

**החברה לניהול קרן ההשתלמות
לעובדיו המדינה בע"מ**

דו"ח שנתי 2017

תוכן העניינים

עמודים

2 - 17	דוח על עסקיו התאגידי
18 - 23	דוח הדירקטוריון
24	דוח רואה חשבון המבקר
25 - 29	מצהירות
30 - 31	דוח הדירקטוריון וה הנהלה על הבקרה הפנימית
32	דוח רואה חשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017
33	דוחות על המצב הכספי
34	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
35 - 45	ביאורים לדוחות הכספיים

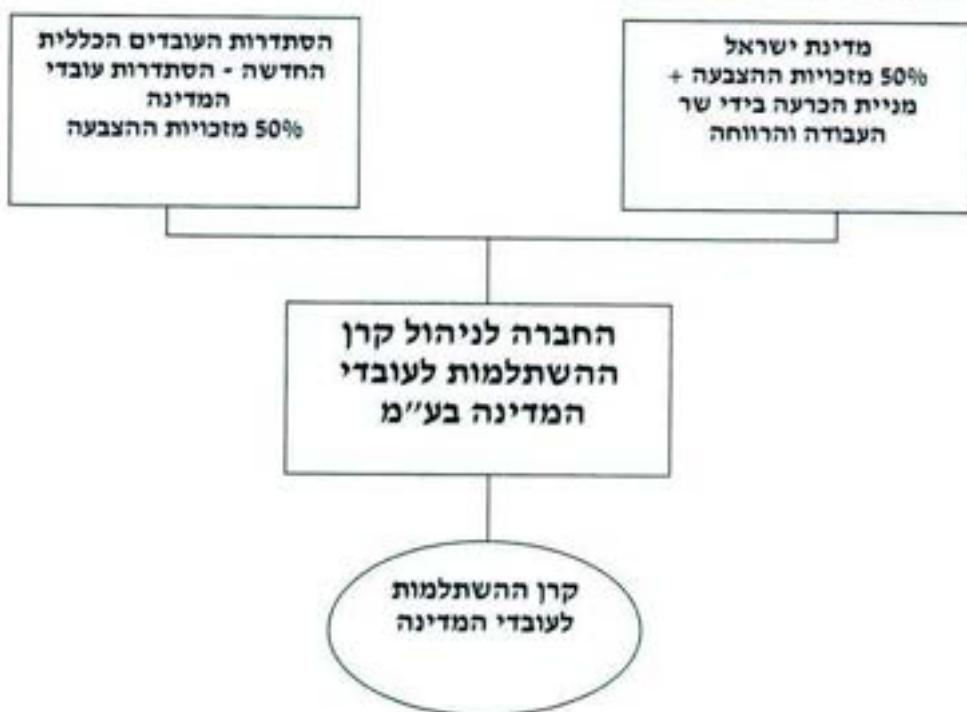
1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

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

מידע על בעלי המניות

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

<u>ריג'ולות</u>	<u>הנאהה</u>	<u>הכרעה</u>	<u>בעל המניות</u>
	100% הנהלה א	100%	מדינת ישראל
	100% הנהלה ב		הסתדרות הכללית החדשה - הסתדרות העובדי המדינה
		20%	הנדמן אהרון
		20%	גולן אבנר
		20%	שמואלי יוסי
		20%	גביי אברהם
		20%	גليسקו אוריה
		100%	

1.2. תרשימים מבנה אחזקות העיקריות

1.3. תחומי פעילות

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

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

2015	2016	2017	
6,611	7,198	7,655	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
2,396,854	2,420,574	2,530,432	סך נכסים הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
(57,351)	(26,093)	(44,689)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו שלילית
1.84%	2.53%	6.94%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול כללי
(0.73%)	0.24%	0.70%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול אג'יך ממשלת ישראל עד 15% מנויות
-	-	3.33%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול מנויות
-	-	4.83%	

הסבירו להתחווות נתונים שליל:

(1) ראה ביאור 13 - "הוצאות הנהלה וככלויות", בדוחות הכספיים של החברה.

(2) הנידול בשנת 2017 לעומת שנת 2016, וכן בשנת 2016 לעומת 2015 נובע מרוחוי הקרן מהשקעותיה בקיוזו הצבירה השילית נטו של זכויות העמיטים וכן מודף תקנים על תשלומים.

1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניות

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

1.5. חלוקת דיבידנדים

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

2. חלק ב' - תיאור עסקיו החברה לפי תחומי פעילות**2.1. מוצרים ושירותים**

החברה מנהלת בModelProperty הקרן את מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדיה מדינה - מסלול כללי", "עובדיה מדינה - מסלול אג'יך ממשלת ישראל", "עובדיה מדינה - מסלול מותמזה משולב - אג'יך עד 15% מנויות" ו- "עובדיה מדינה - מסלול מנויות". שני המסלוים האחרונים החלו לפעול בחודשים מרץ ואפריל 2017, בהתאם. עמייתי הקרן רשאים להציג לפחות לכל אחד מארבעת המסלוים הניל', לעבור ביניהם ואך לפחות את כספם ביניהם בהתאם לבחירה. להלן פרטים על המסלוים:

עובדיה מדינה - מסלול כללי - נכסים נכסיים מסוימים שונאים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

עובדיה מדינה - מסלול אג'יך ממשלת ישראל - נכסים המסלול יהיו חשופים לאג'יך של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפתח מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסיים כאמור תושג באמצעות השקעה באמצעות השקעה במישרין, בגיןורים, בתעדות סל, בקרנות נאמנות או בקרןנות השקעה. יתרת הנכסיים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

עובדיה מדינה - מסלול מותמזה משולב - אג'יך עד 15% מנויות - נכסים המסלול יהיו חשופים לנכסיים הבאים: אג'יך סחריות ושאינם סחריריות של חברות, ני"ע מסחריריות, הלואות שאינן סחרירות לחברות, אג'יך להמרה, פיקדונות, אג'יך של ממשלת ישראל או אג'יך של ממשות אחרות. חשיפה לנכסי אג'יך תהיה בשיעור שלא יפתח מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למנויות תהיה בשיעור שלא יעלה על 15% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסיים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בגיןורים, בתעדות סל, בקרנות נאמנות או בקרןנות השקעה. חשיפה לנכסיים שאינם בכסי אג'יך וקיימים מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

עובדיה מדינה - מסלול מנויות - נכסים המסלול יהיו חשופים למניות בארץ וב בחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפתח מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסיים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בגיןרים, בתעדות סל, בקרנות נאמנות או בקרןנות השקעה. יתרת הנכסיים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

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

2.1. מושרים ושירותים (המשך)

لיום 31 בדצמבר			
(*) 2015	(*) 2016	2017	
מספר עמיות:			
32,293	34,025	29,157	פועלים
21,577	20,139	23,726	לא פועלים (*)
סה"כ עמיות	54,164	52,883	
מספר חברותות עמיות:			
32,498	34,450	29,355	פועלים
25,347	24,389	28,314	לא פועלים (*)
סה"כ חברותות עמיות	57,845	57,669	
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
1,536,374	1,652,794	1,707,140	פועלים
857,971	766,683	822,807	לא פועלים (*)
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	2,394,345	2,419,477	2,529,947
<p>בהתאם לחדור 9-1-2016 יוכלו דוח תקופתי של חברות מנהלת, הסופר לחדור 3-9-2016 הניתנות בדבר מנת הגילוי הנדרש בדוח התקופתי החarter של חברות פול וקרנות מסות הדוחות. עמיות פעיל מושגאות החשבן עסיתו אוחזתו בו דמי נכסים ברכישת האחרון שוקף לפחות הדוח וועוד. עמיות לא פעיל מושגאות כדי שאנו ישות מודול (בהתאם לתדרוג עמיות פעילים לחדרי 32-9-2015-2016). דוח תקופתי של חברות מנהלות, עמיות פעילים הינם - עמיות שוחקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח וועודות בחוקותם יורתה לתאריך הדוח. עמיות לא פעילים - עמיות שאינן שוחקדו בתדרוג כאמור.</p>			
לשנה שהסתימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
נתונים תוכאיים (באלפי ש"ח):			
12,824	10,613	14,554	דמי גמלים משונות עבור מצלטפים חדשים
-	-	824	תקבולים מדמי גמלים חד פעמי
322,157	313,480	313,317	תקבולים מדמי גמלים
4,378	3,362	12,198	העברות צבירה לקרן
(103,383)	(94,563)	(151,139)	העברות צבירה מהקרן
(280,503)	(248,372)	(219,889)	פדיונות
37,865	51,225	155,159	עדף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
6,611	7,198	7,655	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
0.26	0.29	0.34	פעילים ולא פעילים
שיעור הרווחות ישירות ממוצע (באחוזים):			
0.031	0.033	0.029	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.073	0.096	0.10	עמלות ניהול חיוני
הוצאות מנותקי קשר:			
9,437	9,197	5,444	מספר חברותות
246,788	235,733	83,484	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
604	671	271	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.26	0.29	0.34	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
הוצאות הדין (באחוזים):			
2%	2%	2%	פעילים ולא פעילים
<p>החברה נובת דמי ניהול מחקרן על בסיס הוצאותיה בפועל ווונבל על פי הוצאות הדין לשיעור סטטיסטי של 2% מנכסיו חקרן.</p>			

2.2. תחרות

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

עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהיליך המובנה של מעבר עמייתים מקרן אחד לאחדרת, שירות הייעוץ הפנסיוני בנקים, פעילות סוכני הביטוח/סוכני שיווק פנסיוניים ומאמצאי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון החופך, ככלומר העברות אל הקרן שמתבצעות לרוב על-ידי מושוקים פנסיוניים של החברה. בנוסף, מצויים מספר הימים העומדים לרשות חברה מנהלת מעבירה לצורך ביצוע פעולות שימוש של עמייתים המבקשים לעبور לקופה אחרת לכדי 10 ימים בלבד בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 11-9-2016-2016 "העברה כספים בין קופות גמל - תיקון", אשר נכנס לתוקפו ביום 01.01.17, אף הנביר את התחרות בשוק.

מגמה זו של הנברת התחרויות בשוק והסרה כמעט מוחלטת של החסמים העומדים בפני עמייתים לניוון כספים בין קופות שונות, בין היתר באמצעות צמצום נוסף של ימי השימוש עד לכדי ביטולים למעשה, באחיד ביטוי נס בטיחות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברה כספים בין קופות גמל (תיקון), התשע"ו-2016 שפרסמה רשות שוק ההון במסגרת השם 16088-16-08.09.16).

על רקע זה הרחיבת החברה את מערך השירות לעמייתים, בין היתר באמצעות הרחבת מגוון משלולי ההשקעה כאמור וכן שדרוג מערך השיווק והמוקד הטלפוני. בנוסף לאמור לעיל וכפועל יוצא מהחלטת החברה להוציא למגנון השקעותיה גם השקעה בתחום הלוואות לעמייתים מכיספי הקרן, כפי שיפורט בסעיף 3.4 להלן, יש בידי החברה אמצעי נוסף לעמידה בתחרות מול יתר הקופות בתעשייה.

2.3. לקוחות

עמייתי הקרן הינם כל אחד מלאה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהוא תאגיד ממשלה, המדורג בדירוג המינהלי או בדירוגים אחרים, לרבות שעבד בדירוג מקביל לדריג המינהלי, או עובד בדירוג המינהלי או מקביל בארגונים אחרים שהדיקטוריוון אישר את הצטרפותו ונמלאי שהוא עובד כאמור בהגדלה זו.

2016	2017	
14.24%	8.89%	שיעור הֆידוניות של העמייתים מהכבריה הממוצעת (באחוזים)
47.37	47.58	גילם הממוצע של העמייתים בקופה (בשנתיים)
4.72	4.89	הווטק הממוצע של העמייתים הפעילים בקופה (בשנתיים)

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמות 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 (ייעוץ, שיווק ומערכות סלקה פנסיוניים), התשמ"א-1981.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכות סלקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוון החוקים האמורים לעיל, ככל שרלבנטיות לחברה.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות ונגוזי 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 וחסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), תקנות והוראות רשות החברות הממשלתיות שניתנו מכוחו.
- חוקים נוספים כגון: חוק החברות, תשנ"ט-1999, חוק הגנת הפרטויות, תשמ"א-1981, ועוד.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**3.2. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)**

חוורי רשות שוק ההון בעלי השלכה מוחותית על הדוחות הכספיים של החברה, פורסמו במהלך שנת

2017 להערכת החברה, במהלך שנת 2017 לא פורסמו חוותים בעלי השלכה מוחותית על הדוחות הכספיים של החברה. עם זאת, פורסמו חוותים, טיעות חוותים והוראות אחרות בנושאי תפעול, למשל תאגידי, השקעות, תשלוםים ועוד, ולהלן יפורטו מוקצתם:

- **חוור נowiים מוסדיים 24-9-2017 "הצהרה על מדיניות השקעה צפוייה בגופים מוסדיים"**, מיום 03.12.17: עיפוי הוראות התקין לחוזר, גוף מוסדי יציר במסגרת מדיניות השקעה הצפוייה של, האם הוא מתיחס להיבטים של השקעות אחרות, קרי, השקעות המתחשבות ברווחה חברתית בסוף לשיקולי הרוח הכלכלי, ובמסגרת זאת כליל מושל תאגידי התומכים בשמריה על איזות הסביבה, צדק חברתי ושמריה על זכויות אדם. התיחסות לחוזר נוספת למדיניות השקעה הצפוייה של החברה לשנת 2018.
- **חוור נowiים מוסדיים 14-9-2017 "דוח שניתי ודו- רבוני לעמיטים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון"**, מיום 11.9.17 – במסגרת תיקון זה לחוזר שונתה מעט מתוכנת הדוח השנתי והדוח הרבוני, הורחבה חובת הנגilio המוטלת על הקופה. בדוח השנתי המפורט נוספה דרישת לצרף קישור למסמכים החתוםים ע"י העמיט. החברה נערכה בהוראות החוזר על פי מועד התחילת הקבוע בחוזר.
- **חוור נowiים מוסדיים 22-9-2017 "דוח שניתי ודו- רבוני לעמיטים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון"**, מיום 03.12.17: התקון מותיחס לאופן משלוח הדוח השנתי לעמיט (לשנת 2017 או לשנת 2018, עיפוי בחירות הגוף המוסדי) ולפי, ביררת המכחד למשלח הדוח השנתי לעמיט תהיה באמצעות דיגיטלי (קרי, דוא"ל או טלפוני נייד) וזאת ככל שימושים לא בחו"ל אמריקאי (קרי, דוא"ר). החברה נערכה לקיום החוזר לעניין ההוראות החלות עליה כקופת גמל ענפית.
- **חוור נowiים מוסדיים 29-9-2016 "הចטרפות לקופת גמל"**, מיום 01.01.17: חוזר זה נועד להקל על העמיט בחינת הזכויות שמקורנות לו וקובע הוראות בדבר הליך הctrפות עמיט לкопת גמל. בין היתר החוזר החל שינויים בנוגע הליך הctrפות העמיט לкопת גמל, מינוי מוטבים בקופת גמל, ועדכון פרטי העמיט הרשומים בקופת הגמל. הוראות חוזה זה נכנסו לתוקף ביום 1.6.2017. החברה נערכה לקיום החוזר לעניין ההוראות החלות עליה כקופת גמל ענפית.
- **חוור נowiים מוסדיים 1-9-2017 "עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות"**, מיום 01.02.17: חוזר זה מעದן את חוות נowiים מוסדיים 32-9-2015 שענינו "דוח תקופתי של חברות מנהלות" ואת נספח אליו המצורף לו לעניין דוח תיאור עסקיו התאגידי של חברה מנהלת. בין היתר מחול החוזר הנחיות גילוי בתזאה משינויי רגולציה, בדוח תיאור עסקיו החברה לפי תחומי פעילות ובדיקה על תגמול בחברה המנהלת. הוראות החוזר יושמו כבר במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2016.
- **תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקת של ניירות ערך)**, התשס"ט-2009 מיום 31.10.17 – במסגרת התקנות נוספה דרישת לקיום הליך תחרותי לבחירת נו"ן שירותים קסטודיאן ועובדנו והורחבו ההוראות לגבי הילוי לבחירת נו"ן שירותים ברוקראזי. החברה קיינה הליך תחרותי כנדרש בתקנות.
- **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עודת השקעות), התשע"ז-2017**, מיום 04.09.17 – במסגרת טיוטת התקנות ישן הוראות לבני הרכב ועדת השקעות וכשרונות חברה, מגבלות על כהונתם, אופן מינויים ודרכי עבודה הוועדה.

3.3. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות גמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנהלים מינימאלית והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסם הייציאה העיקרי בענף קופות גמל הוא: קבלת אישור המומנה על שוק ההון ביטוח וחסכו למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברת חברת מנהלת אחרת או פירוק מרוץן של חברה מנהלת.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**3.4. גורמי הצלחה קרייטיים**

קיומים מספר גורמי הצלחה קרייטיים, ביניהם: יכולות ניהול השקעות, תשואת הקון, יכולות השירות לעומיתים לצד ביצוע פעולות שיווק ושימור עומיתים, שיעור דמי ניהול ואיכות ניהול הסיכון.

3.5. השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות של החברה, את כללי ההשקעה ואת מודל הקצתה הנכסיים (להלן – "המדיניות"). המדיניות משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקון יתבצעו על פייה. במסגרת המדיניות האמורה נקבע באופן אפקטיבי להשקיע וממה השיעורים המינימליים והמקסימליים להשקעה בכל אפיק.

במסגרת מדיניות ההשקעות של החברה לשנת 2017 קבע הדירקטוריון, כי בכלל השקולים טרם קבלת החלטת השקעה תבוצע על החברה, בין היתר, היבט של "השקעות אחריות", קרי, השקעות המתחשבות ברוחה חברתית בנוסף לשיקולי הרוחה הכלכלי, ובמסגרת זאת כליל מושל תאגידי התומכים בשמייה על איכות הסביבה, זדק חברות, ושמייה על זכויות אדם, כהגדרתן בחוזר גנים מוסדיים 24-9-2017.

עודת ההשקעות מיישמת בפועל במהלך השנה את המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק הנוכחיים. בדיווידי ועדת ההשקעות מתקבלות לעתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפקטים ללא סחרים.

אי.בי.אי. אמגן ניהול השקעות בע"מ (להלן – "אי.בי.אי") מנהלת את תיק ההשקעות של הקון, ופעלת בשם החברה ובעוראה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקון, בכספי המדיניות הדירקטוריון ולהוראות ועדת ההשקעות של החברה, הניתנות במסגרת מדיניות זו.

כספי העומיתים מושקעים בנירות ערך סחרים ושאים סחרים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחזויים עתידיים.

בתאריך 18.07.16 אישר דירקטוריון החברה השקעה באפיק הלוואות לעומיתים, ובתאריך 01.02.17 החלה החברה להפעיל אפיק השקעה זה.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק מדיניות ניהול הסיכון. מדיניות הקון היא השנת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכון הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקון מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים.

היקף ההשקעה בכל אפיק וויתורי ההשקעה נתונים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכון השונים.

3.6. הון אנושי

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

החל מיום 10 בפברואר 2016 מכון ד"ר שמשון ניר, שהיה גם דירקטור, מנכ"ל החברה. נכוון ליום 31.12.2017 החברת העסיקה ישירות 14 עובדים. 10 מהם במשרה מלאה.

בנוספה, החברה מעסיקה 5 עובדים, הופעלים במסגרת מערך השיווק הנ"ל מושלים במלואם ע"י בסעיף 3.6 להלן). תשומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של 3 מוחזרים הופעלים במלואם ע"י החברה, והוא מקבלת החזר. במקביל, החברה מחזירה הוצאות לקופ"ג עמי"י עבור 2 מוחזרים הנ"ל כמו כן, העבודות המפורטות להלן מושאלות לחברת מהסתדרות הכלכלית החדשה: מזכירות החברה במסירה מלאה ופקידה במסירה חקלות (75%). תשומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של עובדים ההסתדרות הנ"ל מוצבאים בפועל על ידי ההסתדרות; החברה משלם החזר הוצאות להסתדרות בקשר לעובדות הנ"ל.

3.7. שיווק והפצה

במסגרת פעילותה לשיפור וshedרג איכות השירות לעומיתיה החלה החברה להפעיל מערך שיווק מסוות עם קופ"ג עמי"י, שהינה צד קשור לחברת ומוניה אף היא קופת גמל ענפית המועדת לסקטור עובי המדינה, לרבות תאגידים ממשלתיים.

בראש מערך השיווק הנ"ל עומד מנהל, המעניק לשתי החברות שירותים ניוהול במיקור חז' ; כמו כן, חברות מעסיקות במסורת 5 עובדים שכירים, ביניהם בעלי רישיון העוסקים בשיווק מוצרי פנסיוניים כהגדרכם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ווייעוץ, שיווק ומרכז סלקה פנסוניים), התשס"ה – 2005 ופקידה בתפקיד מנהלי. במהלך שנת 2017 שולמה עמלת הפצה למנהל מערך השיווק בסך של כ-289,200 אלף ש.ל. לעניין מדיניות התשלומים למשוקרים – ראה להלן בסעיף 4.3 "מדיניות תגמול בחברה".

בנוספה, החברה מפעילה אתר אינטרנט, המאפשר לעומיתיה הקון לעמודן את פרטייהם האישיים וליצור קשר ישיר עם מערך שירות לקוחות של החברה. כמו כן, ניתן למזואו באתר החברה מידע כללי, הכוללת את מבנה החברה, מוסדותיה, הפרטומים הנדרשים על פי הוראות הדין, לרבות ביחס לקרון, וכו'בו. מתוך האתר האמור יכול כל עומית הגיעו לאתר ייעודי בו יוכל להיכנס לחשבון האישיש שלו, ככל שנרשם לשירות זה.

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**3.8. ספקים ונותני שירותים**

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

החברה התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברות לאומיות שירותים שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי ששייה") לצורך קבלת שירותי תפעול. לאומי ששייה מתפעלת את חברותיה והקרן ואת חברות העממיות לפי הוראות החברה, בכפוף להוראות כל דין. בכך כך, פועל לאומי ששייה על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומישיותם, העברות שביקשו עמיותים, וביצוע תשומותיים לשפיקים, לנוטני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.

נכסים מוחזקים במשמות (קסטודיאן) בחברת פועלם סחר בע"מ.

הקרן שוחרה בנירות ערך (ברוקראז') בישראל באמצעות פועלים סחר בע"מ שירותי בורסה וההשקעות בישראל, אי. בי. אי בע"מ, אקסלנס נושא שירותי בורסה בע"מ, פסנות ניריות ערך בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, ובחול' באמצעות פועלים סחר בע"מ שירותי בורסה וההשקעות בישראל, אקסלנס נושא שירותי בורסה בע"מ, מיטב דש השקעות בע"מ (קמליה), ואוסף גROS. החברה התקשרה עם חברת אמרין מחשבים בע"מ (להלן: "אמון") לצורך קבלת שירותי תפעול למטען הלוואות לעמיותים מכספי הקרן. פעילות מתן הלוואות כאמור מבוצעת החל מיום 01.02.17.

החברה מסתყית ביעצים מקצועיים ובנותני שירותים, וביניהם, יועץ משפט, מבקר פנים, רוחח מבקר, יועץ השקעות, יועץ מלווה ליישום הוראות 404-XOS, חברה לשערן נכסים, יועץ ביטוח, מנהל הגנת סייבר וקצין ציון טכנולוגיות מידע, מנהל כלל הסיכוןים (למעט פיננסיים), מנהל סיכון פיננסיים וכן מנהל מערך שיוק.

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

כאמור בסעיף 3.6 לעיל, במסגרת הפעלת מערך שיוק משותף עם קופיג עמיי שוכרות החברה שירותים ניהול למרכז במיקור חזק.

3.9. רכוש קבוע

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

3.10. עונתיות

לא קיימת השפעה עונתית בפעולות החברה.

3.11. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה לא קיימים נכסים בלתי מוחשיים. החברה מחזיקה ומפעלת (לרוב על ידי גורמים מטעמה) מאגר מידע בקשר עם עמיתיה ועובדיה.

3.12. הסכמים מהותיים

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקי הרגיל. לעומת הסכמים במהלך העסקי הרגיל, ראה לעיל בסעיף 3.7 "ספקים ונותני שירותים". כפי שפורסם בסעיף 3.6 לעיל, בחודש פברואר 2017 החברה התקשרה בהסכם עם חברת אמרין מחשבים בע"מ (להלן: "אמון") לצורך קבלת שירותי תפעול למטען הלוואות לעמיותים מכספי הקרן שהייתה בתחום פעילות חדש.

3.13. תחזיות אחריות והערכתות לגבי עסקיו החברה

יעוד החברה הוא ניהול העמיותים במטרה להגעה לשואה מירבית ברמת הסיכון שנבחרה. כל רוחחי הקרן מוחלקים לעמיותים.

3.14. גורמי סיכון

הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בנכסי ההשקעה המוחזקים בתיק ההשקעות. כמו כן, הקרן חשופה לקרשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שליהן מוחזקות על ידי הקרן ולשינויים בשערם מיטיה. סיכון אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעולות העמיותים בכל הקשר למישיותם ולהעברות. לעומת סיכון שוק ודרכי ניהול ראה בביורו 16 - "ניהול סיכון" בדוחות הכספיים של החברה. הרחבה לגבי הסיכוןים ראה בסקירת הנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 - "מדיניות ניהול הסיכון של הקרן".

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

ג. סלב ג' - מידע ווסף ברמת כל החברה (המשדר)

- 3-14 גורמי סיכון (המשך)

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברות				גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	השפעה עצומה		
פייזור הנכסים על פני ענפים שונים, מודיענות שנות, ולוים שונים מהווים פתרון חלקי לביעיה. לא ניתן להקטין את סיכון המאקרו ל- 0 עקב הסיכון להאטה כלכלית גלובלאלית בעקבות גורם אחד.		X			סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים, כגון: עליה באבטלה, עליה/ירידה חרדה באינפלציה, שינויים בשערץ חליפין וירידה בצריכה, אשר יפגע ברוחני החברות המוחזקות בפורטfolio הנכיסים של הקן.	סיכון מאקרו (פיננסיים)
היערכות עם אתר חיליפי (באים ניתן יהיה להפעילו). אפשרות להתחברות מרחוק לשרת. ראה פירוט בנושא בדוח הדירקטוריון. "הערכות לשעת חירום".		X			סיכון הקשורים בגורםים שאינם כתוצאה מהפעילות אך שתהיה להם חصلة על המשך/עיכוב בפעולות השוטפת, כגון: רעדת אדמה, שריפה, הצפה, מלחמה וכו'.	סיכון מאקרו (למעט פיננסיים)
שמירה על يولות הפעילות. בחירת נתוני השירותים המרכזיים של הקן (קאסטודיאן, תפעול, ניהול השקעות) כנורומי בעלי יכולת נבותות בתומוי הרגולציה מופחת במידה מה את סיכון זה. מעקב ולימוד של הסדרי החקירה לסוגיהם (כולל מון התיחסות לטוויות טرس הפטץ הסדר סוף), יישום והטמעתם בפעולות החברה. שיפור השיווק וה毀ום בחברה, הקמת מערך שיווק.	X			סיכון רגולציה: התגבורות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במקס ולייצר מדיניות שמייטה עם הגופים הגדולים.	סיכון עניינים (פיננסיים)	
קיימת חשיפה גלויה יהנית לבנקים ולndl ישראלי. המשך פיזור הנכסים לחו"ל יתרום להקטנת הסיכון העני. נציג כי החיסיפות בתחום והנבעות גם מהמבנה הרוכזי של שוק ההון הישראלי המותה לבנקים ולndl.		X			סיכון רגולציה חדשה אשר תיפוי קשות בתפעול הקומות העניות. סיכון תחרות - מעבר עמיתים מאסיבי לקופות אחרות,	סיכון עניינים (למעט פיננסיים)
הבנק המופעל הינו אחד משני הבנקים הגדולים בישראל ובכך מצטצט את עצמות החיסיפה לשיכון זה. בנוסף, נרוכת בדרכו עיי' החברה לפילוחות הבנק המופעל. קיימים כסויו ביטוחו מהבנק המופעל. מתකבל דוח ISO 3402 SAE מרבנק המופעל.	X				הסיכון להפסד כספי הנובע מחיסיפה לעני בודד, חשיפה גלויה לישראל, לווח בודד, קבוצת לוויים וכו'.	סיכון מוחדים לחברת (פיננסיים)
וירול השקעות עיי' בית השקעות גול ומקצועי מקטין את סיכון התחרות, ואת עיידי שימוש במגוון היכולות שבית ההשקעות מעמיד לרשות הקופה - החל מיכולות האגלויה בארץ ו בחו"ל, מון מענה לצרכי הרגולציה, כנסי העשרה וכו'. יכולות אלה מאפשרותrok להקופת להתחזרות בשוק באופן שווהוני לבתי ההשקעות הגדולים האחרים. את הסיכוןים הニアופוליטיים מקטינים על ידי פיזור הנכסים לחו"ל. עם שאר הסיכון מותמודדים בעורת אנשי המוצע הכספי בחברה בשילוב עם נתוני השירותים בתיקו חזק.		X			סיכון בהשקעות אלטרנטיביות, כל הסיכון לחשיפת כספי ניכר, הנובע מ矧וקים בתנאי השוק.	סיכון של הקון בעלי השפעה מוחותית על החברה (פיננסיים)
בחינת מערך המחשב באופן שוטף והיערכות ל- DRP ("תכנית התאוששות מאסון") ו- BCP ("תכנית המשכיות עסקית") תוך עריכת תרגולים, תיעוד הדעת וחלוקת משימות קריטיות בין מספר עובדים.		X			סיכון מהשובי - קריית מערכות מידע, סיכון תפעוליים לרבות הון אנשי - אובדן ידע מתקוציא.	סיכון של הקון בעלי השפעה מוחותית על החברה (למעט פיננסיים)

„...LUDOLF EGK GÄVLT GEKRÜZT.
IS LUDOLF EGK GÄVLU WÄLDERST GÄVLU.
IS LUDOLF EGK GÄVLU WÄLDERST GÄVLU -
DÄ DÄC LUDOLF WÄLDERST GÄVLU.“

תְּנִינָה וְסִינָה

LIU KÉNG KAO, WENKU YUAN TE ELIGEL 202

1.) LILDELL ERG. CALICE GÖRÜKÜ;
1.) KALDELL ERG. GIGANTIK UZUNLUK GÖRÜKÜ;
LILDELL - DİY. GÖRE İLKİN UZUNLUK YILDEŞİNDİRİBİ

הנצרות והיהדות בימי קדומים, י

2015-06-24 11:41:40 | 13 | STAGE 1

(+) କାହାର ନିର୍ମାଣ କରିବାର ପାଇଁ ଏହାର କାହାର ଦେଖିବାର ପାଇଁ ଏହାର କାହାର ଦେଖିବାର ପାଇଁ

הדריך טורם של יהודיה (המאל) 4.1

LIU KÜ KADDE, ԱՐԵՆՔՆ ՀԱՅ ՏԵ ԸԼՔԵԼ ԴԻՇ

(2) GLOW WORMS WERE UNUSUAL. ALSO GRASS GRILL AND ALL. GLOWING ETCETERA EASY ZH - WOULD YOU SEE THEM IN A

הנִּמְצָאַת . 4.2

2017 TELUS LIU KANG TRAILER

4.3 מדיניות תגמול בחברה

בתאריך 09.07.14 אישרה החברה לראשונה מדיניות תגמול. המדיניות עודכנה לאחרונה בתאריך 24.10.17.

כללי תגמול נושא משרה ובעלי תפקיד מركزي

1. לא תיושים בחברה מדיניות תגמול בעלת רכיב משתנה לנושא משרה כמעט לעובדי מערכת השיווק כאמור להלן. התגמול לנושא משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה וכן ללא אופציה (כהגדرتה בסעיף 64(ב) לחוק השקעות מסווגות באנומנות, התשנ"ד-1994). חן במהלך העבודהם ו/או כהונתם והן בעת פרישתם.
2. החברה לא תישא בעליות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מركזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר.
3. בכלל, החברה תישא בעליות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזיה בה בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות בחברה, ובכפוף למוגבלות חומר מדיניות תגמול.
4. החברה תודא כי עובד או בעל תפקיד מרכזיה בה לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בחברה מגורים אחר, ובכל זאתמושל בחברה.
(לענין זה, "שותט" - לרבות קרובו או תאגיד אחר ששליטהו).

עובד מערכת - תגמול בעל רכיב משתנה

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

"עובד מערכת", משמע - מוצר פנסיוני (בעל רשות), מנהל מערכת השיווק, בהתאם פניות, מנהל לקוחות API (וכהנדרכות עי הנהגת החברה כפי שתהיה מנת לעת), וכיו"ב, והכל, בין אם מדובר בעובדים המועסקים ישירות עי החברה ובין אם בספקים הנוגנים לה שירותים במיקור חז' ;
בנוסף לשכר בסיסי קבוע שאינו תלוי בתפקיד, המשולם לעובדי מערכת השיווק, רשאית החברה לשלם בהתאם למפורט להלן :

- א. בהתאם למשוקים הפנסיוניים (בעלי הרשות), לרבות מנהל מערכת השיווק, רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - عمלה שתיגזר כשיעור מכל שיווק/שיעור של עית, הנובע מעבודתו היישירה של המשוק, אשר בסופה כספי העומית בפועל אל הקרון או בוטלה בקשת העומית לחזיאת את כספיו מהקרן. העמלה תגזר מסכום הכספיים בפועל שהועברו לקרן או שלא יצאו מהקרן, כפי שייקבע בהסכם ההתקשרות עם המשוק.
- ב. מבלי לפנו באמור, ובהתיחס לכל שעדי מערכת השיווק (כולל המשוק הפנסיוני - ובVERSE'ם לעמלה המשולמת למשוק עפ"י ס"ק א' הניל), רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - عمלה, שאינה מהו שיעור מהכספיים שיועברו לקרן או שיישומרו בקרן, אלא عمלה קבועה שתשולם בקשר לעידים שיושנו עי העובד, לפי תפקידו, כפי שייקבע בהסכם ההתקשרות בין הצדדים.

>tagmol direktoriim bechbara

गמול הדירקטוריים בשנת 2017 שולם עבור כל ישיבה של הדירקטוריון או ועדותיו, לפי תעריף המפורט בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתית כדלהלן :

החל מחודש ינואר ועד חודש דצמבר 2017 (כולל)

לديرקטור - 985 ש"ח

לד"צ - 1,135 ש"ח

גמול עבור ישיבה טלפונית היו 50% מוגМОל לישיבה רגילה.

בשנת 2017 שולם גМОל שניתי בסך של 48,160 ש"ח לשני דח"צים.

סך כל הסכומים ששולמו לדירקטוריים בגין שנת 2017, כולל החזרי הווצאות, עמוד על כ-333 אלפי ש"ח. הסך הניל כולל גם תשומות ששולמו בתחילת שנת 2018 בגין שנת 2017.

4.3 מדיניות תגמול בחברה (המשך)**חמשת בעלי התגמולים הנכובאים ביותר (באלפי ₪)**

סח"כ	אחר	תגמולים בעבר שירותים							פרטי מקבל התגמולים		
		דמי שכירות	רכב	عملיה	דמי ניהול	דמי ייעוץ	שכר	היקף משרה	תפקיד בחברה		
661					661			ל.ר.	מנהל השקעות	1	
423	56						367	100%	בעל תפקיד 1	2	
289				289				ל.ר.	מנהל מערך שיווק	3	
278							278	100%	בעל תפקיד 2	4	
178							178	ל.ר.	מזכרת פנים	5	

* הסכומים המצוינים בטבלה לעיל מתייחסים לשנת 2017 והם כוללים גם תשלוםיהם שיובוצעו במהלך שנת 2018.

4.4 מICKROT HAPNIIM

1. רוח רחל בן-גַּל ממשרד גזotaן בן-גַּל ושות' מכהנת כמזכרת פנימית של החברה החל מיום 28.3.2010 (להלן בפרק זה "המזכרת"). המזכרת הינה רואת חשבון בעלת ניסיון ב ביקורת פנימית. כמו כן עוסקת ב ביקורת הפנים של החברה רוח רחל שרית שחביבני לקס, רואת חשבון ממשרדה של המזכרת, אשר גם היא בעלת ניסיון בתחום, ועובדים נוספים (ברובם רואוי חשבון) בעת הצורך.
2. המזכרת וצוותה עוסקים ב ביקורת על החברה המנהלת בהיקף של 800 שעות לשנה (בשנת 2017). היקף העסקת מזכרת הפנים הינו קבוע מדי שנה. ההיקף נקבע בין היתר בהתאם על דיווחים וממצאים מתקו סקר סיכון הערכיים בחברה ועל סמך הקווים המגנויים אשר נקבעו בחומר נowiים מוסדיים 14-9-2007 מיום 22 באוגוסט 2007 ובפרק 8, חלק 1 שער 5 לחזור המאוחד, שעיגנו ב ביקורת פנימית.
3. סקר סיכון תעפוליים הוגש על ידי מנהל הסיכון התפעליים של החברה בחודש נובמבר 2015.
4. דירקטוריון החברה קבע והנחה את המזכרת לביצוע מטלות הביקורת וקבע את סמכותיה בהתאם לחוק הביקורת הפנימית תשנ"ב-1992, וכן בהתאם לחומר נowiים מוסדיים 14-9-2007 "מערך הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים" הכלל, שפורסם ע"י אגן שוק ההון, ביטוח וחסכון לחזור יו"ץ, מבקרים וראוי חשבון המפקר הפנימי 2-4-2011 "משמעותו של מפקר פנימי ובידיקת יכולות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות", שפורססם ע"י רשות החברות הממשלתיות.
5. דירקטוריון החברה סבור שהיקף העבודה ואופי תכניות העבודה של המזכרת הינם סבירים וייש בהם כדי להגישים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהתאם על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת הפנימית וממצאהו, בוחן הדירקטוריון את העמכת והרחבת פעילות מזכרת הפנים.
6. כל שעות הביקורת הפנימית מושקעת בחברה בלבד.
7. מזכרת הפנים לא מבצעת מטלות נוספת במגזר החברה, מעבר לתפקידו, למעט מינויו כممונה על תלונות העובדים, וכן אין פגעה אפשרית בעבודתה כמזכרת.
8. המזכרת הפנימית הינה שותפה ובעליים של משרד גזotaן, בן-גַּל ושות' רואוי חשבון. בין היתר תפקידיה במגזר ממשרדה היא נשאת משרות במספר תאגידיים בהיותה מכהנת כמזכרת פנים של חמישה גופים מוסדיים נוספים, שתי חברות לניהול תיקי השקעות וחברה לניהול קרנות נאמנות.
9. הויאל ותגמול מזכרת הפנים קבוע, הדירקטוריון סבור, כי לא עשויו להיות לו השפעה על שיקול דעתה.
10. תגמול המזכרת הינו קבוע ובשנת 2017 עמד על סך של 190 ש"ח לשעה, בתוספת מס ערך מוסף.
11. המזכרת אינה עובדת החברה, ואני מועסקת כי פקיד בכיר" בהתחם לסעיף 32(א)(4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975.
12. המזכרת מצהירה, שהיא פועלת כמזכרת פנימית בהתאם לתקני ביקורת שפורסמו על ידי לשכת המפקרים הבינלאומיים בארה"ב. התקנים אלו אומצו על ידי לשכת המפקרים הפנימיים בישראל, שהוסמכו לכך בחוק הביקורת הפנימית 1992. התקנים אלו מחייבים את המזכרת בעבודה ומזהווים התקנים מחייבים לכל מפקר באשר הוא.
13. אחת לשנה מצינה המזכרת את הצעתה לתוכנית ביקורת שנתיות. במסגרת הביקורת נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה ואופן קבלת החלטות. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת היא מועברת לידיות דירקטוריון החברה המנהלת. תוכנית הביקורת הפנימית השנתית כפופה לשינויים עפ"י החלטות ועדת הביקורת ובהתאם לאיורים מהותיים ו/או איורים חריגים ו/או דרישות רגולטוריות והמלצות הנהלה.

4.4. מבקרת הפנים (המשך)

14. במהלך החודשים 11-12/2017 עד 01/2018 בוצעה בדיקה בנושא בחינת איכות מערך הביקורת הפנימית של החברה ע"י משרד "ברית קופות הנמל לפיקוח אגודה שיתופית בע"מ" וואת בהתאם להוראות פרק 8 לקובקס הרגולציה "ביקורת פנימית" וחוזר רשות שוק ההון 14-9-2007, וכן בהתאם להוראות חוזר רשות חברות הממשלות שמספרו 4-4-2014. במסגרת הבדיקה לא נמצאו ממצאים חריגיים.
15. למבקרת ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית 1992) ובכלל זה גישה מתמדת ובلتוי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.
16. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף וושוטף במהלך השנה ונידונים בישיבות ועדת הביקורת. הוועדה התקנסה 9 פעמים בשנת 2017 (כולל ישיבות בנושא הדוחות הכספיים של החברה ושל הקרכן). בדינוי הוועדה נスクרו ואושרו דוחות הביקורת, והחלטות שהתקבלו בדינוי הוועדה הועברו לדיווח הדירקטוריון.
17. במהלך שנת 2017 היקף שעות ביקורת הפנים בחברה הסתכם ב- 3,345 שעות; היקף השעות הנילל כלל 800 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי המבקר הפנימית של החברה ו- 2,545 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי מבקרי הפנים של הנהלת ההשקעות, הבנק המתפעל והקסטודיאן (מהן 150 שעות ביקורת מיוחדות לחברה, והיתר שעות ביקורת רוחניות).

4.5. רואה חשבון מבקר

1. המשרד המבקר של החברה: משרד רו"ח קובל בלצר ושות' רואי חשבון.
2. רו"ח אלון פרידלנדר הינו השותף המטפל בחברה.
3. המשרד הנילל מכון כרוי'ח מבקר של החברה החל מיום 01.04.2012.
4. להלן פירוט שכר טרחתו של רו"ח מבקר לשנים 2017-2016:

2016	2017	פרטים
שיעור לפני מע"מ	שיעור לפני מע"מ	
96,800	96,800	שכר בגין שירות ביקורת (כולל סקירה)
24,200	24,200	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת (SOX)
-	-	שכר בגין שירותים מיוחדים
24,200	24,200	שכר בגין שירותים אחרים (אישורים מיוחדים)
145,200	145,200	סה"כ

5. לא חלה הפחטה בשכר הטרחה במהלך תקופה 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 בנסיבות האחד.

4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילויהערכת בקרות ונהלים לנבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם דירקטוריון מטעם המדינה, המכnic'ל והסמנכ'ל שללה הערכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לנבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, דירקטוריון מטעם המדינה, המכnic'ל והסמנכ'ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לנבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה המבונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופה הדוח המסתiya בימי 31 בדצמבר 2017 לא אירע כל שינוי בקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבדיקה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

4.7. החלטות החברה

החברה מבטחת את פעילותה ואת נושא המשרה בביטחון מותאים על פי הדין - ביטוח נושא משרה וביתוח אחריות מקצועי. הביטוחים בוטקף בתאריך הדוח ובעת אישורו.

4.8. איורים נספחים

כפי שצוין לעיל, בתאריך 01.02.17 החלה החברה בפעולות מתן הלואות לעמידים מכספי הקרכן. שירות תפעול מתן הלואות ניתן לחברת ע"י חברת אמיין מחשבים בע"מ. כמו כן, בחודשים מרץ ואפריל 2017 הופעלו 2 מסלולי השקעה חדשים: "עובדיה מדינה – מתמחה מושלב" – אג"ח עד 15% מנויות" ו-"עובדיה מדינה – מסלול מנויות", בהתאם.

מאפיינים כלכליים של החברה

ראאה פירוט לעיל בדוח על עסקיו התאגידי בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה". החברה היא חברה ממשלתית בעירון מוגבל. בדוחות הכספיים נכלל מידע גם בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות.

מספר אישור מס הכנסה של "עובד מדינה" - מסלול כלליה הוא 382, של "עובד מדינה - מסלול אג"ח ממשלה ישראלי" הוא 1404, של "עובד מדינה - מסלול מתחמה משולב - אג"ח עד 15% מנויות" הוא 7635 ושל "עובד מדינה - מסלול מנויות" הוא 9479. שני המסלולים האחוריים הינם חדשים והחלו לפעול בחודשים מרץ ואפריל 2017, בהתאם. בחלוף 45 ימים לפחות הודיעו לעמיתים בדבר הקונה להפעילם, בהתאם להוראות הדין.

סקומי הפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגורים ממשכו רתו של העמידה על פי התנאים והסכמי העבודה שבין העובך למשיק.

בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי הפקדות מהשכר הם כמפורט בין העמידה לבין מעבידו ובהתאם להוראות הדין, בלבד שהעמידה ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שלישי לפחות לפחות מהסכים, שמשלים מעבידו. הכספיים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

שירותי תפעול ניתנו לחברת עלי ידי חברת לאומי שירותים שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה"). ראה לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקיו התאגידי - "ספקים ונותני שירותים".

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

נכסים הקרן נמצאים במשתרת (קסטודיאן) בחברת פולעים סחר בע"מ. החברה הרוחיבה את מערך השירותים הלוקחות, לרבות הרוחבת מערכ השיווק וחתומה על הסכם שיתוף פעולה עם קופ"ג עמי"י בעניין זה - ר' לעיל בסעיף 3.6 לדוח על עסקיו התאגידי - "ספקים ונותני שירותים".

בחודש פברואר 2017 החלה החברה להעניק לעמיתיים הלוואות מכיסי הקרן. תפעול פעילות ההלוואות מבוצע ע"י "אמן מחשבים בע"מ".

בעת אישור המזון, החברה מנהלת, במסגרת הקרן ארבעה מסלולי השקעה פעילים. סך נכסים המסלול הכללי נטו (זכויות עמי"תים) ליום המזון עמד על 2,490,689 אלפי ש"ח, סך נכסים המסלול אג"ח ממשלה ישראלי נטו (זכויות עמי"תים) ליום המזון עמד על 35,435 אלפי ש"ח, סך נכסים מסלול מנויות נטו (זכויות עמי"תים) ליום המזון עמד על 2,631 אלפי ש"ח וסך נכסים מסלול מנויות נטו (זכויות עמי"תים) ליום המזון עמד על 1,192 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

ראאה לעיל בדוח על עסקיו התאגידי בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".

מסמכיוasis

מסמכיוasis של החברה לא שונו במהלך התקופה המודוחת. עם זאת, בתאריך 03.07.2017 אישרו שינויים בתקנון הקרן ע"י רשות שוק ההון, פירוט השינויים מופיע באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מספר חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מazon הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2017 ב- 2,530,432 אלפי ש"ח לעומת 2,420,574 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2016, עלייה של 4.5%. הגידול בהיקף המזון בשנת 2017 נבע בעיקר מתשואות חיוביות של הקופה ומונגד צבירה שלليلת נטו של זכויות העמי"תים.

מספר חשבונות העמי"תים המנוהלים בקרן בתאריך הדיווח הוא 57,669.

מידע כללי על תחומי הפעילות

ראאה לעיל בדוח על עסקיו התאגידי בחלק ב' - "תיאור עסקיו החברה לפי תחומי פעילות".

המצב הכספי של החברה

מazon החברה ליום 31 בדצמבר 2017 הסתכם ב- 1,350 אלפי ש"ח (Ashtonk- 1,524 אלפי ש"ח). הוצאות החברה בשנת 2017 הסתכמו ב- 7,655 אלפי ש"ח (Ashtonk- 7,198 אלפי ש"ח). ההוצאות מומנו מಹכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט הוצאות ראה בביורו 13 - "הוצאות הנהלה וככלויות" בדוחות הכספיים של החברה.

חברה גובעת את דמי ניהול על פי הוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

פירוט התפתחויות הכלכליות במשך מהלך תקופת הדוח

השינויים במדד ניירות הערך הסחורים בבורסה בסיכום שנת 2017 (להלן התקופה הנסקרה), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2017	Q4-2017	מדד המניות הכללי
-1.1%	4.7%	מדד המניות הכללי
-6.9%	-5.3%	SME 60
6.4%	5.6%	מדד TIA 125
2.7%	6.2%	מדד TIA 35
4.6%	0.5%	מדד אג'יח להמרה
4.7%	1.3%	מדד אג'יח כללי
0.4%	0.3%	מדד המוחירים לצרכן

תמונה המקרו

שנת 2017 התאפיינה בשיפור בסביבה הכלכלית העולמית, הבאה לידי ביטוי בשיפור נתוני הצמיחה בכלכלות המובילות ובעליה במדד סנטימנט. שוקי ההון ברחבי העולם השפיעו לטובה במהלך השנה מהציפות שייצרו הבחירה הבחירה של נשי ארה"ב, דונלט טראמפ, ליישומה של רפורמה בקדם המס, מירידה במתוחים הניאופוליטיים באירופה, מהחולשות הדולר בעולם ומסביבת האינפלציה העולמית שנוצרה נוכח השוואה לעבר. בארה"ב הואץ שיעור הצמיחה השנתי מ-1.5% ל-2.3% בשנת 2016 ו-2.3% בשנת 2017. במהלך שנת 2017 ירד שיעור האבטלה בארה"ב מרמה של 4.7% בשנת 2016 לרמה של 4.1%. קצב עלית השכר השנתי הועט במהלך שנת 2017 ל-2.5% לעומת 2.9% בשנת 2016. האינפלציה השנתית בארה"ב, כפי שנמדדת על ידי מדד המוחירים לצרכן, נותרה ללא שינוי בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ברמה של 2.1%. אינפלציית הלביבה (מנטרלת סיעיף האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בשנת 2016. במהלך שנת 2017 נחלש הדולר באופן חד. היחסות זו באה לידי ביטוי בירידה של כ-9.7% מול סל המטעבות 2016 ובירידה של 14.1% מול שערו של האירו. במהלך שנת 2017 העלה הבנק המركזי האמריקאי את רמת הריבית במשך שלוש פעמים, וכך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המוניטרית בארה"ב בקצבה שבין 1.25% ל-1.5%. במקביל להעלאות הריבית, החלו בפעם הראשונה מאז 2008 מאזן הבנק המركזי. במהלך הרבעון הרביעי הגיעו גiros כה המועד אותו בחר נשיא ארה"ב, דונלט טראמפ, להחלף את גיטו יילן כייר הבנק המركזי האמריקאי הוא גירוס פאול. לקרה סיום של הרביעון הרביעי הקונגרס והבית הלבן אישרו את הרפורמה בקדם המס האמריקאי. מבין השינויים הבולטים שכלה הרפורמה ניתן למוניות את הפחתת מס החברות לרמה של 21% מרמה של 35%.

במושאי אירו הואץ קצב הצמיחה השנתי בסיוםו של הרביעון השלישי לשנת 2017 לרמה של 2.8% לעומת 1.9% בשנת 2016, השייא של למעלה מ-6 שנים. האינפלציה במושאי אירו האצה אף היא, מרמה של 1.1% בשנת 2016 ל-1.4% בשנת 2017. עם זאת, רמות האינפלציה עדין נמוכת מיעד האינפלציה אותו הציבו ב-EBC והוא עומדת על רמה 'קרובה אך נמוכה' מ-2%. לצד השיפור המהיר בנתונים הגיאופוליטיים ברחבי גוש האירו, גורמים נוספים שתמכו בשיפור בסנטימנט כלפי היבשת היו היוזע תוצאות הבחירות במדינת ישראל. אלו הניעו לשיאם ערבות הבחירה בצרפת, אך ירדו בחזרות עם היוזע תוצאות הבחירות במדינת ישראל. שוק העבודה האירופי הגיע במהלך שנת 2017 שיפור נאה, דבר הבא לידי ביטוי בירידת שיעור האבטלה מרמה של 9.7% בשנת 2016 לרמה של 8.7% בחודש נובמבר 2017. במהלך שנת 2017 הפחתה הבנק המركזי האירופי את קצב רכישות האיגי' החודשי שלו מרמה של 80 מיליארד אירו לרמה של 60 מיליארד אירו. לקרה סוף הרביעון השלישי ב-EBC כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מידי חודש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו שיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורת אלה, אין הודאות בנוגע לתוצאות המומ"מ עדין נבוהה.

בפועל, בבחירות הבזק שנערכו במדינת זכה ראש הממשלה המכון שנינו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישוםו של הרחבות פיסקלות נוספות במדינת ישראל, שיטיבו עם המשך השיפור בכלכלתה. בסין, קצב הצמיחה הואץ במהלך שנת 2017 וכןן לרבעון השלישי בין העליה לרמה של 6.8% (Y-o-Y) מתקבל של 6.7% (Y-o-Y) ברבעון השלישי של 2016. צמיחת התוצר בסין השפיעה לטובה במהלך שנת 2017 מושיפור בפעולות הסחר העולמיות ומסדרת תמריצים פיסקאליים מצד הממשלה, אשר עזרו לתמוך בפעילויות הכלכלית.

שוק הסחורות התאפיין בשנת 2017 ביציבות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2017 ב-0.7% וזאת לאחר שעלו ב-11.4% ב-2016. מחירי התעשיות המשיכו במוגמות הعلاיה שנרשמה בשנת 2016 (21.6%) ועלו בשנת 2017 ב-4.3%; לעומת זאת מחירי הסחורות החקלאיות רשמו ירידה קלה של 0.8% לאחר שעלו ב-1.1% ב-2016. מחיר חבית נפטר מסוג ETI עליה בשנת 2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% בשנת 2016. הعلاיה במחירים הנפט השפיעה לטובה מושכם קיצוץ התקופה, שעלייו סיכמו המדינות החברות בקרTEL אופיק ואלו שאין חברות בארגון (למעט ארה"ב) וכן מהSHIPOR בקצב צמיחת הכלכלת העולמית, שהביאה להתגברות הביקוש לנפט.

פירוט התפתחויות הכלכליות במשך במחצית תקופת הדוח**תמונה המקרו (המשך)**

בישראל הצמיחה בשנת 2017 הסתכימה ב-3.0%; זאת, בהמשך עליליה של 4.0% בשנת 2016 ועליליה של 2.6% בשנת 2015. קצב הצמיחה של סעיף הצריכה הפרטית אמונה האט בשנת 2017 עליליה של 3.0% מעלייה של 6.1% בשנת 2016. עם זאת, הוא הושפע בעיקר מהתיקון השילילי החוד לזינוק ברכישות כליל רכבי שנרשם במהלך שנת 2016. סעיף ההשקעות בכיסים קבועים הציג מגמה דומה. קצב עלילית הסעיף האט לרמה של 2.7% בשנת 2017 מרמה של 11.9% בשנת 2016, אך זה הושפע בעיקר מהירידה בהשקעות חברת 'איינטלי' במפעלה בקרית גת במהלך השנה החולפת. סעיף יצוא הסחורות והשירותים המשיך להציג לשנת 2017 מגמה חיובית. הסעיף עלה ב-2.3%; זאת, בהמשך עליליה של 2.5% בשנת 2016 ולמטרות המשיך מגמת ההתחזקות של השקל מול סל המטבעות, שהתחזק ב-4.2% בשנת 2017 ב-4.2%.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2017 עמדה על 0.4% לעומת 0.2% בעומת -0.2% בשנת 2016. שיורו השני שציג ממד המחיירים לצרכן בשנת 2017 היה שיורו השני החובבי הראשון מזה שלוש שנים. בדומה לשנים הקודמות, גם בשנת 2017 הושפעה לשילוח רמת המחיירים המקומיות מהFFECTOT המחיירים היומיומיות של הממשלה, מהתעצמות הגלובליזציה ועלילית התחרות ומהמשך התחזוקתו של השקל, שתמכה בהזלת מחירי הסchorה המיוובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חזוקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניטרית על כנה. סך הכנסות המדינה בשנת 2017 הסתכמו ב-336.0 מיליארדי שקלים, לעומת 321.1 מיליארדי שקלים בשנת 2016. סך נביית המסים עלתה נומינלית בכ-8.4% בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016 (באותן הגדרות מדידה). אומדן הגירוען בתקציב המדינה לשנת 2017 הסתכם ב-24.8 מיליארדי שקלים, שהם כ-2.0%-המתקיים, לעומת 2.9% בעומת התקנות המוקרי בתקציב המדינה, שעמד על גירוען של 2.9%. מחד הנגרען מוסברת על ידי הכנסות נבותות מהצפי (בסק של 13.3 מיליארדי שקל), בעיקר בשל מבצע מס דיבידנד, והתו ביצוע בסך 1.4 מיליארדי שקלים בצד החוזאות.

מאון התשלומים: העודף בחשבון השוטף של מאון התשלומים הסתכם ברבעון השלישי (הנתון הידוע האחרון) של השנה ב-2.2 מיליארדי דולר בהמשך לעודף של 2.7 מיליארדי דולר ברבעון השני של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל עלייה בגיןוון הסחורות מ-2.0 מיליארדי דולר ל-3.0 מיליארדי דולר. עלייה זו קוזה על ידי עלייה בחשבון השירותים ל-3.7 מיליארדי דולר מ-3.5 מיליארדי דולר ברבעון השני.

שוק ההון

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השוקים המתוערים הניבו בייצור יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר ממד MSCI של השוקים המתוערים עלה ב-37.5% (долר). שני הגורמים המרכזיים שתמככו בשוקים המתוערים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף רביעון השלישי של השנה. בארה"ב, מנויות הטכנולוגיה בלטו השנה, כפי שבאים ביטוי ביצועי היתר של ממד ה-NASDAQ על פני שאר המדרדים המרכזיות בארה"ב. כמו כן שהסבירה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפייה לדפוסות המיסים הרכובליקיוני סייע לאופטימיות הרבה שדוחפה את שוק המניות. באירופה, השנה החולפת נעה נס כו בעליות שערirs אך בניגוד לשוקים המתוערים וארה"ב המשחר התנהל יחסית במנמה מעורבת. מראשית השנה ועד אמצעיתה התפוגות הסיכון הפליטי תמכה בשוקי המניות ביבשת, אך לאחר מכון ועד לסוף השנה התחזוקת האירו החלה להזוץ על רוחוי הפרסומות כלפי מטה, מה שהביא לשינוי הסנטימנט כלפי שוק המניות האירופי. למעשה, שוק המניות באירופה היה תנודתי במהלך השנה המצתית השנייה של השנה, כאשר מצד אחד הוא הוכבד על ידי האירו החזק ומצד שני נזוני המקרו תמכה במנמות. בפועל, ממד המניות המרכזיות במדינה, ה-Nikkei, בלט לשילוח עד לרבעון השלישי של השנה. מאו והודות לתוצאות הבוחרות במדינה עבר הממד להישר בעליות שערirs חדשות.

ארה"ב

בסיכום שנתי, ממד S&P500 עלה ב-21.8%; DOW-JONES-H-Q נקבע כאמור ביצועי יתר עם עליה של 28.1%; ה-NASDAQ נקבע כאמור ביצועי לחזב סקטור הטכנולוגיה עם עליה של 29.7% בוגרת המניות הקטנות, ממד ה-RUSSIAN 2000 עלה ב-14.6%. ביחס לסקטורים, בלט שנתי ב-1.3%-1.0%, בהתאם. בשוק האנגי, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 ניב בלבד לרמה של 2.40%. בוגרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת. מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחולשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול הין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 ין לדולר.

אירופה

המסחר נעל במנמה חיובית בהסתכלות שנתי. במונחי מטבע מקומי, ממד יורו-סטוקס 600 עלה ב-11.2%; ה-DAX הנרמוני וה-CAC 40 הזרפרי עלו ב-12.5%; FTSE100 הבריטי עלה ב-12.0%; ה-IBEX הספרדי עלה ב-11.3%; וממד ה-FTSEMIB האיטלקי עלה ב-16.9%. בשוק האנגי נרשמה מגמה מעורבת. התשואה ל-10 שנים בגרמניה עלה ב-22 ניב לרמה של 0.43% וזו בצרפת עלה ב-10 ניב לרמה של 0.79%. מנגד, התשואה ל-10 שנים בבריטניה ירדה בסיכום שנתי ב-4 ניב לרמה של 1.19%.

פירוט התרפותיוות הכלכליות במשך במהלך תקופת הדוח (המשך)**אסיה והשוקים המתוערים**

מדד MSCI של השוקים המתוערים עלה בסיכום שנתי (долר) כאמור ב-37.5%. במוני מטבע מקומי, מדד Nikkei היפני עלה ב-21.3%, IBOVESPA הברזילאי עלה ב-26.9%, NIFTY היהודי עלה ב-30.3% ומדד HANG-SANG הרוסי נעל בירידות שערם קלות בהסתכלות שנתיות (-0.1%).

ישראל

פרט למדד ת"א 90 שאר המדדים המורכזים (ת"א 35, ת"א 125) הניבו תשואה חסר ביחס לעולם. מדד ת"א 90 עלה ב-21.2%, ת"א 35 עלה ב-2.7%, ת"א 125 עלה ב-6.4% ומדד SME60 ירד במהלך השנה החולפת ב-6.9%.

שוק הנזירים

במהלך שנת 2017, מחוזר המשחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-31.3 מיליון יחידות אופציה או ב-4.462 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המוחזר בחזושים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-12.5 אלפי חוות. בשוק המתייח הסתכם מחוזר המשחר השנתי באופציות دولار/שקל ב-473 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחוזר המשחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-16.2 מיליון אירו ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלטיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 3.0% במהלך השנה החולפת. אגרות החוב לטוחחים הקצרים (0-2 שנים) עלו ב-0.5%, אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9% ואגרות החוב הארוכות (-5-10 שנים) עלו ב-4.6%.

אג"ח ממשלטיות לא צמודות – באפיק השקלי ברוביות קבועה נרשמה עלייה של 4.2% במהלך שנת 2017. חלקו הכספי (0-2 שנים) עלה ב-0.5%, חלקו הבינוי (5-2 שנים) עלה ב-2.4% וחלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-7.6%.

אג"ח קונצראני

מדד התל בונד באפיק הקונצראני רשמו עלויות שערם יותר, תל בונד בנקיים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-5.8%, תל בונד 20 עלה ב-7.1% וטל בונד שקל עלה ב-7.5%. בAFXים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר עלה ב-5.1% וטל בונד תשואות עלה ב-7.3%. ברמת המרווחים, המשחר בשנה החולפת התאפקין בסגירה של המרווחים. באפיקים הבטוחים יותר, בלטו מדד תל בונד 20 שטרווחו הצטמצם ב-38 ני"ב לרמה של 1.17% ומדד תל בונד שקל שמרווחו הצטמצם ב-39 ני"ב לרמה של 1.46%. באפיקים המסוכנים יותר, מרוחק מדד תל בונד יתר וטל בונד תשואות הצטמצם ב-34 ני"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגורת גירושי הון באפיק, שנת 2017 הייתה לשנת שיא בהסתוריה הקצרה וחסית של השוק הקונצראני בישראל. החברות גייסו באמצעות אג"ח 63.57 מיליון אירו ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2017 עשר פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת ועמדות נוספות. ועדת הביקורת במסגרת תפקידה וסמכויותיה דינה גם בדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן, ומופקדות גם כבודת תנמול. כמו כן, מתקנשת ועדת SOX האחראית לדון בממכאים שעלו במערך הבקרה הפיניטי ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים, ככל שנדרש.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נהוגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בחודש אוקטובר 2016 מינה דירקטוריון החברה ועדת היגוי לושא הגנת סייבר בה מכהנים מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה, ממונה ציונות וากיפה פנימית, מנהל כלל הסיכוןים (למעט פיננסיים) ומנהל הגנת הסייבר של החברה. הוועדה מתקנשת אחת לربعון כדי לדון בכל הנושאים הקשורים בהגנת הסייבר וניהול טכנולוגיות המידע של החברה, ומוסרת דיווחים לדירקטוריון, בהתאם להוראות הדין.

החברה מינהה מזכירות פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתה של מזכירות הפנים ודנה בנסיבות, בנסיבות ובהמלצותיה.

מידיע על מדיניות ההשקעה הצפופה ומודל הקצת הנכסים של החברה (להלן: "מדיניות") – ראה לעיל בדוח על עסקי התאנגיד בסעיף 3.4 "ההשקעות".

החברה מסתיעת בייעוץ השקעות חיצוני. ייעוץ השקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת החברה ועם מנהלי ההשקעות והנחה את מנהל ההשקעות הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למединיות השקעות כוללת. כל הנחיות הייעץ נעשו בכפוף למединיות ההשקעות כפי שקבע, כאמור, דירקטוריון החברה.

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

אופן ניהול החברה (המשך)

בנוסף לכך, משתתפיה החברה במנהל סיכון פיננסיים, אשר מסר דיווחים שוטפים לעדעת ההשקעות ולديرקטוריון, הcoliils ניתוח של הסיכון הפיננסיים בפעולות החברה. בנוסף, מסר את חוות דעתו בוגע להתקשרות החברה בעסקה משמעותית וכניסתה לתחים פעילות חדש (מתן הלוואות לעמיתים מכיספי קרן ושירות שירותי תקין לביצוע הלוואות אלה), וכן מסר התיחסותו לאירועים משמעותיים שאירעו במהלך תקופה הדיווח.

החברה אף משתתפיה במנהל כלל הסיכון (למעט פיננסיים), אשר מסר אף הוא דיווחים שוטפים לעדעת הביקורת ולديرקטוריון ומסר חוות דעתו בוגע להתקשרות החברה בעסקה משמעותית וכניסתה לתחים פעילות חדש (מתן הלוואות לעמיתים מכיספי קרן ושירות שירותי תקין לביצוע הלוואות אלה).

על מנת לישם 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".

曩יגי נתונים השירותים השונים, ונורמים נוספים הפעלים מטעם החברה, מושגנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ועדותיו (לפי הצורך).

נהל השימוש בזכויות הצבעה

עדת ההשקעות של החברה גיבשה קритריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לעדין באסיפות הכלליות. אחת לתקופה מתקיים דיון בוגע לנוהל זה, במסגרת דווני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים את הצבעת החברה חס טובתם של עמייתי קרן, התאמות הנושא העולה לעדין המחייב וכן, סבירות העליות והעסקאות העולות לעדין.

曩יגי בית ההשקעות אי.בי.אי (או מי מטעמו) בוחן באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה ומעברו הוראת הצבעה כפי שבסגששות על ידי בית ההשקעות (או מי מטעמו) ואו ועדת ההשקעות של החברה בהתאם לקריטריונים שאושרו על ידי החברה.

הצבעה בפועל מבוצעת על ידי חברת "עמדו שירותי מחקר כלכלי" מטעם מנהל ההשקעות. ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מדי חודשיים לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בחן.

במהלך 2017 השתתפה החברה ב- 166 אסיפות. מידת השפיעה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך המוחזק על ידה מזמן סך המניות המונפק. נתוני ההשתתפות ואופן הצבעות מופרנסים באתר האינטרנט של החברה.

הליכים משפטיים

ראא מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגור מעסיקים, בביורו 14 - "התחייבויות תלויות והתקשרות מיוחדות", בדוחות הכספיים של קרן.

מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברת הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה אינה מлеч'ר.
- חברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לחברה הוצאה שומות מס שנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2012.

מנבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראא לעיל בסעיף 3.1 לדוח על עסקיו התאגיד - "מנבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראא לעיל בסעיף 3.12 לדוח על עסקיו התאגיד - "תחזיות אחרות והרכות לגבי עסקיו החברה".

היערכות לשעת חירום

לחברה תוכנית להמשכיות עסקית BCP - Business Continuity Plan והתאוששות מאסון Recovery Plan.

בניגוד לשנים קודמות, במהלך שנת 2017 לא הייתה הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון את הגוף המרכזי לבצע תרגיל המשכיות עסקית. לפיכך, החברה החליטה לבצע תרגיל כאמור עצמאית. התרגיל נערך בתחילת חודש אוקטובר 2017 במשרדי ספק שירות הרשות של החברה.

בקבוקת ביצוע התרגיל הוביל, הוגן לחברו הדירקטוריון דיווח אודות התרגיל וכן דוח ביקורת פנימית בנושא.

הליך אישור הדוחות הכספיים

על בקורת העל בחברה מופקדים הנוראים 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 טיוות הדוחות לחברי הנהלה וכן לרשות החברות הממשלתיות, להנחתת החברה, לרוחח המבקר, למקיר הפנים וליעזר המשפטី לקבלת העוריותם לטיווח, ובוועדת הביקורת מתקיים, במידת הצורך, דיון בהערות של הנוראים הניל. ועדת הביקורת התקנסה ביום 21.3.2018 לשם בינה ודיון בטיעות הדוחות של החברה והקרן לשנת 2017.
- חברי ועדת הביקורת אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת, ואשר מהווים מניין חוקי להתקנסות:

- ר'יח טל מיש ורד, דח"צ, יו"ר
- מר אפי אפרת - דח"צ,
- גב' ביתיה צדקא - דירקטוריית
- עוז'ד אביבית מאור-נמרודי - דירקטוריית

- בדיונים של ועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון, בטיעות הדוחות של החברה והקרן לשנת 2017, נקבעו והשתתפו עובדי החברה ונציגים של נותני שירותים לחברת, הקשורים לדוחות הכספיים, וכן נציגי רשות החברות הממשלתיות, כדלקמן:
- מר זאב ליכטנפלייד - רפרנט רשות החברות הממשלתיות.
- ר'יח שרתיה שרבני לקס - משרד מברמת הפנים.
- ר'יח רחל בן גל - מברמת הפנים.
- ר'יח קובי פרופמן – לאומי יש"ח.
- עוז'ד דלית גולדברג-לביצ – היועצת המשפטית.
- מר אביב שנצר – מנהל הסיוכנים (למעט פיננסיים).
- ר'יח אלון פרידלנדר - משרד ר'יח המבקר.
- מר רון עדני – יועץ SOX.
- ר'יח טליה כהן – יועצת SOX.
- ר'יח ליהו יען-פשה - סמכני'ל.
- עוז'ד מזול טהורש - ממונה צוות ואכיפה פנימית ומוסכורות הדירקטוריון.
- נאולה רחל עמר - מזכירות החברה.

- לאחר ניובוש המלצות ועדת הביקורת, מתכנס דירקטוריון החברה دون בדוחות הכספיים ובמלצות ועדת הביקורת שהוגשו לו, ומהליכת האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם. המלצות אלו הועברו לדירקטוריון ביום 22.3.2018.
- בישיבת הדירקטוריון ביום 25.3.2018, הוצעו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הביקורת כאמור לעיל, ובהתבסס עליהם קיבל הדירקטוריון את החלטה לאשר את דוחות החברה המנהלת ואת דוחות הקרן לשנת 2017.



רוייח' (עו"ד) קובי בנבנישטי, MLL מוסמך במשפטים
רוייח' רבין דן
רוייח' תמי לב
רוייח' סכטנלה בושוויב

קנובל בלצ'ר ושות', רואי חשבון קבוצת קנובל בלצ'ר סוראייה ושות'

רוייח' מנשה קנובל, MLL מוסמך במשפטים
רוייח' אליל בלצ'ר
רוייח' אמריר סוראייה
רוייח' אלון פרידלנדר, AMB במנהל עסקים

דו"ח רואת החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על הממצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לימי 31 בדצמבר, 2017 ו- 2016 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לכל אחת משש שנים בתקופה שהסתתרמה ביום 31 בדצמבר, 2017. דוחות כספיים אלה הינס באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעתה על דוחות כספיים אלה בהתאם על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני מוקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתחום רואי חשבון (דריך פועלתו של רואת החשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאייתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידעה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידוגמת של ראיות התומכות בסכומים ובמידיע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בדיקת כללי החשבונאות שיישמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשה על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לעתינו, הדוחות הכספיים חניל משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המוחtotיות, את הממצב הכספי של החברה לימי 31 בדצמבר, 2017 ו- 2016 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתתרמה ביום 31 בדצמבר, 2017 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות המומונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. כמו כן, לעתינו, הדוחות הכספיים חניל ערכוים בהתאם להוראות סעיף 33 בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולהזורי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארהיב 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, 2017, בהתאם על קритריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלו מיום 25 במרץ, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסווגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קנובל בלצ'ר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 25 במרץ 2018.

"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 לכלכלה ושוק ההון

רחוב מוסס נוח ויהודיה, בית אנשי רבד, תל אביב

רחוב המנסר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל-אביב 601 6157601

טל. 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

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

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נטף בדבר הפעולות שננקטו והמצגיהם שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני ע"ד עדת מאיר-בר קמתה, מצהירה כי:

1. בבחני את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2017 (שניהם יחד להלן - הדוחות).

2. בהתאם לידעתי ולאחר שבחן את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מציג לא נכון של עבודה מהותית ולא חסר בהם מציג של עבודה מהותית הנושא כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבן ניתנו אותם מציגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידעתי ולאחר שבחן את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונוהלים לצורך נילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבועו בקרות ונוהלים כאלה, או גורמו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונוהלים כאלה, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובה לידעתו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרווח החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתאם על הערכתו העדכנית ביותר -

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שיהיה, בקביעתה או בהפעלה של בקרה פנימית על דיווח כספי העולמים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסקם ולדוח מודיעון כספי.

(ב) כל תרמיות, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהיא, שימושים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד ממשמעותי בקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לנגורע מ المسؤولות או מ אחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עו"ד עדת מאיר בר-קמתה, דירקטוריית

25/03/2018
תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגינו שניתנו להבוחחת נכונות הדוחות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, ד"ר שמשון ניר, מצהיר כי:

1. בבחני את הדוחות הכספיים ואת דו"ח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2017 (שניהם יחדלהלן - הדוחות).
בהתאם לידעתי ולאחר שבחן את הדוחות, הדוחות אינם כוללים ממצג לא נכון של עבודה מוחותית ולא חסר בהם ממצג של עבודה מוחותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שתיהן ניתנו אותם מציגים, לא יהיו מטעיים בהתייחס לתקופה המכסה בדוחות.
 2. בהתאם לידעתי ולאחר שבחן את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידיע כ壽י אחר הכלול בדו"ח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הנסיבות המוחותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 3. בהתאם לידעתי ולאחר שבחן את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידיע כ壽י אחר הכלול בדו"ח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הנסיבות המוחותיות 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 ונוהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונוהלים כאלה, או גרםנו לקביעתם מתוך פיקוחנו של בקרות ונוהלים כאלה, המיעודים להבטיח שמידיע מוחותי המתיחס לחברה, מובה לידעתו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופה ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתאם על הערכתו העדכנית ביותר -
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשoten המוחותיות, ככל שהוא, בקביעתה או בהפעלה של בקרה פנימית על דיווח כספי העולמים, באופן סביר, להשפי לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדוח מידייע כספי.
- (ב) כל תורמת, בין מוחותית ובין שאינה מוחותית, ככל שהיא, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד ממשמעותי בברכה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לנגור מעורבות או מנחות כל אדם אחר, על פי כל דין.



ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל ודירקטור

25/03/2018
תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח טספ' בדבר הפעולות שננקטו והמצגיהם שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, רוייח ליהי פשה-עxon, מצהירה כי:

1. בבחני את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2017 (שניהם יחדלהלן - הדוחות).
2. בהתאם לידעתי ולאחר שבחניתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מנג' לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מנג' של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבחן ניתנו אותם מוצנים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידעתי ולאחר שבחניתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות 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 ונוהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבעו בקרות ונוהלים כאמור, או גרמו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונוהלים כאמור, המיעדים להבטיח שמיידע מהותי המותיחס לחברת, מובא לידייתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופה ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה לדירקטוריון שלה, בחתבסט על הערכתו העדכנית ביותר -
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלה של בקרה פנימית על דיווח כספי העולמים, באופן סביר, להשפייע לרעה על יכולת החברה לרשום, לפחות, בסכם ולדוח מידע כספי.
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהיא, שימושים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד ממשותי בבדיקה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לנגור מעורבויות או אחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רוייח ליהי פשה-עxon, סמנכ"ל

25/03/2018
תאריך

הצהרה (certification)

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

אני, ד"ר שמשון ניר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2017 (להלן - "הדווח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל ממצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו ממצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמציגים שנכללו בו, לאור הנسبות בהן נכללו אותם מציגים, לא יהיו מטעים בהתיחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נכון, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים لكمיותם ולביקעתם של בקרות ונהלים לגבי הנילוי ולביקורת הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאמור, או גרמו לקבעות תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאמור, המיעדים להבטיח שמיידע מהותי המתיחס לחברה, מובא לידייתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת הרכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעuds לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדוחות הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המונונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הנילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הנילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתאם על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבדיקה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהופיע באופן מהותי, או סביר שפוי להשפיע באופן מהותי, על הבדיקה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-

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

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלה של הבדיקה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שפויים לפגוע ביכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדוח על מידע כספי; וכן-

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

אין באמור לעיל כדי לנגורו מ المسؤولיות או מ אחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל ודירקטור

25/03/2018
תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לוחזר נספחים מוסדיים 7-9-2010 "ביקורת פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות ונילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכו).

אני, רוחח ליהי פשה-עxon, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2017 (להלן - "הדווח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מנגנון לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מנגנון של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמציגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מנגנים, לא יהיו מטעים בחтиיחס לתקופה המכוסה בדווח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדווח משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדווח.

4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם וקיים של בקרות ונHALIM לנבי הגילוי ובקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונHALIM כאלה, או גרמו לקביעת תחת פיקוחנו של בקרות ונHALIM כאלה, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתיחס לחברת, מובא לידיינטנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת הכהנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיעדרת לספק מידעה סבירה של ביטחון לנבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המומונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונHALIM לנבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדווח בהתאם על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדווח כל שינוי בקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירועו ברבעון זה השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על בקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרווח החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לנבי הבדיקה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהוותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלה של הבדיקה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדוח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרומות, בין מהותית לבין שאינה מהותית, ככל הייתה, בה מעורבת הנהנה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבדיקה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רוחח ליהי פשה-עxon, סמןכ'יל

25/03/2018
תאריך

דו"ח של הדירקטוריון וה הנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דו"חות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007

הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראים לקביעת והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידת סבירה של בטחון לגבי מowiינות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים למטרות חיצונית, בהתאם לכללי חשבונאות מוקולים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבליות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיזעת לספק בטחון מוחלט שהציג מוגעים בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון וה הנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על היקיריטוינום שנקבע במודל בקרה המכונה "מודל קווזו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתồiמת ביום 31.12.2017 היא אפקטיבית.

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

עו"ד עדיה מאיר בר-קמה, דירקטוריית

ד"ר שמשון ניר, מנכ"ל ודירקטורי

רוייח ליהי פשה-עxon, סמנכ"ל

25/03/2018

תאריך

דוח של הדירקטוריון וה הנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעת וקיום של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידת סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכמה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורטים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המומונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכnonו שלhon, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מוגבלות. לפיקך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידת סבירה של בטחון בלבד בתיחס לעריכת ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להוראות הנהלה, הנכסים מוננים, והרישומים החשובאים מוחיימים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נקבעת צעדים כדי להבטיח שعروציו המידע והתקשורת אפקטיביים ומונטורים (monitors) ביצוע, לרבות ביצוע נחי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העrica את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קרייטריונים שקבעו 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 2017, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד עדיה מאיר בר-קמה, דירקטוריית

DIR SHMESHON NIR, MANAGER AND DIRECTOR

רוייח ליהי פשה-עיזון, סמנכ"ל

25/03/2018

תאריך

רוויח (עו"ד) קובי בוגנווישטי, MLL טוסטך במשפטים
 רוויח רכון דן
 רוויח תמי לב
 רוויח סבטלנה בשוויב

רוויח משה קובל, MLL טוסטך במשפטים
 רוויח אליל בלצ'ר
 רוויח אמיר סוראייה
 רוויח אלון פרידלנזר, MBA במנהל עסקים

**דו"ח רואת החשבון המבקר לבעלי המניות של
 החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ**

**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פינימית על דיווח כספי ובהתאם לתקנות
 החברות הממשלתיות (דו"חות נספחים בדבר אפקטיביות הבקרה הפינימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007**

ביקרנו את הבקרה הפינימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתאם על קритריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פינימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פינימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכם את האפקטיביות של בקרה פינימית על דיווח כספי, הנכלתה בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פינימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחות דעת על בקרה פינימית על דיווח כספי של החברה בהתאם להתקבש על ביקורתנו. ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB)bara'h'ib בדוח ביקורת של בקרה פינימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאייתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידת סבירה של ביטחון אם קיימת, מכל הבדיקות המהוות, בקרה פינימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פינימית על דיווח כספי, הערצת הסיכון שקיים חולשה מהותית, וכן בחינה והערכת אל אפקטיביות התכנון והפעול של בקרה פינימית בהתאם על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נחילים אחרים כאלה שחשבנו כנוחים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחות דעתנו.

בקרה פינימית על דיווח כספי של חברת שהיא גוף מוסדי לחברת ממשלתית הינה תחילה המיועד לספק מידת סבירות של ביטחון לגבי המהוות של דיווח כספי והחינה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בממשרד האוצר ובהתאם לתקנות החברות הממשלתיות. בקרה פינימית על דיווח כספי של חברת שהיא גוף מוסדי לחברת ממשלה כולל את אותן מדיניות ונהלים אשר: (1) מתיחסים לניהול רשומות אשר, בפירותם סביר, משקפות במידוק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של החברה (לרובות הוצאות מרשותה); (2) מספקים מידת סבירה של ביטחון שעסקאות נרשומות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בממשרד האוצר, ושבכלת כספיים וחותמת כספיים של החברה נעשים רק בהתאם להרשות הדירקטוריון והנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידת סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במידה של רכישה, שימוש או העברת (לרובות הוצאות מרשות) בלתי מושרים של נכס החברה, שיכולה להיות להם השפעה מוחותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבליות המבוננות, בקרה פינימית על דיווח כספי עשויה שלא למניע או גלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערצת אפקטיביות נוכחית כלשחי השופה לסיכון שבקורתה תהפוכינה לבלי מתחייבות בכלל שינויים בסיסיים או שמידת הקיום של חמדיינות או הנהלים תשנה לרעה. מעתנו, החברה קיימת, מכל הבדיקות המהוות, בקרה פינימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתאם לתקני דיווח כספיים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פינימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלם בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתמימה באותה תאריך, והזות שלו מיום 25 במרץ, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויימת על אותן דוחות כספיים.

קנובל בלצ'ר ושות'
 רואי חשבון

תל-אביב, 25 במרץ, 2018.

"Neither MGI nor Knobel Belzter 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 מוסט טוח ויהודית, בית אנשי רבד, תל אביב

סניף ראשי: רוחה המטנבר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל-אביב 6157601

טל': 03-6393021; פקס: 03-6393020

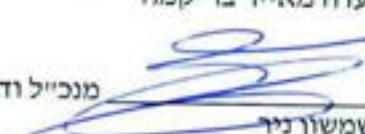
דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

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

דוחות על המזבכ הכספי ליום

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>bijarot</u>	
<u>31 בדצמבר 2016</u>	<u>31 בדצמבר 2017</u>		
322	351	4	נכסים
1,081	566	5	רכוש קבוע, נטו
121	433	6	חייבים ויתרות חובות
			מוזומנים ושוויי מזומנים
<u>1,524</u>	<u>1,350</u>		סך כל הנכסים
			הו
		7	הון המניות
		14	התchiafibiot תליות
18	14		התchiafibiot
278	330	9	התchiafibiot לזמן אורך - בניכוי חלות שוטפת
1,228	1,006	10	התchiafibiot בשל הטבות לעובדים
			זכאים ויתרות זכות
<u>1,524</u>	<u>1,350</u>		סך התchiafibiot
<u>1,524</u>	<u>1,350</u>		סך כל ההון וההתchiafibiot

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרץ 2018


יעיד עדה מאיר בר-קמה

מנכ"ל ודירקטטור

סמנכ"ל
רויך ליה פשה-עווון

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור

הכנסות

6,611	7,198	7,655	11	הכנסות מודמי ניהול מקרן ההשתלמות
6,611	7,198	7,655		סך כל הכנסות
6,611	7,198	7,655	13	הוצאות הנהלה וככלויות
6,611	7,198	7,655		סך כל הוצאות
-	-	-		רווח לשנה
-	-	-		סך הכל רווח כולל

הبيانים 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 לטבות עמיית הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. החברה הינה חברה ממשלתית בערבען כוגבל. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדرتה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה 2005, ומיעודת לכל אחד מלאה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהוא תאגיד ממשלתי, או עובד בדרוג המינהלי או בדרוגים אחרים, לרבות עובד בדרוג מקביל לדירוג המינהלי, או עובד בדרוג המינהלי או מקביל בארגונים אחרים, שהדיקטוריון אישר את הצטרופתו, ונמלאי שהוא עובד כאמור בהגדירה זו. בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי הפיקוד מהשכר הם כמפורט בין העמידה לבין מעבידו ובהתאם להוראות הדין, ובבד שהעמידה שלם אף הוא לקרן מדי חדש שלישי לפחות מ晦וסם, שימוש מעבידו. והנוסף מושגים מופרשים לקרן למטרות חיסכון או השתלמות.

בקרן קיימים מסלולי השקעה הבאים: "עובד מדינה – מסלול כללי", "עובד מדינה – מסלול אג"ח ממשלה ישראלי", "עובד מדינה – מסלול מתמחה מושלב – אג"ח עד 15% מנויות" ו-"עובד מדינה – מסלול מנויות". שני המסלולים האחרונים החלו לפעול בחודשים מרץ ואפריל 2017, בהתאם. עמיית הקרן רשאים להציג לכל אחד מהמסלולים הנ"ל, לעבור בינויהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם.

פעולות הקרן ונכסייה

החברה מנהלת ומשמשת נאמן על נכסי הקרן שבניהולה לטבות עמיית הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסייה והתחייבויות של הקרן מנהלים, על פי הוראות הדין, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויות, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמויותם. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסייה בדוחות הכספיים של החברה.

הנדרות

1. החברה - החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם ב- 24 SAS.
3. המدد - ממד המחייבים לצרכן.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

יעקירי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בערך הדוחות הכספיים בעקבות בכל התקופות המוצגות, הינם:
כלkommen:

כללי

א. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות המומונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להוראות סעיף 33 בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולהזורי רשות החברות הממשלתיות.

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5 באוגוסט 2004, התקינה החשבונאית הכללית לגבי החברה הממשלתית הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרבה או כיחיד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסיים והתחייבויות פיננסיים, המוצגים בשווי הונן דרך והפסד.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קרן ענפית, הכנסותיה הן גנובה הוצאהיה בפועל. דוחות על תזרימי המזומנים ודוחות על השינויים בהן אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המציג דוחות הכספיים, لكن לא צורפו לדוחות הכספיים.

מטבע הפעולות ומטבע ההציג

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהיוו מטבע הפעולות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בדוחות הכספיים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחות שנცבר ובנכויי הפסדים מירידת ערך שנცברו, ואינם כוללים הווצאות לצורך תחזקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השיר של כל נכס נחנים לפחות בכל סוף שנה, והשינויים מטופלים כ שינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא.

הפחתת נכסים מופסקת כמקודם מבין המועד בו הנכס מסוווג כموחזק למקרה בין המועד שבו הנכס נגרע. נס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטעות כלכליות מושימוש בנכס. רווח או הפסד מוגרעת הנכס (המוחש כהפרש בין התמורה נטו מוגרעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלול ברווח או הפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים**

החברה בוחנת את הצורךבירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנים סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בסיבות, המצביעים על כך, שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במרקם בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עליה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה היוו הגובה מבין שווי הון בגין ניכוי עליות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הכספיים לפי שיער ניכוי לפני מס, המשקף את הסיכוןים הספרטניים לכל נכס. בגין נכס, שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים, נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים, שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקים לרווח או הפסד. הפסד מירידת ערך של נכס מסויל, 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 רוידת הערך של הנכס, שהוכר בעבר (בניכוי פחות או הפתחה), או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרוח או הפסד.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשים השקעות שניזלטוןגובהה, הכוללות פיקדונות בתאגידיים נקיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד, ושתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד השקעה.

ו. מסים על הכנסת

החברה מוגדרת כמלכ"יר, והכנסה אינה חייבת במס הכנסת מכוח סעיף 9(2) לפוקודת מס הכנסת.

ז. התחביבות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגים של הטבות לעובדים, כדלקמן:

ה. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, הבראה ותפקידים מעסיק לבתו לאומי, ומוכרות כחוצאה עם מתן השירותים.

ה. הטבות לאחר סיום העבודה

הטבות מזומנים בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביוטה וקרנות פנסיה, והן מסוגות תוכניות להפקדה מוגדרת.

בחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטוריין, לחילק מעובדים, שלפיהם החברה משלם באופן קבוע תשלום, מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או מעתמאות לשלים תשלום נספחים, גם אם בגין לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל הטבות לעובד, המתיחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרכות כחוצאה בעת ההפקדה לתוכנית, במקביל לקבלת שירותים מהעובד.

בחברה מפקידה כספים בגין התחביבותית לשלים פיצויים לעובדים באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביוטה (להלן - "נכסים והתוכניות"). נכסים התוכניות הם נכסים, המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביוטה כשירות. נכסים התוכניות אינם ומיניהם לשימוש נשי החברה, ולא ניתן לשלים שירות לחברה.

בחברה לא ערכה חישוב אקטוארי להתחביבותית בשל הטבות לעובדים, נטו, משיקולי חוסר מהותיות. כמו כן, ביום 4 במרץ 2015 קיבלת החברה מרשות החברות הממשלתיות פטור מישום חומר רשות חברות הממשלתיות בדבר "התחביבות יחסית עובד מעובד וاكتואריה בדוחות הכספיים".

ה. הטבות אחרות לזמן ארוך

הטבות אחרות לעובדים לזמן ארוך כוללות התחביבות בגין חופשה ובגון מחלת.

ח. הכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות מוכרכות ברוח או הפסד, כאשר הן ניתנות למדייה באופן מהימן. צפיו שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יורמו לחברה, וכן העליות שתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדייה באופן מהימן. הכנסות והוצאות נרשומות על בסיס צבירה.

ט. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בערכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרש הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהනחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחביבות, הכנסות והוצאות. יובהר, כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאמদנים אלו.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ט. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)**

בעת גיבושים של אומדנים חשבונאים, המשמשים בהכנות הדוחות הכספיים של החברה, נדרש הנהלת החברה להניח הנחות באשר לניסיות ואירועים, הכרוכים באירועים מסוימים ועל הנחות בחלוקת דעתה בקביעת האומדנים, מتابסת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לניסיות המתאימות לכל אומדן. שינויים באומדנים חשבונאים מוכרים בתקופה שבה תוקן האומדנים והנחהות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאים מוכרים בתקופה שבה תוקן האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

להלן הנחות העיקריות, שנעו בדוחות הכספיים בקשר לאי הودאות למועד הדיווח, ואומדנים קritisטיים שהושבו על ידי החברה, ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

תביעות משפטיות

בهرוכות סיכויי תוכאות הכספיות המשפטיות, שהונשו נגד החברה, במידה שהונשו, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הרכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיטות המקצוע, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנוצר בנושאים השונים. לאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבית המשפט, עלולות תוכאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

 הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת, כאשר לחברה קיימות מחויבות בהווה (משפטית או משותמת) כתוכאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במסאים כלכליים על מנת לשלק את המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה, שחלק או כל ההצעה תוחזר לחברה, ההחזר יוכר כנכס נפרד רק במועד, בו קיימות וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההצעה תוכל בדוח רווח והפסד בגין החזרה ההזאתה. הפרשה בין תביעות משפטיות מוכרת, כאשר לחברה קיימות מחויבות בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (*not more likely than*), כי החברה תידרש למשאיבה הכלכליים לسلوك המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יא. הצגת דוח על הרווח הכלול

החברה בחרה להציג דוח היחיד על הרווח הכלול, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכלול الآخر.

יב. מדידת שווי הון

שווי הון הוא המחיר, שהוא מתקבל במכירת נכס, או המחיר, שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הון מבוססת על ההנחה, כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או התחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכספי ביותר. השווי ההונן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות, שימושתתifs בשוק יישמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שימושתתifs בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הון לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את יכולת של משתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו, או על ידי מכירתו למשתף אחר בשוק, שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. החברה משתמשת בטכניקות הערכה, שהן מותאמות לניסיות ושקויים עבורן מספק נתונים, שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הון, תוך מקסום השימוש בתנאים רלוונטיים, שניתנים לצפייה, ומוצע השימוש בתנאים, שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים והתחייבויות, הגודדים בשווי הון או שנitin גולוי לשווי ההונן שלהם, מוחלקים לקטגוריות בהתאם למדרג השווי ההונן, בהתאם על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההונן בכללות.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישוםם****1. 15 IFRS - הכרה בהכנסה מוחזים עם לקוחות**

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

התקן החדש מחליף אתIAS 18 הכנסות, 11IAS חזויה הקמה, 13IAS תכניות נאמנות לקוחות, 15IFRIC הסכמים להקמת מבנים, 18IFRIC העברות של נכסים מלוקחות ו- 31SIC הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותים פרסום.

התקן החדש מציג מודל בין חמשה שלבים, ניהול על הכנסות, הנbowות מוחזים עם לקוחות:

שלב 1 - זיהוי החוצה עם הלקוח, לרבות התיחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.

שלב 2 - זיהוי מספר מחויבות ביצוע נפרדות (distinct) בחוצה.

שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התיחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמשתי,Transactions, למימון ותמורה שתשולם ללקוח.

שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסית הנפרד, Transaction שימוש במוצרים ותמורה בין לקוחות.

שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיומם מחויבות במועד מסויים לבין קיומו מחויבות לארך זמן.

התקן החדש יושם למפרע החל מהדווחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילה ביום 1 בפברואר, 2018.

התקן החדש מאפשר לבחור ביחסם למפרע חלקו עם הקלות מסוימות, Shallow התקן החדש יושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. במקרה זה, על החברה להזכיר בהשפעה המוצטברת של יישום לראשונה של התקן החדש כтайום ליתרת הפтиחה של העודפים או רכיב אחר בהונן, כפי שמתוארים למועד היישום לראשונה. לחופין, התקן החדש מאפשר יישום למפרע מלא עם הקלות מסוימות. החברה מתוכננת לבחור בגישה יישום למפרע חלקו בעת היישום לראשונה של התקן החדש.

להלן השפעות יישום התקן החדש במועד המחייב על דוחות הכספיים של החברה:

הכנסות ממון שירותים

החברה עוסקת במתן שירותים ניהול. החברה מעריצה, כי הקרן מקבלת וצורכת במקביל את הנטבות, הנbowות ממון השירותים, ולפיכך ההכנסות ממון השירותים תוכנה לפי התקן החדש על פני תקופת השירות, וזאת באופן זהה לטיפול כוים.

גילוי והצנה

התקן החדש קובע הוראות גילוי והצנה נרחבים ומפורטים יותר מאשר הוראות התקינה הקודמת.

להערכות החברה, לאחר בוחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפואה השפעה מहותית על הדוחות הכספיים של החברה.

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה- IASB פורסם את הנוסח המלא והוסף של 9IFRS - מכשירים פיננסיים, המחליף אתIAS 39 - מכשירים פיננסיים. הכרה ומודידה. 9 (להלן - "התקן") מטפל בכל שלושת האспектים, הקשורים למכשירים פיננסיים: סיווג ומודידה, ירידת ערך וחובנות גיורו.

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 המוצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסק, שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תורימי המזומנים החזויים הנbowים מהם;

- על פי התנאים החזויים של הנכס הפיננסי, החברה זכאייה, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים, המהווים אך ורק תשומתי הוגן ותשומתי ריבית על יתרת קרן.

המודידה 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 רוח או הפסד, ומכשירי חוב, שימדדו בשווי הוגן דרך רוח כולם אחר.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ג. נילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישוםם (המשך)****2.9 IFRS - מכשירים פיננסיים (המשך)**

נכיסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשנים יזקפו לרווח והפסד או לרוח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לנבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במיכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך או הפסד. לעניין גไรעה ובנושא התchieビות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות, שנדרשות לפי הוראות 39 SAS לגבי גריעה, ולגבי התchieビות פיננסיות שלא נבחרה לנבהן חלופת השווי ההוגן.

לגביה התchieビות, שלגבהן נבחרה חלופת השווי ההוגן, סכום השינוי בשווי ההוגן של התchieビות – המוחס לשינויים בסיכון האשראי של היישות – יזקף לרוח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרוח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתkopות השנתיות המתחילה ביום 1 בינואר, 2018.

בכונת החברה לאמצץ את התקן החדש ביום 1 בינואר, 2018 ללא תיקון של מספרי השוואה, תוך זיקפת השפעה מצטברת ליתרת הרוחות (או רכיב אחר של הון, כפי שמתואימים). להערכת החברה, לאחר בוחינת השלכות ייושם התקן, ליישומו לא צפואה להיות השפעה מוחותית על הדוחות הכספיים של החברה.

3.16 IFRS - חכירות

בחדש ינואר 2016 פרסם ה- IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מס' 16 בדבר חכירות (להלן – "התקן החדש").

בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחזקה, או חלק מחזקה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בכס לתקופת זמן מוגדרת.

להלן עיקרי השפעות התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחקרים להכיר בכל החכירות בנכס מול התchieビות בדוח על המצב הכספי (פרט למקדים מסוימים) באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימוןית בהתאם לתקן הקיים - 16 SAS חכירות.
- מחקרים יכירו בהתחביבות בגין תשומי ה铉ירה, ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש. כמו כן, מחקרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בוגר.
- תשומי ה铉ירה משתנים, שאינם תלויים במידה או בRibiot, אשר מבוססים על ביצוע או שימוש (לדוגמא אחוז מהפדיון), ייכרו כהוצאה מצד החקרים או כהנסה מצד המחקרים במועד היוצרים.
- במקרה של שינוי בתשלומי ה铉ירה משתנים הצמודים במידה, על החוקר להעריך מחדש מוחדש את התchieビות בגין ה铉ירה, כאשר השפעת השינוי תזקף לנכס זכות-שימוש.
- התקן החדש כולל שני חרגונים, שבהם החקרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בתביעות לחכירות תפניות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחקרים נותר ללא שינוי מוחותי לעומת התקן הקיים, קרי סיוג בחכירה מימוןית או בחכירה תפנית.

התקן החדש יושם החל מהתkopות השנתיות המתחילה ביום 1 בינואר, 2019, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. בשלב זה אין בכונת החברה לאמצץ את התקן החדש באימוץ מוקדם. התקן החדש מאפשר לחקרים לבוחר בגישה ויישום למפרע מלא או בגישה ישום למפרע חלקי, אשר לפיה לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. החברה מעריכה, כי תבחר בגישה ישום למפרע חלקי בעת הישום לראשותה של התקן החדש, כאשר מידת נכס זכות השימוש תהיה שווה לסכום התchieビות בגין ה铉ירה, כפי שיוצגו במועד המעבר. להערכת החברה, לאחר בוחינת השלכות ייושם התקן, ליישומו לא צפואה להיות השפעה מוחותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 3 - מגורי פעילות

מגוררי הפעולות נקבעים בהתאם על המידע, הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעליות הראשי לצורכי קבלת החלטות לנבי הקצת משאבים והערכת鄙יעים. החברה מדוחת לקבלת החלטות התפעליות הראשי לפי מגור פעילות אחד: החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד. נתונים אודוט הכנסות והוצאות, ראה בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר והביאור הנלוים להם.

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2017

ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנוועה

סך הכל	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים ותוכנה	עלות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
860	189	367	304	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
54	4	50	-	תוספות השנה
914	193	417	304	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
136	-	11	125	תוספות השנה
1,050	193	428	429	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
פחת נצבר				
507	94	181	232	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
85	19	33	33	פחת השנה
592	113	214	265	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
107	19	38	50	פחת השנה
699	132	252	315	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
עלות מופחתת - הערך בספרי				
351	61	176	114	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
322	80	203	39	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

ב. אורך חיים שימושיים (בשנתיים)

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
3	3
7-15	7-15
10	10

מחשבים ותוכנה
ריהוט וציוד משרדי
התקנות ושיפורים במושכר

ביאור 5 - חייבים וייתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24	23
1,049	428
8	115
1,081	566

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

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2017**ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר

2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
121	433
121	433

مزומנים

סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאים נשאים ריבית למועד הדיווח בגובה 0.02% לשנה (המודוסת על שיעורי ריבית על פרקי של חברת פועלם סה"כ בע"מ).

ביאור 7 - הון המניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכיהם נומינליים) לימיים 31 בדצמבר 2017 ו- 2016:

הון מניות			
מונפק ונפרע	מונפק	רשות	מונפק ונפרע
ש"ח	מספר מניות	ש"ח	מספר מניות
0.001	1	1	0.001 ש"ח
0.001	1	1	0.001 ש"ח
0.001	1	1	0.001 ש"ח
0.005	5	97	0.001 ש"ח כ"א
0.008	8	100	
סך הכל			

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

ביאור 8 - מסים על הכנסה

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

ב. **שוויום מס סופיות**
 לחברה שוויום מס הנחשבות כסופיות עד וככלל שנת המס 2012.

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2017**ביאור 9 - התchiafibiot בשל הטבות לעובדים****תוכניות הפקודה מוגדרת**

לגביה חלק מההתchiafibiot לששלומי פיצויים לעובדים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקודתי השוטפות של החברה בקשר לתנאי פנסיה ו/או בפוליסות חברות ביטוח פטורות מכל התchiafibot נספה לעובדים, שבгинם הופקדו הסכומים, כאמור לעיל. הפקודות אלו וכן הפקודות בגין תגמולים מוחות תוכניות הפקודה בגין התchiafibot בסכום הפקודה הסתכמו בשנים 2017 ו-2016 לסך של 212 אלפי ש"ח ו-164 אלפי ש"ח, בהתאם, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וככלויות.

ליום 31 בדצמבר

2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
202	231
59	79
17	20
278	330

התchiafibot בגין פיטורין
התchiafibot בגין הטבות אחרות לזמן אורך (חופש)
הטבות לטוח קצר
סך הכל התchiafibot בשל הטבות לעובדים

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר

2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
195	213
786	495
224	280
21	11
2	7
1,228	1,006

עובדים והתchiafibot אחרות בשל שכר ומשכורת
הוצאות לשלם
צדדים קשורים
חולות שותפת של התchiafibot לזמן אורך
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור דמי ניהול המירבי שהחברה רשאית לגבות מקרן על פי דין הינו 2%. הקמן היא קופת גמל ענפית, ולפיכך החברה נובה מקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי ניהול אחד לכל חשבונות העמיטיים.

לשנה שהסתכמה ביום 31 בדצמבר

2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,611	7,198	7,655
2015	2016	2017
%	%	%
0.26	0.29	0.34

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור אחיד וממוצע של דמי ניהול

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2017**ביאור 12 - נתוני אודוט קרן ההשתלמות שבניהול החברה****א. היקף נכסים מנהליים, תקבולים ותשלומיים**

2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,419,477	2,529,947	סך הנכסים נטו המנהליים ליום 31 בדצמבר
313,480	314,141	סך התקבולים מהעמיתיים בשנה
248,372	219,889	סך התשלומיים לעמיתיים בשנה

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,378	3,362	12,198	העברות לקרן מוגפים אחרים העברות מקרן השתלמות
(103,383)	(94,563)	(151,139)	העברות לקרנות השתלמות וקרנות פנסיה
(99,005)	(91,201)	(138,941)	העברות, נטו

ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכליות

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(*)1,569	(*)1,913	2,150	שכר עבודה ונלוות
197	279	230	תשולם לדירקטוריים
69	85	107	פחת
149	136	132	bijוטחים
760	806	747	אחזקת משרדים ותקשות
(*)419	(*)840	840	שיוק ופרסום
1,464	1,429	1,481	תשולם לנגרמים מתחפעים
683	669	690	דמי ניהול תיק השקעות
965	946	1,158	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
131	(36)	(55)	הפרשה לתביעות, נטו (**)
(*)205	(*)131	175	אחרות
6,611	7,198	7,655	סך הכל הוצאות הנהלה וכליות

(*) סוג חדש בעקבות מינויים פנימיים בסכומים לא מוחמים בין הסעיפים.

(**) ראה ביאור 14 להלן.

ב'יאור 14 - התחייבויות תלויות

החברה מנהלת הлик לבני תביה עמידת כגד החברת ונתבעים אחרים בסך כולל של כ- 240 אלפי ש"ח (כולל ריביות) בגין עם יישום או מימוש על ידי החברה. החברה רשמה הפרשה חיליקית בספרים בגין הנ"ל.

ביוור 15 – יתרות וחשיבותם עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>1,049</u>	<u>428</u>
8	115
<u>224</u>	<u>280</u>

פיג'יות ויתבות נוראה - ברוך בהשתלמות

חייבים ויתרות חובה - אחרים

זכאים ויתרונות זכויות

ביברות אינו צמודות ונאיין נשאות ריבית.

היתריה (בערך מוחלט) הנבואה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רביעון) של קרן ההשתלמות עמדה על 1,040 אלפי ש"ם.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתייםה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,611	7,198	7,655
565	685	693

ביום 11 באוגוסט, 2016 התקשרה החברה בהסכם שת"פ עם קופ"ג עמי', המהווה צד קשור לחברה, להקמת צוות מסדר ואנוגה משותף לאיגי הבוטנות. המסכם מפרט בין היתר את דרכי הפשולת וההתחרבות בין הצדדים.

FIGURE 16 - גייגר סיבוגים

א. כללי

החברה פועלת במגזר קופות הגלם. פעילויות החברה החשופות אותה לשינויים שונים. קבוצות הסיכון התפעוליים העיקריים הם: סיכון תקין, סיכון אבטחת מידע, סיכון משפט, סיכון רגולציה (צירות), סיכון עסקית אסטרטגי וסיכון פניה בהון האנושי.

ג. חוגה בבלוגים ו微博 גוונים של ניהול כל היבטים (לפחות פיננסיים)

בלוג וtaboola הופיעו במקומות הגבוהים בנתונים בכלל אתenthaliyim הקיימים.

1. ערך דיווח סיכון רביעוני לנבי כל הסיכון (למעט פיננסיים) לוועדת הביקורת ולדיקטוריווין החברה.
 2. סקירה ועורה בبنית נHALIM לעמידה בהוראות רגולציה חדשות.
 3. עדכון נHALIM ודרכי פעולה בהתאם לאיתור שוטף של כל הסיכון (למעט פיננסיים).
 4. ביצוע סקר כלל הסיכון (למעט פיננסיים) עדכני, אשר אושר לדיקטוריווין החברה בחודש נובמבר 2015

תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכון הפיננסיים:
 מנהל הסיכון הפיננסיים כפוף למנהל למנכ"ל החברה, וכפוף מڪוועית לוועדת ההשכעות של החברה.
 מנהל הסיכון הפיננסיים מצוי בפני החברה דוח רבעוני מפורט, המנתה את הסיכון ברמת החשיבות
 (חינוך גיאוגרפיה, ענפיות, דירוגי השקעה, קבוצות לוויים ולווה בודד), ניתוח תרוחישי קיזון, מדדי סיכון
 שום ותנוזתיות וכו' מدد נזילות.

ביאור 16 - ניהול סיכוןים (המשך)

ג. **דרישות חוקיות**
פרוביידנט ניהול סיכוןים בע"מ משמש כמנהל הסיכוןים הפיננסיים של החברה. כמו כן, מר אביב שנצר מכהן כמנהל כלל הסיכוןים בחברה למעט הסיכוןים הפיננסיים. דיווח אודוט מנויו נשלח לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביום 02.01.2017 במסגרת דוח עדכון נושא מרשה. במסגרת תפקדים פועלם מנהלי הסיכוןים לישום הוראות חזרה 2009/1 – "חוור בנושא ניהול סיכוןים בחברות הממשלתיות" מיום 11 ביוני 2009, והוראות פרק 10: "ניהול סיכוןים" אשר בחלק 1 לשער 5 ("עקרונות ניהול עסקים") בחוור המאוחד (קובץ הרגולציה), לעמידה בהחווייתיהם ולקיים תשתיית ותהליכי ניהול סיכוןים שוטפים.

ד. **סיכום שוק**
סיכום להפסד כספי כתוצאה ממשינוי בשווי ההונן של נכסים השקעה, המוחזקים לצד כספי חיסכון המנוהלים בקופה גמל, הנובע ממשינויים במחירים השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן ממשינויים במדדדים אחרים הנובעים ממשינויים במחירים השוק של כל אחד מהם. המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות. הסכום הפנסני של המכשירים הפיננסיים הניל תואם או קרוב לשווי ההונן שלהם. המכשירים הפיננסיים הם שוטפים.

ה. **סיכום נזילות**
הקרן היא קופת גמל ענפית, לפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי ניהול לה מהקרן, הקרו מעבירה לחברת מקדמה על שחbone דמי ניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתיים.

בדבר ניהול סיכון ראה בדוח עסקי תאגיך פרק 3.13, ובדווחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם, בסקירת הנהלה פרק 4.

ביאור 17 - מידע נוסף

בתאריך 01.02.17 החלה החברה בפעולות מתן הלואות לעמידים מכיספי הקרן. שירותי תפעול מתן הלואות ניתנים לחברת ע"י חברת אמר'ין מחשבים בע"מ. כמו כן, בחודשים מרץ ואפריל 2017 הופעלו 2 מסלולי השקעה חדשים: "עובדיה מדינה – מתמחה משולב – אג'יח עד 15% מנויות" ו-"עובדיה מדינה – מסלול מנויות", בהתאם.