק משותף לשתי הקופות.

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 3.7 "ספקים ונותני שירותים".

3.12. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לתשואה מירבית ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. בחודש 03/2017 החברה תחל להפעיל שני 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 לרבות שערי מט"ח. 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 רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים.	סיכונים מאקרו (למעט פיננסיים)
שמירה על יעילות תפעולית.	X			סיכונים רגולציה 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), יישומם והטמעתם בפעילות החברה.	X			סיכונים רגולציה חדשה אשר תיפגע קשות בתפעול הקופות הענפיות.	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, חשיפה גבוהה לישראל, לווה בודד, קבוצת לווים וכו'.	סיכונים מיוחדים לחברה (פיננסיים)
נערכות בקרות 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 בהשקעות אלטרנטיביות, כלל הסיכונים להפסד כספי ניכר, הנובע משינויים בתנאי השוק.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (פיננסיים)
שיפור השיווק והשימור בחברה, הקמת מערך שיווק, בחינת מערך המחשוב באופן שוטף והיערכות ל-DRP ("תכנית התאוששות מאסון") ו-BCP ("תכנית המשכיות עסקית") תוך עריכת תרגולים, תיעוד הידע וחלוקת משימות קריטיות בין מספר עובדים.			X	סיכון תחרות - מעבר עמיתים מאסיבי לקופות אחרות, סיכון מחשובי - קריסת מערכות מידע, סיכונים תפעוליים לרבות הון אנשי - אובדן ידע מקצועי.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (למעט פיננסיים)

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.1. הדירקטורים של החברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים 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 מעט לעת, כהונה בתפקידים כלכליים בכירים שונים בבנק יהב, יו"ר דירקטוריון חבי "ערים" - חבי ממשלתית לפיתוח, יו"ר מועצת המנהלים של קרן הפנסיה "מיטבית" בע"מ, יו"ר החברה הכלכלית ללוד, דח"צ בקופ"ג המפעלית של הנדסאים וטכנאים ויו"ר ועדת ההשקעות בקופה.	יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרגי בע"מ ליברטי בע"מ.
מר שאול שם טוב	74191172	1951	ועד עובדי "בזק", לזרוב 4 ראשון לציון 75654	ישראלית	טכנאי, מכללת "בזק" קורס לדירקטורים הלכה למעשה, המי"ל קורס גישור ומו"מ אינטגרטיבי. (**)	גזבר ארגון עובדים "בזק".	
גבי 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 במועדון "נכון". הנהלת העמותה לקידום מקצועי והנהלת העמותה להעשרה. עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ.
גבי 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 ויז'ן בע"מ), דירקטוריון היי-טק (אורסנס בע"מ, אקס גיט בע"מ).	דח"צ - עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (עד ליום 21.12.2016), וירא ויז'ן בע"מ, 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
עו"ד אביבית מאור-נמרודי	060958832	1982	ארגמן 36, רמת אפעל, ר"ג	ישראלית	רישיון לעריכת דין, מכללה למשפט, ר"ג (**)	כיום: סגנית ראש עיריית רמת-גן. בעבר: עו"ד במשרד י. פלס ושות', עו"ד	
ד"ר חתם 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 in law 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 חבר הוועד המנהל בתאגיד הבריאות, ליד המרכז הרפואי לגליל (לשעבר: בי"ח מרכזי נהריה) 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.S.C 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 בפירוק עצמי).
רו"ח טל מיש-ורד	023622442	1968	עולי הגרדום 59 ראשלי"צ	ישראלית וגרמנית	B.A בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת ת"א רואת חשבון M.A בפילוסופיה בהצטיינות (* (**)	כיום: יועצת דירקטורית בחברות ציבוריות: 'מדיפאואר אוברסיס פאבליק קו לימיטד', 'אופל באלנס השקעות בע"מ', 'טלסיס בע"מ', 'מרדכי אביב תעשיות (1973) בע"מ' בעבר: מתמחה כשמאית מקרקעין, דירקטורית בלתי תלויה ביארזים השקעות בע"מ, דח"צית בליגד השקעות ובנין בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה ביסימיקום תעשיות בע"מ.	דירקטורית בחברות: מדיפאואר אוברסיס פאבליק קו לימיטד אופל באלנס השקעות בע"מ טלסיס בע"מ מרדכי אביב תעשיות בע"מ (1973)

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
ד"ר שמשון ניר	שימור עמיתים, לשעת חירום	לא	14.12.2014		יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרג'י בע"מ ליברטי בע"מ.	לא	לא
מר שאול שם טוב	השקעות	לא	30.05.2006		גזבר ארגון עובדים "בזק".	לא	לא
גב' בתיה צדקה	השקעות, ביקורת (תגמול), שימור עמיתים, sox 404	לא	29.07.2009		אחראית פרויקטים ובקרה בקרן מחקרים במחלקת השכר ביה"ח שיבא". דירקטורית בעמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ. חברה בהנהלת מרכז הקואופרציה.	לא	לא
גב' עידית כהן		לא	11.10.2009		עוזר ליו"ר הסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
מר אפי אפרת	השקעות, ביקורת (תגמול), SOX404, שימור עמיתים, שעת-חירום	כן	24.03.2010		יזמות היי-טק, יעוץ בנושאי מיחשוב ו-IT, ועדות השקעה בשוק ההון.	לא	לא
עו"ד אביבית מאור-נמרודי	ביקורת (תגמול)	לא	10.02.2016				
ד"ר חאתם דאוד		לא	23.07.2014		יו"ר הוועדה לתכנון ובניה "מבוא העמקים".	לא	לא
רו"ח יוסף דואר	שימור עמיתים ביקורת (תגמול) SOX404, שעת חירום	לא	14.08.2014		רואה חשבון עצמאי.	לא	לא
רו"ח טל מיש-ורד	ביקורת, SOX404	כן	24.07.2016 (*)		רואת חשבון עצמאית	לא	לא

(*) מינוי רו"ח טל מיש-ורד כדח"צ, מיום 24.07.2016 וכיו"ר ועדת ביקורת וסוקס מיום 08.08.2016.

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
ד"ר שמשון ניר	8				4	1	13
מר שאול שם-טוב	6	25					31
גב' בתיה צדקה	8	34	11	2	4		59
גב' עידית כהן	6						6
מר אפי אפרת	8	35	11	2	4	1	61
עו"ד אביבית מאור-נמרודי מינוי מיום: 10.02.2016 כדירקטורית וחברת ו. ביקורת מיום 03.03.2016	8		8				16
ד"ר חאתם דאוד	5						5
רו"ח יוסף דואר	8		10	2	4	1	25
רו"ח טל מיש-ורד מינוי כדח"צ מיום: 24.07.2016, ויו"ר ועדת ביקורת וסוקס מיום 08.08.2016	4		4	1			9
סה"כ מספר ישיבות שהתקיימו	8	35	11	2	4	1	61

(*) במניין ישיבות הדירקטוריון לא נכללות 2 ישיבות ללא התכנסות.
 (**) במניין ישיבות ועדת השקעות נכללות 7 ישיבות טלפוניות.

4.2. נושאי משרה

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

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

4.3. מדיניות תגמול בחברה

בתאריך 09.07.14 אישרה החברה לראשונה מדיניות תגמול. המדיניות עודכנה לאחרונה בתאריך 21.02.17.

כללי תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי

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

עובדי מערך השיווק - תגמול בעל רכיב משתנה

בתאריך 21.02.17 עדכנה החברה את מדיניות התגמול בסעיף "עובדי מערך השיווק - תגמול בעל רכיב משתנה". להלן נוסח הסעיף העדכני:

"עובדי מערך השיווק", משמע - משווק פנסיוני (בעל רשיון), מתאם פגישות, מנהל לקוחות VIP (וכהגדרתם ע"י הנהלת החברה כפי שתהיה מעת לעת), וכיו"ב;
בנוסף לשכר בסיסי קבוע שאינו תלוי בתפוקה, המשולם לעובדי מערך השיווק, רשאית החברה לשלם בהתאם למפורט להלן:

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

תגמול דירקטורים בחברה

גמול הדירקטורים בשנת 2016 שולם עבור כל ישיבה של הדירקטוריון או וועדותיו, לפי תעריף המפורט בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות כדלהלן:

בחודש ינואר 2016:	החל מחודש פברואר 2016:
לדירקטור - 995 ש"ח	לדירקטור - 985 ש"ח
לדח"צ - 1,120 ש"ח	לדח"צ - 1,135 ש"ח

גמול עבור ישיבה טלפונית הינו 50% מגמול לישיבה.

בשנת 2016 שולם גמול שנתי בסך של 24,130 ש"ח לדח"צ.

סך כל הסכומים ששולמו לדירקטורים, כולל החזרי הוצאות, בשנת 2016 עמד על כ-279 אלפי ש"ח.

חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר (באלפי ₪)

	תגמולים בעבור שירותים				פרטי מקבל התגמולים	
	אחר	דמי שכירות רכב	דמי ייעוץ	דמי ניהול	שכר	תפקיד בחברה
1				669		מנהל השקעות
2		56			325	בעל תפקיד 1
3					246	בעל תפקיד 2
4			234			יועמ"ש
5			183			מבקר פנים

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 ממשרדה 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 2016). 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 2016.
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 "מערך 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 מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת הפנימית וממצאיה, בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקרת הפנים.
6. כל שעות הביקורת הפנימית מושקעות בחברה בלבד.
7. מבקרת הפנים לא מבצעת מטלות נוספות במסגרת החברה, מעבר לתפקידה, למעט מינויה כממונה על תלונות העובדים, ולכן אין פגיעה אפשרית בעבודתה כמבקרת.
8. המבקרת הפנימית הינה שותפה ובעלים של משרד גזית, בן-גל ושות' רואי חשבון. בין יתר תפקידיה במסגרת משרדה היא נושאת משרה במספר תאגידים בהיותה מכהנת כמבקרת פנים של חמישה גופים מוסדיים נוספים, 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 190 ש"ח לשעה, בתוספת מס ערך מוסף.
11. המבקרת אינה עובדת החברה, ואינה מועסקת כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32(א) 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 2016 (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 2016 היקף שעות ביקורת הפנים בחברה הסתכם ב- 2,550 שעות; היקף השעות הנ"ל כלל 800 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי המבקרת הפנימית של החברה ו- 1,750 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי מבקרי הפנים של מנהל ההשקעות, הבנק המתפעל והקסטודיאן (מהן 150 שעות ביקורת ספציפיות לחברה, והיתר שעות ביקורת רוחביות).

4.5. רואה חשבון מבקר

1. המשרד המבקר של החברה: משרד רו"ח קנובל בלצר ושות' רואי חשבון.
2. רו"ח אלון פרידלנדר הינו השותף המטפל בחברה.
3. המשרד הנ"ל מכהן כרו"ח מבקר של החברה החל מיום 01.04.2012.
4. להלן פירוט שכר טרחתו של רו"ח מבקר לשנים 2015-2016:

2015	2016	פרטים
ש"ח לפני מע"מ	ש"ח לפני מע"מ	
96,800	96,800	שכר בגין שירותי ביקורת (כולל סקירה)
24,200	24,200	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת (SOX)
-	-	שכר בגין שירותי מס מיוחדים
24,200	24,200	שכר בגין שירותים אחרים (אישורים מיוחדים)
145,200	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 וחשבון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדוח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

4.7. החלטות החברה

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

4.8. אירועים לאחר מועד הדיווח

בתאריך 01.02.17 החלה החברה בפעילות מתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן. שירותי תפעול מתן הלוואות ניתנים לחברה ע"י חברת אמ"ן מערכות.

מאפיינים כלליים של החברה

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

מספר אישור מס הכנסה של "עובדי מדינה - מסלול כללי" הוא 382, של "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל" הוא 1404, של "עובדי מדינה - מסלול מניות" הוא 9479 ושל "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות" הוא 7635. שני המסלולים האחרונים הינם חדשים ויחלו לפעול במהלך חודש 03/2017, בחלוף 45 יום לפחות מהמועד בו נשלחה הודעה לעמיתים בדבר הכוונה להפעילם, בהתאם להוראות הדין.

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

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

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

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 הרחיבה את מערך שירותי הלקוחות, לרבות הרחבת מערך השיווק וחתמה על הסכם שיתוף פעולה עם קופ"ג עמ"י בעניין זה.

בעת אישור המאזן, החברה מנהלת, במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה פעילים. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,376,978 אלפי ש"ח וסך נכסי המסלול אג"ח ממשלת ישראל נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 42,499 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

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

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת. עם זאת, בתאריך 14.04.16 אושרו שינויים בתקנון הקרן ע"י רשות שוק ההון, פירוט השינויים מופיע באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2016 ב- 2,420,574 אלפי ש"ח לעומת 2,396,854 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2015, עלייה של 0.99%.

הקיטון בהיקף המאזן בשנת 2016 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 58,839.

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 2016 הסתכם ב- 1,524 אלפי ש"ח (אשתקד - 1,305 אלפי ש"ח).

הוצאות החברה בשנת 2016 הסתכמו ב- 7,198 אלפי ש"ח (אשתקד - 6,611 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

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2016 ירד מדד המחירים בשיעור של 0.3% (המדד הידוע בדצמבר 2016 לעומת המדד הידוע בדצמבר 2015). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2016 נמוך משמעותית ביחס ליעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל- 3%).

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

הריבית השקלית

במהלך שנת 2016 עמדה ריבית בנק ישראל על 0.1%. לא חל שינוי בריבית במהלך השנה וזאת על רקע התחזקות השקל מול סל המטבעות ונתוני האינפלציה המתונים.

מטבע חוץ

בשנת 2016 תוסף השקל באופן משמעותי מול מרבית מטבעות הסחר. כך לדוגמא התחזק השקל מול הדולר ב-1.46%. מול היורו התחזק השקל ב-4.78% ומול הליש"ט תוסף השקל ב-18.3%. השקל התחזק גם כנגד מטבעות של מדינות השוקים המתעוררים. מול היואן הסיני התחזק השקל ב-7.13%, מול הדולר ההונג קונג ב-1.5% ומול הפזו המקסיקני ב-17.7%. מול סל המטבעות התחזק השקל ב-2.79%.

שוק המניות

מדד ת"א 25 סיים את 2016 בתשואה שלילית של כ-3.8%. זאת לעומת מדד ת"א 75 שסיים את השנה בתשואה חיובית של כ-17%. מדד יתר 50 עלה השנה בכ-24%. הגורם המרכזי שגרם לתשואת החסר של ת"א 25 הוא הירידה החדה במניות חברות התרופות. כך לדוגמא ירדו טבע ופריגו בכ-45% כל אחת ומניית חברת מיילן ירדה בכ-31%. מניות חברות הנדל"ן והטכנולוגיה עלו השנה בכ-17% וכ-23% בהתאמה. מחזור המסחר היומי בשוק המניות בת"א הסתכם ב-1.3 מיליארד ש"ח ביום. נמוך בכ-13% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2015. הגורמים שהשפיעו על המדדים השנה היו:

- ריבית בנק ישראל שעמדה על 0.1% ואינפלציה שלילית שהייתה הגורם המרכזי להערכות כי הריבית לא תשתנה.
- נתוני מאקרו חיוביים. שיעור האבטלה ירד מרמה של 5.2% בשנת 2015 לרמה של כ-4.5% לקראת סוף השנה, העלאת דירוג האשראי של המדינה ע"י סוכנות הדירוג Fitch לדירוג של A+ בדומה לסוכנויות האחרות.
- תוכנית האוצר להפחתת מיסים, הכוללת הפחתת מס חברות ל-25% בתחילת 2016 ול-24% ב-2017.
- במישור הבינלאומי תרמו: עליות שערים בבורסות בארה"ב על רקע המשך השיפור הכלכלי וציפיות להעלאת ריבית הפד רק לאחר הבחירות - מדדי S&P 500 ומדד NASDAQ עלו בכ-7% ובכ-11% בהתאמה. הרחבה כמותית באירופה ובאנגליה, תוכנית כלכלית לבלוימת ההאטה ביפן, הסכם בין ישראל לטורקיה הכולל יצוא גז טבעי.
- שיעור צמיחה מתון - עלייה צפויה של התוצר המקומי הגולמי בכ-2.8% בשנת 2016 - שיעור גבוה אך במעט משיעור העלייה בשנת 2015 (2.5%). עלייה במדד המשולב בקצב שאפיין את השנה הקודמת; ועלייה בגירעון הממשלתי.
- החלשות הדולר בכ-1.5% ביחס לשקל והתייצבותו בשער של כ-3.85 שקל בסוף השנה חרף רכישות דולרים ע"י בנק ישראל, וירידת האירו עד לשער שפל של 15 שנה ביחס לשקל.
- במישור הבינלאומי: מחיר הנפט שעלה השנה בכ-48% לכ-55 דולר לחבית; הותרת הריבית בארה"ב ללא שינוי עד דצמבר, בניגוד לציפיות להעלאתה וזאת עקב נתוני מקרו טובים פחות מהצפוי והבחירות לנשיאות בארה"ב;
- ירידות שערים בבורסות אירופה על רקע החלטת אזרחי בריטניה על יציאה מהאיחוד האירופאי (Brexit), חשש מפני יציאה של מדינות נוספות מגוש האירו וגלישה למיתון עולמי; ירידות שערים בבורסה בסין עקב ירידה בקצב הצמיחה.

שוק אגרות החוב

עליות שערים מתונות של עד כ-1.15% נרשמו בשנת 2016 במדדי אגרות החוב הממשלתיות, כאשר מדדי אגרות חוב חברות עלו בכ-3.7%. מדדי תל בונד 20 ו-40 עלו השנה ב-2.9% ו-1.68% בהתאמה. מדד תל בונד תשואות עלה השנה בכ-6.1%.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2015	2016	
4.35%	-3.79%	מדד המעו"ף
-0.72%	9.53%	S&P 500
-4.25%	5.62%	MSCI AC WORLD
0.33%	-1.46%	דולר
-10.11%	-4.78%	יורו
-0.17%	0.71%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
0.75%	4.07%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
2.75%	1.15%	שקלי ממשלתי

גיוס הון וחוב במשק

סך גיוסי ההון בשוק המניות בשנת 2016 עמד על כ- 6.4 מיליארד ש"ח. עליה של כ- 15% לעומת השנה שקדמה לה. סך ההנפקות לציבור הסתכמו ב- 4.4 מיליארד ש"ח. עליה של כ- 28% לעומת 2015. הגיוס הממשלתי, ברוטו, עלה ב- 2016 והסתכם בכ- 47.4 מיליארד שקל לעומת כ- 38.7 מיליארד שקל בשנת 2015. כ- 70% מהסכום גויס השנה באג"ח שקלי וכ- 30% מהסכום גויס באג"ח צמוד מדד. היקף הגיוסים על-ידי אג"ח חברות בשוק איגרות החוב בבורסה, הואף בשנת 2016 והגיע לשיא של כ- 60.5 מיליארד שקל (לא כולל אג"ח רצף מוסדיים ונ.ש.ר), לעומת כ- 54.5 מיליארד שקל בשנה הקודמת. לגיוסים הערים השנה תרמו ריבית השפל במשק והציפיות להעלאתה בסוף שנת 2017.

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2016 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 כועדת 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 על עסקי התאגיד בסעיף 3.4 "השקעות".

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

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

בנוסף לכך, מסתייעת החברה במנהל סיכונים פיננסיים, אשר מסר דיווחים שוטפים לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון, הכוללים ניתוח של הסיכונים הפיננסיים בפעילות החברה. בנוסף, מסר את חוות דעתו בנוגע להתקשרות החברה בעסקה משמעותית וכניסתה לתחום פעילות חדש (מתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן ושכירת שירותי תפעול לביצוע הלוואות אלה), וכן מסר התייחסותו לאירועים משמעותיים שאירעו במהלך תקופת הדיווח.

החברה אף מסתייעת במנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), אשר מסר אף הוא דיווחים שוטפים לוועדת הביקורת ולדירקטוריון ומסר חוות דעתו בנוגע להתקשרות החברה בעסקה משמעותית וכניסתה לתחום פעילות חדש (מתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן ושכירת שירותי תפעול לביצוע הלוואות אלה).

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".

אופן ניהול החברה (המשד)

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

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

ועדת ההשקעות של החברה גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון 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 לדיון המחייב, סבירות העלויות והעסקאות העולות לדיון.

נציג בית ההשקעות אי.בי.אי בוחן באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה ומעביר הוראת הצבעה כפי שמגובשת על ידי בית ההשקעות ואו 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 2016 השתתפה החברה ב- 137 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 2012.

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 3.12 לדוח על עסקי התאגיד - "תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה".

היערכות לשעת חירום

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

ביום 08.11.2016 התבצע תרגול מתודי של תכנית המשכיות עסקית במשרדי החברה בהתאם להנחיות אגף שוק ההון - שה. 14054-2016 מיום 01 באוגוסט 2016 "ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום-הנחיה לביצוע תרגיל המשכיות עסקית" ושה. 19844-2016 מיום 30 באוקטובר 2016 "הנחיה לביצוע ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום לשנת 2016 - אירועים נקודתיים".

בעקבות ביצוע התרגיל בהתאם להנחיות הנ"ל, ביום 26.12.16, הוצג לחברי הדירקטוריון דיווח בדבר דוח בקר וסיכום תרגיל המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום.

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, ובוועדת הביקורת מתקיים, במידת הצורך, דיון בהערות של הגורמים הנ"ל. ועדת הביקורת התכנסה ביום 15.3.2017 לשם בחינה ודיון בטייטת הדוחות של החברה והקרה לשנת 2016.
- חברי ועדת הביקורת אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת, ואשר מהווים מניין חוקי להתכנסות:

- רו"ח טל מיש ורד, דח"צ, יו"ר
- מר אפי אפרת - דח"צ,
- 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 והקרה לשנת 2016, נכחו והשתתפו עובדי החברה ונציגים של נותני שירותים לחברה, הקשורים לדוחות הכספיים, וכן נציג רשות החברות הממשלתיות, כדלקמן:

- מר זאב ליכטנפלד - רפרנט רשות החברות הממשלתיות.
- רו"ח שרית שהרבני לקס - ממשרד מבקרת הפנים. רו"ח רחל בן גל - מבקרת הפנים.
- רו"ח שי אלקובי – לאומי שש"ה.
- עו"ד דלית גולדברג-לוביץ - היועצת המשפטית.
- מר אביב שנצר - מנהל הסיכונים (למעט פיננסיים).
- רו"ח אלון פרידלנדר - ממשרד רו"ח המבקר.
- מר רון עדני – יועץ SOX.
- רו"ח טליה כהן – יועצת SOX.
- 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 19.3.2017.
- בישיבת הדירקטוריון ביום 27.3.2017, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הביקורת כאמור לעיל, ובהתבסס עליהן קיבל הדירקטוריון את ההחלטה לאשר את דוחות החברה המנהלת ואת דוחות הקרה לשנת 2016.

**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, 2016 ו-2015 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה 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), התש"ל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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, 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 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 33ב לחוק החברות הממשלתיות, התש"ל"ה - 1975 ולחוקרי 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, 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 27 במרץ, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קנובל בלצר ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 27 במרץ, 2017.

"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 נוח 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 2016 (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 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 יוסי דואר, דירקטור

27/03/2017
תאריך

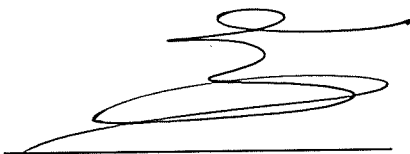
הצהרה (certification)

(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 2016 (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; 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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

27/03/2017
תאריך

הצהרה (certification)

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

אני, רו"ח ליהי פשה-עיון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2016 (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 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 ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

27/03/2017

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 2016 (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; 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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

27/03/2017

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 2016 (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 אתראים 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

27/03/2017

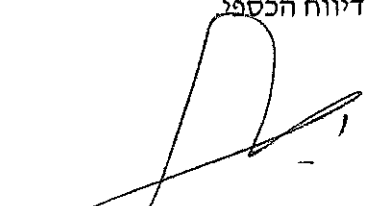
תאריך


**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**

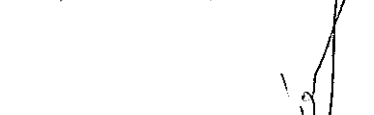
הנהלה, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם 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 31.12.2016 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

27/03/2017

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 ההנהלה, 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.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


ר"ח יוסי דואר, דירקטור


ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל ודירקטור


ר"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

27/03/2017

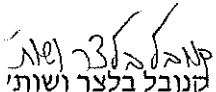
תאריך

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה 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 שחשבנו 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 וחיסכון 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 וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה. לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2016, 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, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 27 במרץ, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


 קנובל בלצר ושות'
 רואי חשבון

תל - אביב, 27 במרץ, 2017.

"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."

31 בדצמבר 2015	31 בדצמבר 2016	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
353	322	4	רכוש קבוע, נטו
935	1,081	5	חייבים ויתרות חובה
17	121	6	מזומנים ושווי מזומנים
1,305	1,524		סך כל הנכסים
			הון
-	-	7	הון המניות
		14	התחייבויות תלויות
			התחייבויות
32	18		התחייבות לזמן ארוך - בניכוי חלות שוטפת
228	278	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,045	1,228	10	זכאים ויתרות זכות
1,305	1,524		סך ההתחייבויות
1,305	1,524		סך כל ההון וההתחייבויות

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרץ 2017

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			ביאור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות
5,528	6,611	7,198	11	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
2	-	-		הכנסות מימון
5,530	6,611	7,198		סך כל ההכנסות
5,530	6,611	7,198	13	הוצאות הנהלה וכלליות
5,530	6,611	7,198		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. החברה הינה חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה 2005, ומיועדת לכל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד 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. בקרן קיימים מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלת ישראל", "עובדי מדינה - מסלול מניות" ו- "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אג"ח עד 15% מניות". נכון למועד הדיווח, שני המסלולים הראשונים פעילים, ועמיתי הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם. שני המסלולים האחרונים הינם חדשים, ויחלו לפעול במהלך חודש 03/2017, בחלוף 45 יום לפחות מהמועד בו נשלחה הודעה לעמיתים בדבר הכוונה להפעילם, בהתאם להוראות הדין.

ב. פעולות הקרן ונכסיה

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

ג. הגדרות

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

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

כללי

א. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם להוראות סעיף 333 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות. בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5 באוגוסט 2004, התקינה החשבונאית הכללית לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט 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 בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות 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 המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס, 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 ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד, כאמור, מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס, שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה), או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

ה. שווי מזומנים

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

ו. מסים על הכנסה

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

ז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים, כדלקמן:

- הטבות עובד לזמן קצר

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

- הטבות לאחר סיום העסקה

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

לחברה 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, 2015 קיבלה החברה מרשות החברות הממשלתיות פטור מיישום חוזר רשות החברות הממשלתיות בדבר "התחייבויות יחסי עובד מעביד ואקטואריה בדוחות הכספיים".

- הטבות אחרות לזמן ארוך

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

ח. 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. הפרשות

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 הוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות, שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו, או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק, שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. החברה משתמשת בטכניקות הערכה, שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים, שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים, שניתנים לצפייה, ומזעור השימוש בנתונים, שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים וההתחייבויות, הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם, מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - "התקן החדש") פורסם על ידי ה-IASB בחודש מאי 2014.

התקן החדש מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חווי הקמה, IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו- SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן החדש מציג מודל בן חמישה שלבים, שיחול על הכנסות, הנובעות מחוזים עם לקוחות:

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד, תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן החדש ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי. אין בכוונת החברה לאמץ את התקן באימוץ מוקדם.

התקן החדש מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן החדש ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. במקרה זה, על החברה להכיר בהשפעה המצטברת של יישום לראשונה של התקן החדש כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, כפי שמתאים) למועד היישום לראשונה. לחלופין, התקן החדש מאפשר יישום למפרע מלא עם הקלות מסוימות. החברה מעריכה, כי תבחר בגישת יישום למפרע חלקי בעת היישום לראשונה של התקן החדש.

החברה החלה להיערך ליישום התקן החדש במועד המחייב, תוך בחינת השפעתו האפשרית על דוחותיה הכספיים, כמפורט להלן:

הכנסות ממתן שירותים

החברה עוסקת במתן שירותי ניהול. החברה מעריכה, כי הקרן מקבלת וצורכת במקביל את ההטבות, הנובעות ממתן השירותים, ולפיכך ההכנסות ממתן השירותים תוכרנה לפי התקן החדש על פני תקופת השירות, וזאת באופן זה לטיפול כיום.

גילוי והצגה

התקן החדש קובע הוראות גילוי והצגה נרחבים ומפורטים יותר מאשר הוראות התקינה הקיימת.

להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2015 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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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 ההוגן.

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

3. IFRS 16 - חכירות

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

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

להלן עיקרי התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בנכס מול התחייבות בדוח על המצב הכספי (פרט למקרים מסוימים) באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים - IAS 16 חכירות.

- חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה, ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.

- תשלומי חכירה משתנים, שאינם תלויים במדד או בריבית, אשר מבוססים על ביצוע או שימוש (לדוגמא אחוז מהפדיון), יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.

- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה, כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-שימוש.

- התקן החדש כולל שני חריגים, שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.

- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, כל עוד IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, מיושם במקביל.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור בגישת יישום למפרע מלאה או בגישת יישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות בגין החכירות, שיהיו קיימות במועד המעבר, אשר לפיה לא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה.

להערכת החברה, לתקן 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 מגזרי 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 2016

ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

<u>מחשבים ותוכנה</u>	<u>ריהוט וציוד משרדי</u>	<u>התקנות ושיפורים במושכר</u>	<u>סך הכל</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
252	348	142	742	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
52	19	47	118	תוספות השנה
304	367	189	860	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
-	50	4	54	תוספות השנה
304	417	193	914	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
פחת נצבר				
209	151	78	438	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
23	30	16	69	פחת השנה
232	181	94	507	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
33	33	19	85	פחת השנה
265	214	113	592	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
עלות מופחתת - הערך בספרים				
39	203	80	322	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
72	186	95	353	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
2015	2016	
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>		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55	24	הוצאות מראש
872	1,049	צדדים קשורים - קרן ההשתלמות
8	8	צדדים קשורים - אחרים
935	1,081	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2016

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17	121	מזומנים
17	121	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 2016 ו- 2015 :

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 2012.

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 2016 ו-2015 לסך של 164 אלפי ש"ח ו-145 אלפי ש"ח, בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
173	202	התחייבויות בגין פיטורין
42	59	התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה)
13	17	הטבות לטווח קצר
<u>228</u>	<u>278</u>	סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
133	195	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
768	786	הוצאות לשלם
104	224	צדדים קשורים
21	21	חלות שוטפת של התחייבויות לזמן ארוך
1	2	מוסדות
18	-	זכאים אחרים
<u>1,045</u>	<u>1,228</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,528	6,611	7,198	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
2014	2015	2016	
%	%	%	
<u>0.23</u>	<u>0.26</u>	<u>0.29</u>	שיעור אחיד ומוצק של דמי הניהול

ביאור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,394,345	2,419,477	סך הנכסים נטו המנוהלים ליום 31 בדצמבר
322,157	313,480	סך התקבולים מהעמיתים בשנה
280,503	248,372	סך התשלומים לעמיתים בשנה

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,709	4,378	3,362	העברות לקרן מגופים אחרים
(92,648)	(103,383)	(94,563)	העברות מקרנות השתלמות
(86,939)	(99,005)	(91,201)	העברות מהקרן לגופים אחרים
			העברות לקרנות השתלמות וקרנות פנסיה
			העברות, נטו

ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,541 (*)	1,689 (*)	2,025	שכר עבודה ונלוות
136	197	279	תשלום לדירקטורים
67	69	85	פחת
173	149	136	ביטוחים
702 (*)	760 (*)	806	אחזקת משרדים ותקשורת
272 (*)	246 (*)	677	שיווק ופרסום
727 (**)	1,464	1,429	תשלום לגורמים מתפעלים
673	683	669	דמי ניהול תיק השקעות
968	965	946	ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
-	131	(36)	הפרשה לתביעות, נטו (***)
271 (*)	258 (*)	182	אחרות
5,530	6,611	7,198	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

(*) סווג מחדש בעקבות מיונים פנימיים בסכומים לא מהותיים בין הסעיפים.
 (**) 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 הליך בקשר עם משיכת כספים בסך כולל של כ- 55 אלפי ש"ח מחשבון של עמית, שהיה מנוע ממשיכתם, ורשמה הפרשה בספרים בגין הנ"ל.

ב. החברה מנהלת הליך לגבי תביעת עמית כנגד החברה ונתבעים אחרים בסך כולל של כ- 240 אלפי ש"ח (כולל ריביות) בקשר עם יישום צו מימוש על ידי החברה. החברה רשמה הפרשה חלקית בספרים בגין הנ"ל.

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
880	1,049
104	224

חייבים ויתרות חובה - קרן ההשתלמות

זכאים ויתרות זכות

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של קרן ההשתלמות עמדה על 1,016 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,528	6,611	7,198
504	565	685

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות הנהלה וכלליות

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

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 החברה בחודש נובמבר 2016.

תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים הפיננסיים:

מנהל הסיכונים הפיננסיים כפוף מנהלית למנכ"ל החברה, וכפוף מקצועית לוועדת 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. כמו כן, מר אביב שנצר מכהן כמנהל כלל הסיכונים בחברה למעט הסיכונים הפיננסיים. דיווח אודות מינויו נשלח לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביום 02.01.2017 במסגרת דוח עדכון נושאי משרה. 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.

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

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 26 במרץ 2017 ירד מדד ת"א 125 (ששמו השתנה ממדד ת"א 100) בבורסה לניירות ערך בתל אביב בשיעור של 2.02%, מדד איגרות החוב הממשלתיות עלה בשיעור של 0.17%, ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.20%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 5.18% מול שער הדולר של ארה"ב, 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 התשואות של אחזקות הקרן.

ב. בתאריך 01.02.17 החלה החברה בפעילות מתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן. שירותי תפעול מתן הלוואות ניתנים לחברה ע"י חברת אמ"ן מערכות.