



רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח והפסד
6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי מזומנים
8	באורים לדוחות הכספיים

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

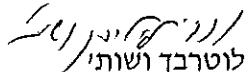
רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת הדוחות על הכולל הרווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג – 1973 והוראות אגף שוק ההון. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "תקני ה-IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח ותיסכון, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תל-אביב: 26.03.2018

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
87	86	4	נכסים:
189	139	10	נכסים בלתי מוחשיים
829	656	5	נכסי מיסים נדחים
1,099	1,080		רכוש קבוע
1,455	1,454	6	נכסי מיסים שוטפים
		7	חייבים ויתרות חובה
9,758	10,911		השקעות פיננסיות:
1,679	1,599		נכסי חוב סחירים
2,210	2,387		מניות
13,647	14,897		אחרות
824	1,647	8	סך כל השקעות פיננסיות
			מזומנים ושווי מזומנים
18,130	19,959		סך כל הנכסים
		9	הון:
1,150	1,150		הון מניות
14,771	16,406		עודפים
15,921	17,556		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
15,921	17,556		סך כל ההון
		10	התחייבויות:
-	108	11	התחייבויות בגין מסים נדחים
130	130	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,079	2,165		זכאים ויתרות זכות
2,209	2,403		סך כל ההתחייבויות
18,130	19,959		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עיריית חיפה
 עידיית מידן, רו"ח
 סמנכ"לית כספים

רובי בכור
 מנכ"ל

יגאל זך
 יו"ר הדירקטוריון

26.03.2018
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
14,599	13,481	13,795	13	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
109	* 302	997	15	
<u>14,708</u>	<u>13,783</u>	<u>14,792</u>		סך כל ההכנסות
2,249	2,268	2,372	16	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון
9,399	9,873	10,034	17	
18	* 18	18	18	
<u>11,666</u>	<u>12,159</u>	<u>12,424</u>		סך כל ההוצאות
3,042	1,624	2,368		רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>1,166</u>	<u>619</u>	<u>733</u>	10	מסים על הכנסה
<u>1,876</u>	<u>1,005</u>	<u>1,635</u>		רווח לתקופה
<u>1,876</u>	<u>1,005</u>	<u>1,635</u>		מיוחס ל: בעלי המניות של החברה
<u>1,876</u>	<u>1,005</u>	<u>1,635</u>		רווח לתקופה

* שנת 2016 - מוין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה		הון מניות	
	סה"כ	יתרת עודפים אלפי ש"ח		
13,040	13,040	11,890	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
1,876	1,876	1,876	-	רווח לתקופה
14,916	14,916	13,766	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
14,916	14,916	13,766	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
1,005	1,005	1,005	-	רווח לתקופה
15,921	15,921	14,771	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
15,921	15,921	14,771	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
1,635	1,635	1,635	-	רווח לתקופה
17,556	17,556	16,406	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			נספח	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
1,876	1,005	1,635		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
				פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(97)	(314)	(1,191)		נכסי חוב סחירים
(12)	146	44		מניות
* -	(127)	195		השקעות אחרות
* -	* -	* -		ירידת (עליית) ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים
				פחת והפחתות:
149	190	194		רכוש קבוע
14	10	14		נכסים בלתי מוחשיים
1,166	612	687		הוצאות מיסים על הכנסה
1,220	517	(57)		
				שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
95	(40)	1		שינוי בחייבים ויתרות חובה
(98)	5	86		שינוי בזכאים ויתרות זכות
2	9	-		שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(1)	(26)	87		
				מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
-	-	-		ריבית ששולמה
422	422	533		ריבית שהתקבלה
(2,217)	(1,546)	(729)		מסים ששולמו
7	-	219		מסים שהתקבלו
(1,788)	(1,124)	23		
1,307	372	1,688		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(699)	(44)	(21)		רכישת רכוש קבוע
(33)	(19)	(13)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(739)	(1,488)	(831)		רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
-	-	-		תמורה מממוש רכוש קבוע
(1,471)	(1,551)	(865)		מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	-		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(164)	(1,179)	823		עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,167	2,003	824		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
2,003	824	1,647		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

א. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

<ul style="list-style-type: none"> - רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ. - רעות קרן השתלמות. - כהגדרתם ב- IAS24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012. - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010. - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה 2005. - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה. 	<ul style="list-style-type: none"> החברה הקרן/הקופה צדדים קשורים בעלי עניין מדד תקנות מס הכנסה חוק קופות הגמל רשות שוק ההון הממונה תקני דיווח כספי בינלאומיים
---	---

באור 1: - כללי (המשך)

ב. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל המנהלת את הקרן. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל, כתובתה הרשומה הינה: ארלוזורוב 93, תל אביב.

ג. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 5 מסלולי השקעה כדלקמן:

- רעות כללי.
- רעות אג"ח ללא מניות.
- רעות מניות.
- רעות שקלי.
- רעות אג"ח עד 10% במניות – המסלול החל לפעול להשקעות עמיתים החל מיום 01.07.2015 בהתאם לאישור אגף שוק ההון מיום 26.04.2015.

ד. דמי ניהול:

על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה החברה הינה חברה פרטית למטרת רווח. דמי הניהול המרביים אותם רשאת החברה לגבות הינם בשיעור (שנתי) של 2% מנכסי הקרן. עד ליום 01.10.15 גבתה החברה דמי ניהול בשיעור (שנתי) של 0.6%. החברה הפחיתה את דמי הניהול לשיעור (שנתי) של 0.54% מסך היתרות הצבורות של העמיתים בקרן וזאת החל מיום 1.10.2015. החברה רשאת להעלות את דמי הניהול לכל שיעור עד לשיעור המקסימלי בכפוף להחלטת הדירקטוריון ולהוראות הדין החל. החל מיום 01.01.2014 החברה גובה דמי ניהול מופחתים בשיעור של 0.3% לשנה מסך היתרות הצבורות בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, כל עוד לא נוצר הקשר, בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012.

ה. לנכסי הקופה (להלן: "הנכסים") ולהכנסות הקופה מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ותהוצאות של הקופה.

באור 2: - מדיניות חשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 26 במרס 2018.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS"). תקנים אלו כוללים:

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

ד. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ו. ניהול הון

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, הטבות למחזיקי עניין אחרים בחברה כגון נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח גם על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבעלי המניות הרגילים. החברה כפופה לדרישות הון חיצוניות (ראה גם באור 9).

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני IFRS אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.

א. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידיים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד החשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ב. סיווג וייעוד השקעות פיננסיות

נכסים פיננסיים מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים דרך רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת משתי הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים או התחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- הלוואות ויתרות חובה.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר כוללים ניירות ערך המוחזקים בכדי לתמוך בדרכי הנזילות לטווח הקצר של החברה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה.

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים. אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך, סכום ההפסד נמדד כהפרש בין העלות (בניכוי תשלומי קרן והפחתות כלשהן) ובין השווי התהוון, בניכוי הפסד מירידת ערך שנזקף בעבר לדוח רווח והפסד. הפסד מירידת ערך מועבר מההון העצמי לדוח רווח והפסד.

ד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
6-15%	ריהוט וציוד משרדי
33%	מחשבים וציוד היקפי
10%	שיפורים במושכר

ה. נכסים בלתי מוחשיים

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המתוקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונאליות נוספות לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך החיים השימושיים בנכס שהינו שלוש שנים.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון העצמי, במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון העצמי.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה.

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

מסים נדחים

המדידה של מיסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של תריגים. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד או להון העצמי, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן.

2. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

חברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

הטבות לאחר פרישה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, רובן בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בספרים.

ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת העובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי ריבית של אגרות חוב ממשלתיות סחירות, אשר פירעון קרוב לתקופת ההתחייבות המתייחסות לפיצויי פרישה. מחוסר מהותיות החישוב האקטוארי נערך אחת לחמש שנים.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול נרשמות בעת התהוותן.

הכנסות ריבית ומימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים מהפרשי שער. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת התשלום.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. יישום תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן / פרשנות / תיקון	נושא	תחילה והוראות מעבר	השפעות צפויות
(1) דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים.	גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013. בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הונניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם החברה בחרה, בעת ההכרה הראשונית, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר).	התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם.	להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16, חכירות	התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS 17) ואת הפרשנויות הקשורות אליו. התקן מציג, לעניין חוכרים מודל אחד לטיפול החשבונאי במרבית החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס ובהתחייבות בגין החכירה בדוחותיו הכספיים.	התקן יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2019, עם אפשרות ליישום מוקדם, ובלבד שהחברה מיישמת באימוץ מוקדם גם את IFRS 15, הכנסה מחוזים עם לקוחות.	החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
קרנות השתלמות			
אלפי ש"ח			
14,599	13,481	13,795	הכנסות מדמי ניהול
109	302	997	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון (*)
<u>14,708</u>	<u>13,783</u>	<u>14,792</u>	סך כל ההכנסות
2,249	2,268	2,372	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,399	9,873	10,034	הוצאות הנהלה וכלליות
18	18	18	הוצאות מימון (*)
<u>11,666</u>	<u>12,159</u>	<u>12,424</u>	סך כל ההוצאות
<u>3,042</u>	<u>1,624</u>	<u>2,368</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
			* שנת 2016 - מוין מחדש

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	אחר אלפי ש"ח	תוכנות מחשב	עלות
157	57	100	יתרה ליום 1 בינואר 2016
19	** -	19	תוספות (*)
-	-	-	גריעות
176	57	119	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
13	** -	13	תוספות (*)
-	-	-	גריעות
189	57	132	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו			
79	-	79	יתרה ליום 1 בינואר 2016
10	-	10	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
89	-	89	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
14	-	14	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
103	-	103	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
הערך בספרים			
86	57	29	ליום 31 בדצמבר 2017
87	57	30	ליום 31 בדצמבר 2016

(*) בתוספות בגין תוכנות מחשב לא קיימות תוספות בגין פיתוח עצמי בשנת 2017 ובשנת 2016. כמו כן, תוספות בעמודת אחר כוללות הפרשי שערות.

(**) פחות מ- 1 אלפי ש"ח

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	עלות
1,762	1,009	753	יתרה ליום 1 בינואר 2016
44	-	44	תוספות
-	-	-	גריעות
1,806	1,009	797	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
21	-	21	תוספות
(9)	-	(9)	גריעות
1,818	1,009	809	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
פחת שנצבר			
787	398	389	יתרה ליום 1 בינואר 2016
190	101	89	תוספות
-	-	-	גריעות
977	499	478	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
194	101	93	תוספות
(9)	-	(9)	גריעות
1,162	600	562	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
הערך בספרים			
656	409	247	ליום 31 בדצמבר 2017
829	510	319	ליום 31 בדצמבר 2016

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
בשנים	

בין 3 ל- 17
10

ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים
התקנות ושיפורים במושכר

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
188	226
1,216	1,181
25	26
26	21
<u>1,455</u>	<u>1,454</u>

הוצאות מראש
צדדים קשורים
ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	
9,758	10,911
1,679	1,599
2,210	2,387
<u>13,647</u>	<u>14,897</u>

נכסי חוב סחירים
מניות
אחרות

סה"כ

א. נכסי חוב סחירים
הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2,994	2,853
2,994	2,853
6,764	8,058
6,764	8,058
<u>9,758</u>	<u>10,911</u>

אגרות חוב ממשלתיות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
שיועדו בעת ההכרה לראשונה
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:
שאינם ניתנים להמרה
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
שיועדו בעת ההכרה לראשונה
סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

נכסי חוב סחירים

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אחוזים	

1.60	1.02
1.82	1.53

צמוד למדד המחירים לצרכן שקלי

ג. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

1,679	1,599
-------	-------

1,679	1,599
-------	-------

1,679	1,599
-------	-------

סחירות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד: שיועדו בעת ההכרה לראשונה סך הכל מניות סחירות סך הכל מניות

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

2,210	2,387
-------	-------

2,210	2,387
-------	-------

2,210	2,387
-------	-------

סחירות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד: שיועדו בעת ההכרה לראשונה סך הכל השקעות פיננסיות סחירות סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל.

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ה. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

המכשירים הפיננסיים בחברה נמדדים לפי רמה 1.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
רמה 1		
אלפי ש"ח		
9,758	10,911	נכסי חוב סתירים
1,679	1,599	מניות
2,210	2,387	אחרות
13,647	14,897	סה"כ

באור 8: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
824	1,647	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידיית
824	1,647	מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות (שיעור הריבית נכון לסוף שנת 2017 עומד על 0.01%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים, ראה באור 20.

באור 9: - הון ודרישות הון

א. תרכב הון המניות

31 בדצמבר 2016		31 בדצמבר 2017		
מונפק	רשום	מונפק	רשום	ש"ח
10	10	10	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
20,000	20,000	20,000	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.ג.

ב. ניהול ודרישות הון

- מדיניות ההנהלה היא להתזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון.
- להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	אלפי ש"ח
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
1,290	1,294	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג) הפרש
8,710	8,706	אחוז מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
100%	100%	הסכום הנדרש ליום הדוח על פי תקנות ההון
10,000	10,000	הון עצמי קיים
15,921	17,556	עודף
5,921	7,556	

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

הסכום הגבוה שמבין הסכומים שלהלן:		
10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
2,558	2,573	הון מזערי נדרש:
3,035	3,102	היקף נכסים מנוהלים
5,593	5,675	הוצאות שנתיות
		סה"כ
10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 9: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

- (ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימאלי. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. תוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012. יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין. החברה עומדת בדרישות ההון העצמי.
- (ג) במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה) נקבעו בין השאר כללים להשקעות חברה מנהלת לרבות אופן השקעת ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה. בנוסף, בהתאם לתקנות, חברה מנהלת נדרשת להחזיק בנכסים נזילים 50% לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה (להלן: "דרישת הנזילות"). ליום 31 בדצמבר 2017 לחברה עודף בנכסים נזילים כהגדרתם בתקנות ההשקעה בסך של כ- 5,000 אלפי ש"ח. כמו כן, הוטלו הגבלות על אופן השקעת ההון העצמי המזערי כגון, מגבלת השקעה בתאגיד מסוים והלוואות ליחיד, מגבלת השקעה בקבוצת תאגידים, מגבלת השקעה באופציות ובחוזים עתידיים, השקעות במקרקעין ועוד.

באור 10: - מיסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

1. החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. עדכון מס חברות:

א. ביום 4 בינואר 2016 מליאת הכנסת אישרה את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 216), התשע"ו – 2016, אשר קבע בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת מ- 26.5% ל- 25% החל מיום 1 בינואר 2016.

ב. בחוק ההסדרים לשנים 2017 – 2018 אשר פורסם ביום 29 בדצמבר 2016 בוצעו מספר תיקונים בפקודת מס הכנסה וביניהם תיקון שיעור מס חברות. בתיקון נקבעה הפחתה של שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 (א) לפקודת מס הכנסה לשיעור של 24% לשנת המס 2017 ולשיעור של 23% החל משנת המס 2018.

3. עדכון מס שכר ומס רווח:

א. ביום 4 בנובמבר 2015 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 באוקטובר 2015.

כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים ירד בשנת 2015 לשיעור של 37.58%, בשנת 2016 ירד לשיעור של 35.90% ובשנת 2017 ירד לשיעור 35.04%.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שעור מס כולל במוסדות כספיים (*)	שעור מס רווח %	שעור מס חברות	נכון ליום 31 בדצמבר:
37.58	17.75 (*)	26.50	2015
35.90	17.00	25.00	2016
35.04	17.00	24.00	2017
34.19	17.00	23.00	2018 ואילך

(*) שיעור משוקלל.

באור 10: - מיסים על הכנסה (המשך)

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה (המשך).

4. תישוב מיסים שוטפים ומיסים נדחים בהתאם לתקן בינלאומי 12:

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מיסים על ההכנסה, (IAS 12) מיסים שוטפים בגין התקופה השוטפת נמדדים לפי הסכום שחזוי שישולם לרשויות המס (או שיושב מרשויות המס), תוך שימוש בשיעורי המס ובחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח. כמו כן, נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים יימדדו לפי שיעורי המס החזויים לחול על התקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח.

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

ג. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
1,300	664	645
(5)	* -	(70)
(129)	(45)	158
1,166	619	733

הוצאות (הכנסות) מיסים שוטפים
בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ד' להלן

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

באור 10: - מיסים על הכנסה (המשך)

ד. מסים נדחים

הרכב:

סה"כ	מכשירים פיננסיים אלפי ש"ח	הטבות לעובדים	
143	(6)	149	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2016 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
46	6	40	
189	-	189	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2016 שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(158)	(108)	(50)	
31	(108)	139	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2017

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
189	139
-	(108)
189	31

נכסי מסים נדחים

התחייבויות בגין מסים נדחים

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,042	1,624	2,368	רווח לפני מסים על ההכנסה
37.58%	35.90%	35.04%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב' לעיל) מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל הפחתה בגין אי התלת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי
1,143	583	830	
36	48	30	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(5)	* -	(70)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(8)	(12)	(57)	מסים בגין שנים קודמות
1,166	619	733	אחרים
			מסים על ההכנסה
38.33%	38.12%	30.95%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע
			* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. הישוב התחייבויות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2017 ו-2016 לסך 310 אלפי ש"ח וסך 301 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

א. הרכב התחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
130	130
130	130

התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו - ראה ב' להלן

באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרות

1. הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
130	130	ערך נוכחי של התחייבויות בלתי ממומנות
130	130	סך ערך נוכחי של התחייבויות
-	-	שווי הוגן של נכסי התוכנית
130	130	סה"כ התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

2. התנועה בערך הנוכחי של ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
121	130	יתרה ליום 1 בינואר
9	-	עלות שירות שוטף
130	130	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. התנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
%		
2.41	2.41	שיעור תהיוון
2.41	2.41	פיצויי פיטורין
		מענק הסתגלות
1.50	1.50	שיעור עליית שכר צפויה
1.50	1.50	פיצויי פיטורין
		מענק הסתגלות

4. נתונים היסטוריים

2013	2014	2015	2016	2017	
118	119	121	130	130	ערך נוכחי של ההתחייבויות בגין הטבה המוגדרת

באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)
 ב. תוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

4. הוצאות שנוקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
2	9	-
2	9	-

עלות שירות שוטף

סך הוצאות בגין הטבות לעובדים (*)

(*) הוצאות בגין הטבות לעובדים בכל אחת מהשנים נכללו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

באור 12: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
104	81
565	678
488	414
256	253
39	-
259	237
257	253
106	244
5	5
2,079	2,165

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
 הוצאות לשלם
 ספקים ונותני שירותים
 מוסדות ורשויות ממשלתיות
 קופות גמל וקרנות פנסיה
 צדדים קשורים
 הפרשה לחופשה
 המחאות לפירעון
 אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ראה פירוט הנכסים והתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 20.

באור 13: - הכנסות מדמי ניהול

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 נקבע כי החברה המנהלת של קרן השתלמות רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה של העמית.
 לגבי גביית דמי ניהול בפועל והפחתת שיעור דמי הניהול החל מיום 1.10.15 ראה באור ד.1 לעיל.

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.58	0.54	0.54	14,599	13,481	13,795
0.58	0.54	0.54	14,599	13,481	13,795
0.58	0.54	0.54	14,599	13,481	13,795
0.58	0.54	0.54	14,599	13,481	13,795

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

מרעות קרן השתלמות

סה"כ דמי ניהול מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך דמי ניהול

באור 14: - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017	רעות קרן השתלמות סך הכל
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים אלפי ש"ח	
220,060	288,109	2,573,413	
220,060	288,109	2,573,413	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016	רעות קרן השתלמות סך הכל * מוין מחדש
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים אלפי ש"ח	
179,351	* 285,688	2,557,851	
179,351	285,688	2,557,851	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2015	רעות קרן השתלמות סך הכל * מוין מחדש
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים אלפי ש"ח	
183,945	* 277,126	2,480,678	
183,945	277,126	2,480,678	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			העברות לחברה מגופים אחרים העברות מקופות גמל (*) סך כל העברות לחברה
2015	2016	2017	
	קופות גמל אלפי ש"ח		
* 8,961	* 2,973	2,585	
8,961	2,973	2,585	
-	-	1	העברות מהחברה לגופים אחרים העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל סך כל העברות מהחברה
106,311	81,850	172,716	
106,311	81,850	172,717	
(97,350)	(78,877)	(170,132)	העברות, נטו * מוין מחדש

באור 15: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
(313)	(127)	419
* -	* -	* -
422	384	449
-	38	84
-	7	45
109	302	997

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין: נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הכנסות מדיבידנד
הכנסות מחייבים אחרים (**)

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

** בשנת 2016 – מוין מחדש כנגד הוצאות מימון

(א) רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
(313)	(127)	419
(313)	(127)	419

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח מממוש: בגין נכסים שיועדו בעת ההכרה הראשונית

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

באור 16: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
2,249	2,268	2,372
2,249	2,268	2,372

עמלות שוטפות אחרות

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,308	3,627	3,651	שכר עבודה ונלוות
163	200	208	פחת והפחתות
150	113	104	ביטוחים
581	560	566	אחזקת משרדים ותקשורת
237	289	245	שיווק ופרסום
1,474	1,454	1,583	תשלום לגורם מתפעל (ראה באור 21א להלן)
777	780	792	ייעוץ משפטי ומקצועי
1,114	1,101	1,106	שכר והשתלמות דירקטורים
875	877	895	דמי ניהול השקעות
720	872	884	אחרות
<u>9,399</u>	<u>9,873</u>	<u>10,034</u>	הוצאות הנהלה וכלליות (*)
<u>142</u>	<u>153</u>	<u>233</u>	(*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

באור 18: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
18	*18	18	עמלות והוצאות מימון אחרות
<u>18</u>	<u>18</u>	<u>18</u>	סך הכל הוצאות מימון

* בשנת 2016 – מוין מחדש כנגד הכנסות מימון

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		בדבר תנאים ראה באור
2016	2017	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים		
אלפי ש"ח		

1,216 1,181

259 237

6
12

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות

1,216 1,181

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה
ביותר במשך השנה

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר			בדבר תנאים ראה באור
2015	2016	2017	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים			
אלפי ש"ח			

14,599 13,481 13,795

4,178 4,921 5,497

13

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות אחרות

ג. תגמולים הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
3,064	19	3,623	20	3,855	20
-	-	-	-	-	-
3,064		3,623		3,855	

הטבות לזמן קצר
הטבות בגין פיטורין

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015		2016		2017		
מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	
1	875	1	891	1	910	דמי ניהול השקעות לשאינם מועסקים בחברה או מטעמה אחרים
-	-	1	145	1	487	אחזקת משרדים ותקשורת
10	167	12	192	12	192	שווק ופרסום
2	60	2	56	2	41	משרדיות
1	12	1	14	1	12	השתלמויות ורווחת עובדים
	239		407		732	סה"כ אחרים

ה. הכנסות ותוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית וחישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 וביום 31 בדצמבר 2016 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

לעניין הסכם עם מנהל ההשקעות והסכם שכירות ראה באור 21 להלן.

באור 20: - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי, סיכוני נזילות, סיכונים תפעוליים, סיכוני רגולציה ועוד. החברה מבצעת הליכי בקרה פנימיים, על מנת לצמצם את החשיפה ומניעת הגדלת החשיפה מעבר לאישור דירקטוריון החברה.

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים

1) סיכוני מאקרו

(א) **מצב המשק** - למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי החברה. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני או במצב הכלכלה העולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון, ואף למשיכת חסכונות ולהחרפת התחרות בתחום הפעילות. להרעה שכזו עשויה להיות השלכה שלילית מהותית על החברה.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

לדעת החברה מדובר בסיכון שהתממשותו השנה אינה גבוהה אך בכל מקרה אין ביכולתה של החברה להשפיע על התממשותו. אף על פי כן, מטפלת החברה בנושא טיפול שוטף ע"י שימוש באמצעים שיווקיים, עדכון מסלולי השקעה שונים, פיזור השקעות, הקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה וכדומה.

(ב) **מצב שוק ההון בארץ ובעולם** - חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה מושקע בניירות ערך בשוק ההון בארץ, בחו"ל (בעיקר בארצות הברית ובאירופה) ובנגזרים פיננסיים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מסיכוני שוק ומאירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובחו"ל. לנוכח ההשקעות בנכסים פיננסיים ואחרים, לשינויים בשוק ההון ולשווי הנכסים בו השפעה מהותית על התשואות המושגות על-ידי החברה לעמיתיה, היקף הנכסים המנוהלים ודמי הניהול הנגבים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

לדעת החברה מדובר בסיכון שהתממשותו השנה אינה גבוהה ובכל מקרה אין ביכולתה של החברה להשפיע על התממשותו. אף על פי כן, בכדי למזער את הסיכון, ככל שעתיד להיות כזה, מפזרת החברה את השקעותיה בארץ ובחו"ל.

(ג) **סיכוני ריבית** - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בהשקעות הקופות כתוצאה מירידת מחירי האג"ח.

החברה מתמודדת עם סיכון זה, במידת הצורך, באמצעים הבאים:

– קיצור של מח"מ אגרות החוב.

– העברה למכשירים הנותנים הגנה מפני עליות ריבית כגון אג"ח ממשלתי/קונצרני בריבית משתנה.

– בהתאם לציפיות האינפלציה הנגזרות מהעקומים אל מול ציפיות האינפלציה של ועדת השקעות, נעשית אלוקציה בין האפיק הצמוד והשקלי.

(ד) **סיכוני "מרווח אשראי"** – ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווח האשראי

(Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק".

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

וועדת ההשקעות אישרה נוהל העמדת אשראי והשקעה באג"ח קונצרני שבו מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכוני אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, לאור המלצות ועדת חודק שמטרתן התמקדות בשיפור תהליך ההשקעה של גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות. הנוהל על נספחיו כולל תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. נוסף על כך החברה מאמצת את המלצות מרכז חובות בעייתיים בפסגות לעניין ניהול חובות בעייתיים ובכללם חובות הקופות של החברה המנחלת. דיון בהמלצות ובהחלטות מרכז חובות בעייתיים מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
 1) סיכוני מאקרו (המשך)

- (ה) סיכון אינפלציוני - הקופות מחזיקות בנכסים פיננסיים לא צמודים, אשר עלייה במדד המחירים לצרכן תוביל לשחיקת ערכם.
 החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
 החברה מתמודדת עם סיכון זה ע"י השקעה של חלק ניכר בנכסים צמודי מדד הנותנים הגנה מצפני אינפלציה, כ- 25.4% מהתיק נכון לסוף שנת 2017.
- (ו) שינוי בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור במוצרים אחרים בעלי אופי השקעתי המשתנה בהתאם לאופי המשקיע ולגורמים חיצוניים וסביבתיים.
 החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
 בכדי למזער את התממשותו של הסיכון, אפשרה החברה לעמיתיה לבחור בין חמישה מסלולי השקעה שכל אחד מהם מייצג סוג אחר של משקיע ואף לשלב ביניהם וככל שנדרש אף מבצעת החברה עדכון של תמהיל החשקעות במסלולים בין אם על ידי שינוי מדיניות ההשקעה ובין אם על ידי שינוי המסלול בכפוף לאישור אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.
- (ז) סיכוני אשראי - הקופה משקיעה חלק מנכסיה במתן אשראי, בפיקדונות שונים במערכת הבנקאית בארץ, באגרות חוב סחירות ולא סחירות, ובמכשירי אשראי שונים. משום כך, יש ביציבות לוויס אלו וכן בשווי הביטחונות שהועמדו כדי להשפיע על שווי האשראי והפיקדונות שניתנו על-ידי הקופות. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחללות פירעון ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת התחזר שלו, משפיעים לרעה על נכסי ותשואת הקופה.
 החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
 וועדת ההשקעות אישרה נוהל העמדת אשראי והשקעה באג"ח קונצרני שבו מוגדרים עקרונות לתעמדת אשראי ולניהול סיכוני אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, לאור המלצות ועדת חודק שמטרתן התמקדות בשיפור תהליך ההשקעה של גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות. הנוהל על נספחיו כולל תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. נוסף על כך החברה מאמצת את המלצות מרכז חובות בעייתיים בפסגות לעניין ניהול חובות בעייתיים ובכללם חובות הקופות של החברה המנהלת. דיון בהמלצות ובהחלטות מרכז חובות בעייתיים מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

2) סיכונים תפעוליים

- (2) במהלך פעילותה העסקית, חשופה החברה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, טעויות אנוש (עובדים וספקים) וכו' העשויים להסב נזק מהותי לחברה.
 הסיכון התפעולי בחברה עשוי לנבוע משני מקורות שונים:
 - השירות הניתן לחברה ע"י אגף שירות מנהל נכסים פיננסיים בבנק הפועלים (להלן: "האגף").
 - העובדים הישירים של החברה.

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

סיכונים תפעוליים (המשך)

החברה מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

מדיניות ניהול הסיכונים התפעוליים בקבוצת בנק הפועלים מתמקדת בזיהוי, מיפוי, הערכה, ניטור ובקרה שיטתית של הסיכונים לפי גישה מתודולוגית אחידה בארגון. גישת ניהול הסיכונים התפעוליים מבוססת על ניתוח עקבי ושיטתי של תהליכי עבודה מהותיים, לרבות הגדרת אחראיים לתהליכים ולסיכונים הגלומים בהם. הסיכון התפעולי באגף מנוהל במסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים הכללי של הבנק. בראיית האגף, ניהול הסיכונים מאפשר הבנה, ניהול הסיכון, הערכה של התוצאות האפשריות בהתממשות סיכון תפעולי פוטנציאלי, חיוק הבקורות ומניעה/מזעור נזקים פוטנציאליים. קיים מסמך מדיניות ניהול סיכונים תפעוליים בקבוצת הבנק, נהלים מוסדרים ומתודולוגיה אשר זמינים לעובדים בפורטל הבנק.

יישום מדיניות ניהול הסיכונים באגף - האגף מינה בקרית סיכונים תפעולית אגפית אשר פועלת ליישום והטמעת מדיניות הבנק בניהול הסיכונים התפעוליים באגף. כמו כן קיים בקר סיכונים תפעוליים חטיבתי ומחלקה לניהול סיכונים תפעוליים, המרכזת את עבודת המטה בנושא הסיכונים התפעוליים בכלל הקבוצה. אחת לשנה נקבעת על ידי הבנק תוכנית עבודה שנתית בנושא ניהול סיכונים תפעוליים, המוצגת בכנס לכל בקרי הסיכונים התפעוליים בבנק. במסגרת תוכנית העבודה התקופתית נערך באגף:

- מפרט סיכונים המהווה רשימה של פעילויות, סיכונים ובקורות בכל שלב של ייצור תחליך השירותים השקעות לארגונים המשתמשים.
- סקר סיכונים תפעוליים - מיפוי והערכת הסיכונים התפעוליים במוצרים/תהליכים מהותיים ובכלל זה מוצרים / תהליכים חדשים.
- ניתוח עומק של סיכונים תפעוליים - תחקיר עומק של הסיכונים התפעוליים והבקורות בתהליך מסוים או חלק ממנו במטרה להבטיח בחינה מקיפה ויעילה של סיכונים תפעוליים ספציפיים.

נושאים אלו מנוהלים במערכת ייעודית, בה גם מדווחים לבנק כל האירועים התפעוליים באגף. כל התוצרים הנ"ל מאושרים על ידי מנהל האגף, ומנהל החטיבה ומדווחים להנהלה ולדירקטוריון הבנק.

סיכונים העשויים לנבוע מפעילותם השוטפת של עובדי החברה בתחום התפעולי מטופלים באמצעים הבאים:

- קיום תיעוד ובקורות על פעולות הקשורות בחשבונות עמיתים.
- הקפדה על כפל חתימות (מטפל ומאשר) כבקרה, בפעולות הנוגעות לכספי העמיתים.
- קביעת נהלי עבודה המאושרים בוועדת הביקורת ובדירקטוריון וכן קביעת תהליכי עבודה פנימיים לעבודה השוטפת במחלקת התפעול.
- אישור נוהל מורשי חתימה בוועדת הביקורת ובדירקטוריון אשר קובע את סוג העובדים המורשים לפעול בכספי העמיתים.
- ביקורת פנימית המבצעת מדי שנה דוחות ביקורת בנושאים הנוגעים לתחום התפעול בחברה.
- קביעת בקורות מפתח ומילוי הנחיות ממצאי ה"סוקס 404".

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

סיכונים ענפיים

(א) רגולציה - קופות הגמל כפופות לדרישות רגולטוריות ענפות ובהן הוראות חוק הפיקוח, תקנות, חוזרים והנחיות הממונה על אגף שוק ההון. כמו כן ישנה מגמה מתמשכת של הגברה בדרישות הרגולציה, וכן הגברה של אכיפת דרישות אלו. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולה לגרום אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- מתקיים דיווח רבעוני של היועץ המשפטי בדבר החוקים, התקנות והחוזרים החדשים שיצאו בישיבות דירקטוריון.

- הגוף המתפעל ומנהל התיקים תומכים בחברה בתחומי הרגולציה שבתחומם.

- בעקבות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 וחוזר גופים מוסדיים בנושא ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים, החברה אישרה תכנית אכיפה פנימית ליישום הנדרש בחוק ובחוזר כאמור. במהלך שנת 2013 בוצעה החברה סקר מיפוי סיכונים ציות, ובהתאם לכך גם אושרה תכנית אכיפה פנימית ומדיניות ציות.

- החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית האחראי, בין היתר, על ייעוץ לדירקטוריון ולנושאי המשרה בחברה לגבי ציות להוראות הדין ולניהול סיכונים ציות, ויידוא קיומם של תהליכים לזיהוי סיכונים ציות בחברה, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה פנימית עבור החברה, איתור נהלים ותהליכים פנימיים בחברה בהם נדרשים תיקונים ושינויים על מנת לשפר את מצב הציות ומסירת דיווחים מידיים ותקופתיים והשתתפות בדינוי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על דוחות ציות ואכיפה פנימית שהוגשו להם.

(ב) תקדימים משפטיים - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותה, ולגרום לעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

במקרה של פרסום תקדים משפטי, בתחום פעילותה של החברה, שאינו ידוע לחברה, מעדכן היועץ המשפטי לחברה אודות השינוי המשפטי שנוצר והחברה נערכת בהתאם.

(ג) תביעות ותובענות ייצוגיות - החברה חשופה לתביעות פוטנציאליות במסגרת פעילותה, אך בפרט חשופה לאלו בעלות הפוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות, שכן החברה עלולה להימצא חייבת בגינן בסכומים גבוהים במידה ויימצא כי התביעה צודקת.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

החברה פועלת בהתאם לנוהלי ותהליכי עבודה שנקבעו. מקפידה על קיום הוראות הדין ויוצרת בקרות נדרשות לרבות כפל חתימות בכל הקשור בהוצאת כספים בחברה ובפעילות בחשבונות העמיתים המתופעלים על ידי עובדי החברה.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
סיכונים ענפיים

(ד) **תחרות** - עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם החברה פועלת עלולה לפגוע ברווחיותה. התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהתרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים, בהשגת ביצועי יתר משמעותיים על ידי מתחרים קיימים ביחס לביצועי הקופה כושר התחרות של החברה מושפע מפרמטרים רבים ובהם העובדה כי מדובר בקרן סקטוריאלית הפועלת בקרב קהל יעד מוגדר בלבד, נתח השוק של החברה, תשואת קופות הגמל של החברה וערוצי ההפצה באמצעותם פועלת החברה. ראה גם התייחסות בסעיף בחלק ב' סעיף 2 (תחרות) בדוח עסקי תאגיד של החברה ליום 31.12.17.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

על ידי שימוש באמצעים שיווקיים כגון השתתפות בכנסים, חיזוק הקשר עם העמיתים, הקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה וביצוע פעולות שימור כנגד בקשות עמיתים לעבור לקופות אחרות ועוד.

סיכוני הוראת דין בדבר ברירת מחדל – בהתאם להוראה זו לא יהיה ניתן עוד משנה הבאה להצטרף לרעות כברירת מחדל אלא אם נבחרה בחליף תחרותי או שעברה להיות קופת גמל מפעלית והארגון בחר להמשיך ולקיים את המצב בו רעות הינה ברירת מחדל. במצב בו רעות לא תהיה עוד ברירת מחדל לא נקבל עוד כ 200 מצטרפים בחדש באופן אוטומטי.

דרכי התמודדות של החברה:

החברה מתעתדת לעבור לקופת גמל מפעלית ובכך לנסות ולמזער את הסיכון בהחלטה שרעות לא תהיה עוד ברירת מחדל אצל המעסיקים הקיימים.

(ה) **שינוי בדיני המס** – החיסכון בקרן ההשתלמות מבוסס על הטבות מס הניתנות לעמיתים. שינוי בהטבות המס באופן שיפגע בכוח המשיכה של קרן ההשתלמות כאפיק חסכון, עשויים לפגוע מהותית בעתידן וזכות קיומן של קרנות ההשתלמות בכלל.

(ו) **סיכונים צפויים בשעת חירום** - למשבר כתוצאה מאסון, עלולות להיות השלכות מיידיות בטווח הקצר, והשלכות לטווח ארוך על המשך פעילותה העסקית של הקופה ושל החברה. כישלון בחידוש תהליכים עסקיים בעקבות משבר עלול לאיים על המשך קיומה של הקופה כעסק חי ועל המשך מתן השירותים הנדרשים לעמיתים. קיימת חשיבות רבה בהמשך ניהול וביצוע עיקר הפעילות העסקית במצבי משבר וחירום שונים, וזאת תוך פרק זמן קצר לאחר התרחשות האסון. בנוסף, חיוני כי הקופה תיערך מבעוד מועד לשימור עיקר פעילותה העסקית במצבים אלה.

בהקשר זה יצוין כי החברה ערכה תרגילים היערכות לשעת חרום בהתאם לדרישות אגף שוק ההון. במסגרת זו ערכה החברה תרגיל היערכות לשעת חירום גם השנה בו בחנה החברה קליטת נתונים מגיבוי.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

– עדכון תכנית המשכיות עסקית אשר במסגרתה הגדירה החברה את הסיכונים האפשריים העומדים בפניה: סיכונים בנוגע למערכת המחשוב, סיכונים בנוגע למשרדי החברה, סיכונים הנוגעים לעובדי החברה, ואת היערכותה להתממשות כל אחד מהתרחישים הללו. החברה בתהליך לחקמת אתר גיבוי טכנולוגי.

– קבלת מכתבי נוחות/הצהרות בדבר קיום המשכיות עסקית בהתאם להוראות הדין החלות על כל אחד מהגופים עימם עובדת החברה כך שבמידה ואותם גופים ייפגעו תוכל החברה להמשיך את עבודתה התקינה.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
סיכונים ענפיים

(ז) סיכוני הונאות ומעילות - אופי פעילות החברה וכן היקף הכספים המנוהל על-ידה, חושפים אותה לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בחברה, לרבות נושאי משרה ועובדים, ומצד גורמים מחוץ לגוף המוסדי, לרבות יועצים פנסיונים, סוכנים וספקי שירותים.

הונאה או מעילה של גורמים כאמור עלולה לחשוף את החברה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לתוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, הונאה או מעילה של גורמים כאמור, הפועלים בשם החברה, עלולים לפגוע בשמה הטוב של החברה, באמון הציבור בה ובמוניטין שצברה במשך שנים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו נהלים בתחום הונאות ומעילות: נוהל מניעת הונאות ומעילות, נוהל דיווח על גילוי מעילה או הונאה, נוהל אמצעים לצמצום ומניעת הונאות ומעילות בחברה.
- ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את נוהל טיפול בתלונות עובדים.
- ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את נוהל זכויות החתימה בחברה אשר מסדיר את נושא מורשי החתימה ומדרג הסמכויות של החברה.
- החברה הנהיגה קוד אתי המפורסם באתר האינטרנט של החברה ואשר מחייב את כל עובדי החברה.

(ח) סיכוני אבטחת מידע – התפתחות המערך הטכנולוגי התומך בפעילות העסקית בתחום הגמל, יוצר הזדמנויות עסקיות חדשות ומצד שני טומן בחובו סיכונים למידע האגור בו. לכן, על הנהלת החברה להגן על המידע אודות עמיתה. לצורך כך, החברה מקצה משאבים (כספיים, אנושיים וטכנולוגיים) ליישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע. סיכונים טכנולוגיים:

- פגיעה בזמינות מערכות המחשוב כתוצאה מפגיעה מלאה או חלקית בהן ע"י וירוסים ותוכנות זדוניות או נזק תשתיתי.
- פגיעה ברמת השירות או ברמת אבטחת המידע של תשתיות המחשוב הנמצאות במיקור חוץ.
- פגיעה בתדמיתה ואמינותה של החברה כתוצאה מחזירה לרשת ו/או למערכות המידע, ושיבוש פעילותן ע"י החודר.
- ביצוע הונאות ועבירות במחשב, הן מממשקי פנים והן מממשקי חוץ.
- פגיעה בפרטיות של עובדי החברה, עמיתים, מקבלי שירותים וגורמי חוץ נוספים, שפרטיהם מצויים במערכות המידע של החברה, המתפעל וספקיו וספקים נוספים, ככל שיהיו, כתוצאה מדלף מידע לגורמים לא מורשים וכן מאי עמידה בחוק הגנת הפרטיות התשמ"א 1981 והתקנות הנלוות אליו.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- שיבוש נתונים במערכות המידע המשמשות את החברה או מכילות מידע על עמיתה.
- פגיעה בשרידות המערכות בשל כשל טכני או נזק.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- פגיעה בערוצים המקוונים של רעות בשל מתקפת סייבר.
- סיכונים אירגוניים ואנושיים.
- זליגת מידע הנוגע לתחומים כגון: עמיתים, חשבונות, מידע בריאותי או כלכלי ברמת הפרט (עמית, ספק).
- זליגת מידע הנגרמת מפעילות מיקור החוץ של ספקים מול החברה.
- גישת גורמים לא מורשים למשרדי החברה או למשרדי המתפעל.

- חוסר תיאום בין מצבת כח האדם הארגונית למצבת כח האדם במערכות הממוחשבות.
- חדירת גורמים פליליים או עוינים לחברה.
- העברת פלטים ומסמכים באופן לא מאובטח ו/או לגורמים לא מוסמכים.
- נזקים לציוד חומרה ותקשורת.
- גניבת ציוד מחשוב ומסמכים המכילים מידע רגיש.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- אושרו בדירקטוריון החברה נהלים בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר.
- קיום דיון שנתי בדירקטוריון החברה בנושא מדיניות אבטחת המידע והגנת הסייבר של החברה.
- מינוי מנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- מינוי ממונה אבטחת מידע והגנת סייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- שכירת שירותי יועץ חיצוני כמנהל אבטחת מידע וסייבר.
- קיום סקרי סיכונים בנושא אבטחת מידע בהתאם לקבוע בהוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים.
- קיום הדרכות לעובדים בנושא אבטחת מידע.
- רכישת תוכנה וחומרה ככל שנדרש להגברת הבקורות ואבטחת המידע.
- ביצוע בקרה מול המתפעל על אבטחת מערכות ליבה ואתר האינטרנט.
- אבטחת אמצעי התקשורת מול החברה.
- התקנת אמצעי הגנה על שרתי החברה והמחשבים האישיים.
- פעילות לפי תכנית עבודה ובקורות להפחתת סיכוני אבטחת המידע והסייבר.

(ט) **מיעוט מעסיקים** - שמונה מהמעסיקים בקרן מהווים ביחד כ- 81% מהיקף הנכסים של הקופה. כשלכל תנודה של מעסיק כזה ישנה השלכה על הקרן במקרה של עזיבה. עובדה זו מגבירה את הרגישות לשינויים אצל כל אחד מהמעסיקים הללו.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים שיווקיים המחזקים את הקשר עם המעסיקים והעמיתים וע"י הגדלת נפח הפעילות מול מעסיקים נוספים לרבות צרוף מעסיקים חדשים דבר שנעשה בשנים האחרונות והגדיל את קבוצת המעסיקים הקטנה אשר מהווה כ- 81% מהיקף הנכסים כאמור.

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
סיכונים ענפיים

(י) **פגיעה במוניטין** - מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד החברה, ופעילות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמה הטוב.

ג. דרישות חוקיות

פעילות ניהול ההשקעות של החברה, חושפת את מסלולי ההשקעה המנוהלים על ידה לסיכונים שונים. רשות שוק ההון הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") פרסמה מספר חוזרים הנוגעים לניהול סיכונים כאשר הרלוונטי ביותר מבינם הינו, חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 בעניין ניהול סיכונים בגופים מוסדיים' (להלן: "החוזר") אשר עוגן בפרק 10 (ניהול סיכונים) בחלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים) בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים) לחוזר המאוחד. בחוזר פורטו הנחיות אגף שוק ההון בנושא ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים בישראל לרבות גמל והשתלמות והפעולות הנדרשות מהחברות המנהלות לצורך עמידה בהוראות החוזר ויצירת תשתית לניהול סיכונים.

ניר בליסיאנו מנהל סיכונים, נושא משרה בחברה, (להלן: "מנהל הסיכונים") מלווה את החברה, בכל הקשור ליישום הוראות הרגולציה, עמידה בהנחיות וקיום תשתית ותהליכי ניהול הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק.

סיכון שוק, בהתאם לחוזר כאמור, הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים בתנאי השוק.

תיקי הנכסים של הקופה במסלולים השונים, מנוהלים על ידי פסגות בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה. החלטות ההשקעה במסלולים השונים מתבצעות על פי הנחיות ועדת ההשקעות ובכפוף למדיניות דירקטוריון החברה, כאשר הקצאת הנכסים לכל מסלול מתבצעת בהתאם לאפיון הקופה ולמדיניות ההשקעה שנקבעה לה.

החברה מתמודדת עם סיכון השוק באופנים הבאים:

- מנהל הסיכונים ביצע תהליך של זיהוי הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק וכן אמד את השפעתם על החברה.
- מנהל הסיכונים מבצע מעקב שוטף אחר הסיכונים ואמידתם על ידי שימוש במודלים כמותיים להערכת הסיכונים (מבחני רגישות, תרחישי קיצון, HSSTD, VaR).
- מנהל הסיכונים מוזמן לישיבות ועדת ההשקעות ונוכח בחלק מישיבות ועדת ההשקעות של החברה.
- מנהל הסיכונים יצר מערך דיווחים בנושא הסיכונים הפיננסיים וסיכונים השוק. מערך זה כולל דיווחים תקופתיים ודיווחים מידיים.
- מנהל הסיכונים מציג וסוקר בפני ועדת ההשקעות והדירקטוריון את דיווחיו השונים.
- מנהל הסיכונים מחווה את דעתו לגבי תחומי פעילות חדשים בחברה.
- מנהל הסיכונים מחווה את דעתו לגבי עסקאות משמעותיות שהגדירה החברה כ- "עסקה משמעותית".
- מעבר לזה, פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת באמצעות מנהל ההשקעות פסגות, חושפת את הקופה המנוהלת על ידה לסיכונים שונים. פסגות, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:
- מינוי מנהל בקרת סיכונים, הכפוף ישירות למנכ"ל.
- פעילות מנהל ההשקעות פסגות בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה באופן שיתאים לפרופיל הסיכון היחודי של הקופה.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות באמצעות מערכות מידע ומודלים מקובלים (HS-STD, VAR) ובהתאם להוראות הרגולציה.

ביאור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל התכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך. ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

שיעור השינוי בשער חליפין של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (א)		
-10%	10%+	1%-	1%+	1%-	1%+	
אלפי ש"ח						
ליום 31 בדצמבר 2017:						
(995)	995	(84)	84	490	(459)	רווח (הפסד)
(995)	995	(84)	84	490	(459)	הכנסה כוללת (הון עצמי) (ב)
ליום 31 בדצמבר 2016:						
(867)	867	(72)	72	397	(397)	רווח (הפסד)
(867)	867	(72)	72	397	(397)	הכנסה כוללת (הון עצמי) (ב)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה. כמו כן, ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים והתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד	
86	-	86	נכסים:
139	-	139	נכסים בלתי מוחשיים
656	-	656	נכסי מיסים נדחים
1,080	-	1,080	רכוש קבוע
1,454	12	1,442	נכסי מיסים שוטפים
			חייבים ויתרות תובה
10,911	4,719	6,192	השקעות פיננסיות:
1,599	-	1,599	נכסי חוב סחירים
2,387	-	2,387	מניות
14,897	4,719	10,178	אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
1,647	-	1,647	מזומנים ושווי מזומנים
19,959	4,731	15,228	סך הכל נכסים
17,556	-	17,556	סך כל הון
108	-	108	התחייבויות:
130	-	130	התחייבויות בגין מיסים נדחים
2,165	-	2,165	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,403	-	2,403	זכאים ויתרות זכות
			סך כל ההתחייבויות
19,959	-	19,959	סך כל ההון והתחייבויות
-	4,731	(4,731)	סך הכל חשיפה מאזנית
-	4,731	(4,731)	סך הכל חשיפה

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים והתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016			
סה"כ	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד	
87	-	87	נכסים:
189	-	189	נכסים בלתי מוחשיים
829	-	829	נכסי מיסים נדחים
1,099	-	1,099	רכוש קבוע
1,455	12	1,443	נכסי מיסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
9,758	5,239	4,519	השקעות פיננסיות:
1,679	-	1,679	נכסי חוב סחירים
2,210	-	2,210	מניות
13,647	5,239	8,408	אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
824	-	824	מזומנים ושווי מזומנים
18,130	5,251	12,879	סך הכל נכסים
15,921	-	15,921	סך כל הון
130	-	130	התחייבויות:
2,079	-	2,079	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,209	-	2,209	זכאים ויתרות זכות
18,130	-	18,130	סך כל ההתחייבויות
-	5,251	(5,251)	סך כל ההון וההתחייבויות
-	5,251	(5,251)	סך הכל חשיפה מאזנית
-	5,251	(5,251)	סך הכל חשיפה

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר			
2016		2017	
נסחרות במדד ת"א 100			
%	סכום	%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח
7%	117	3%	45
10%	167	22%	346
4%	62	9%	141
19%	323	20%	323
22%	370	21%	335
13%	217	9%	140
14%	245	8%	136
11%	178	8%	133
100%	1,679	100%	1,599

ענף משק

תעשייה

בינוי ונדל"ן

מסחר

תקשורת ושרותי מחשב

בנקים

שירותים פיננסיים

כימיה, גומי, פלסטיק

חיפוש גז ונפט

סך הכל

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח יסקפו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31.12.2017, סך של כ- 16.5 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נוזלים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
סחירים		
אלפי ש"ח		
9,758	10,911	בארץ
9,758	10,911	סך הכל נכסי חוב

* נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית נכסי חוב סחירים שיועדו בעת ההכרה לראשונה ומוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א.1. נכסי חוב

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר					
2016			2017		
סח"כ	AA ומעלה	A עד BBB	סח"כ	AA ומעלה	A עד BBB
אלפי ש"ח					
2,994	-	2,994	2,853	-	2,853
6,764	3,975	2,789	8,058	4,953	3,105
9,758	3,975	5,783	10,911	4,953	5,958
9,758	3,975	5,783	10,911	4,953	5,958

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך):

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)				
AA ומעלה	A עד BBB	לא מדורג	סה"כ	
אלפי ש"ח				
ליום 31 בדצמבר 2017				
11	9	1,434	1,454	חייבים ויתרות חובה
-	-	139	139	נכסי מסים נדחים
-	-	2,387	2,387	השקעות פיננסיות אחרות
165	-	1,482	1,647	מזומנים ושווי מזומנים
ליום 31 בדצמבר 2016				
3	22	1,430	1,455	חייבים ויתרות חובה
-	-	189	189	נכסי מסים נדחים
-	-	2,210	2,210	השקעות פיננסיות אחרות
490	-	334	824	מזומנים ושווי מזומנים

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים:

ליום 31 בדצמבר				
2016		2017		
סיכון אשראי מאזני				
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
6%	594	6%	660	ענף משק
32%	3,161	38%	4,115	תעשייה
4%	419	10%	1,109	בינוי ונדל"ן
7%	660	2%	158	מסחר
14%	1,362	9%	988	תקשורת ושירותי מחשב
6%	568	6%	663	בנקים
-	-	3%	365	שירותים פיננסיים
				אחר
31%	2,994	26%	2,853	אג"ח מדינה
100%	9,758	100%	10,911	סך הכל

באור 21: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הסכמים והתקשרויות

1. **התקשרות עם בנק הפועלים - ביום 28.10.2008 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם לאספקת שירותי תפעול לפעילות הקרן, אשר במסגרתו התחייב בנק הפועלים בין היתר לבצע (באמצעות המנגנון העומד לרשותו) פעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרן. בהתאם להסכמות שהושגו בין הצדדים מיום 12.01.2014 נקבע כי החל מיום 01.01.2014 דמי תפעול שיגבנו על ידי הבנק יהיו בשיעור שנתי של 0.065% מסך כל הנכסים המנוהלים בקרן וזאת בתוקף ל- 5 שנים החל משנת 2014.**
 בנוסף, החברה זכאית להשתתפות בחוצאות באופן של החזר דמי ניהול בגינן בסכום של 100 אלפי ש"ח בסוף כל שנה בגין השנה שהסתיימה ובתנאי שהמשיכה החברה את התקשרותה העסקית עם הבנק לרכישת שירותי התפעול האמורים. סכום זה יותאם בסוף כל שנה עבור השנה העוקבת, באופן יחסי לאחוז השינוי בחיקף נכסי הקרן לעומת חיקף הנכסים ביום 01.01.2014.
 ראה גם התייחסות לבנק המתפעל בסעיף 1 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.2017.
2. **הסכם הפצה עם בנק הפועלים - ביום 13.11.2008 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם הפצה. במסגרת הסכם זה התברה התקשרה עם בנק הפועלים כיועץ פנסיוני המפיץ את הקרן בסניפי הבנק תמורת דמי הפצה בשיעור של עד 0.25% שנתי מיתרת הנכסים של העמיתים המיועצים.**
3. **הסכם עם מנהל השקעות - ביום 03.05.2009 נחתם הסכם עם פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") לניהול תיק ההשקעות. בהתאם לתיקון ההסכם מיום 08.12.10 החל מיום 01.07.10 שיעור דמי הניהול השתנה ל- 0.035% לשנה משווי הנכסים של הקופה.**
4. **הסכם שכירות - ביום 10.11.2008 נחתם הסכם שכירות בלתי מוגנת (להלן: "ההסכם המקורי") עם קרן הביטוח והפנסיה של פועלי הבניין ועבודות ציבוריות (להלן: "המשכיר"). על פי הסכם זה תשכור החברה את המשרדים (להלן: "הנכס") לתקופה של עד 4 שנים עם אופציה לשנתיים נוספות. ביום 25.12.2014 נחתם הסכם שכירות חדש בין החברה למשכיר בגין הרחבת שטח משרדי החברה לתקופה נוספת עד ליום 15.08.2016.**
 ביום 15.08.16 נמכרו מלוא הזכויות הנכס לחברת העובדים השיתופית הכללית בארץ ישראל בע"מ (להלן: "חברת העובדים"), ובמסגרת מכירת הנכס הומחו לחברת העובדים כל הזכויות וההתחייבויות של המשכיר, על פי ההסכם המקורי. אשר על כן, החל מיום 01.09.2016, החלה החברה לשלם עבור השכרת הנכס לחברת העובדים כאמור.
5. **התקשרויות לרכישת רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2017 מסתכמות לסך של כ- 21 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2016 סך של כ- 44 אלפי ש"ח).**

