



## **רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות מספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2018**



## תוכן עניינים

4 .....	דוחות על המצב הכלפי .....
5 .....	דוחות רוח והפסד .....
6 .....	דוחות על השינויים בהון .....
7 .....	דוחות על מוריימי מזומנים .....
8 .....	באור 1: - כללי .....
10 .....	באור 2: - מדיניות חשבונאית .....
16 .....	באור 3: - מגורי פעילות .....
17 .....	באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים .....
18 .....	באור 5: - רכוש קבוע .....
19 .....	באור 6: - חייבים ויתרות חובה .....
19 .....	באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות .....
21 .....	באור 8: - מזומנים ושווי מזומנים .....
22 .....	באור 9: - הון ודרישות הון .....
24 .....	באור 10: - מיסים על הכנסה .....
27 .....	באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים .....
29 .....	באור 12: - זכאים ויתרות זכות .....
29 .....	באור 13: - הכנסות מדמי ניהול .....
30 .....	באור 14: - נתונים אודור קופות האג'ל שבניהול החברה .....
31 .....	באור 15: - רווחים (ഫסדים) מההשקעות, נטו והכנסות מימון .....
31 .....	באור 16: -عمالות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות .....
32 .....	באור 17: - הוצאות הנהלה וככלויות .....
32 .....	באור 18: - הוצאות מימון .....
33 .....	באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין ואזרחים קשורים .....
35 .....	באור 20: - ניהול סיכון .....
49 .....	באור 21: - התמיהגיויות תלויות ותקשרויות .....
49 .....	באור 22: - אירועים לאחר חאריך המזון .....

**דו"ח רואי חשבון המבקרים לבעלי המניות של**

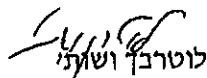
**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על הממצב הכספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2018 ו- 2017 ואת הדוחות על הרוח והפסד, הדוחות על השינויים בחון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתתרו בוימים 31 בדצמבר 2018, 2017 ו- 2016. דוחות על כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והחנהלה של החברה. אחריותנו היא לחות דעת על דוחות כספיים אלה בהתאם לעיקורتنا.

ערכנו את ביקורتنا בהתאם לתקני ביקורת מוקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (ז'רף פועלתו של רואת חשבון), התשל"ג – 1973 והוראות רשות שוק החון. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקת מוגמת של ראיות התומכות בסכומים ובמפורט שבידוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בדינה של כללי החשבונאות שישםו ושל האומדן המשמעותיים שנעשה על ידי הדירקטוריון והחנהלה של החברה וכןurat נאות הצגה בדוחות כספיים בכללותה. אנו טבורים שביקורتنا מספקת בסיס נאות לחות דעתנו.

לדעתי, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "תקני ה-IFRS") ובהתאם להנחיות המומנה על שוק החון, ביטוח וחיסכון, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 ו- 2017 ואת תוצאות פעילותה, חשינויים בחון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתתרו בוים 31 בדצמבר 2018, 2017 ו- 2016.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתאם לתקנון בקרה של מטרינאים שנקבעו במסגרת המשותבת של בקרה פנימית שפורסם על ידי COSO והזות שלנו מיום 26 במרץ 2019 כל חותם צעת בלתי מסויימת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

  
לוטרבן ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב: 26.03.2019

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר

2017            2018

אלפי ש"ח

באוֹר

86	71	4
31	444	10
656	594	5
1,080	122	
1,454	1,397	6
		7
10,911	11,906	
1,599	1,765	
2,387	2,842	
14,897	16,513	
1,647	844	8
<b>19,851</b>	<b>19,985</b>	

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים

נכסים מיסים נדחפים (\*)

רכוש קבוע

נכסים מיסים שותפים

תיבים ויתרונות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסים חוב סחרירים

מניות

אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

مزומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

9

1,150	1,150	
16,406	16,572	
<b>17,556</b>	<b>17,722</b>	
<b>17,556</b>	<b>17,722</b>	

תואן:

תואן מניות

עדפים

סך כל התואן תמיוחס לבני主 המניות של החברה

סך כל תואן

התחתייבויות:

התחתייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

זכאים ויתרונות וכות

סך כל התחתייבויות

סך כל התואן והתחתייבויות

\* שנות 2017-2018 מוחדש

taborim ha-matzorafim mohavim chak balti nafot mahdotei ha-kashfim.

עוזר נרכז

עוזרת מיזן, רו"ח  
סמן"לית כספים

רובי בכור  
מנכ"ל

יגאל זך  
יו"ר תזרוקטורין

26.03.2019  
תאריך אישור  
הדווחות הכספיים

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>באור</b>	
				<b>אלפי ש"ח</b>
13,481 302	13,795 997	13,374 (451)	13 15	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים מההשקעות, נטו וחכנות מימון
<b>13,783</b>	<b>14,792</b>	<b>12,923</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
2,268 9,873 18	2,372 10,034 18	2,252 10,301 22	16 17 18	عملות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וככלויות הוצאות מימון
<b>12,159</b>	<b>12,424</b>	<b>12,575</b>		<b>סך כל התוצאות</b>
1,624	2,368	348		רווח לפני מסים על ההכנסה
619	733	182	10	מסים על הכנסה
<b>1,005</b>	<b>1,635</b>	<b>166</b>		רווח לתקופה
<b>1,005</b>	<b>1,635</b>	<b>166</b>		<b>מיוחד ל:</b> בעלי המניות של החברה
<b>1,005</b>	<b>1,635</b>	<b>166</b>		<b>רווח לתקופה</b>

הបארים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דוחות על השינויים בחון

סה"כ חון	מיוחס לבעלי מנויות החברה	יתרת עופפים	חון מנויות	סה"כ אלפי ש"ח	
14,916	14,916	13,766	1,150		יתרת ליום 1 בינוואר, 2016
1,005	1,005	1,005	-		רווח לתקופה
15,921	15,921	14,771	1,150		יתרת ליום 31 בדצמבר, 2016
15,921	15,921	14,771	1,150		יתרת ליום 1 בינוואר, 2017
1,635	1,635	1,635	-		רווח לתקופה
17,556	17,556	16,406	1,150		יתרת ליום 31 בדצמבר, 2017
17,556	17,556	16,406	1,150		יתרת ליום 1 בינוואר, 2018
166	166	166	-		רווח לתקופה
17,722	17,722	16,572	1,150		יתרת ליום 31 בדצמבר, 2018

הបאים המצורפים מוחווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	נספח
אלפי ש"ח			
1,005	1,635	166	
(314)	(1,191)	758	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רוחה לתקופה</b>
146	44	(99)	פריטים שאינם כרכבים בתזרימי מזומנים:
(127)	195	(208)	רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות פיננסיות:
* -	* -	* -	נכסים חובתיים
190	194	189	מניות
10	14	15	השקעות אחרות
612	687	189	ירידת (עלייה) ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים
<b>517</b>	<b>(57)</b>	<b>844</b>	פחות וחפותות:
(40)	1	57	רכוש קבוע
5	86	(32)	נכסים בלתי מוחשיים
9	-	-	הוצאות מיסים על הכנסה
<b>(26)</b>	<b>87</b>	<b>25</b>	<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
-	-	-	שינויי בחיבורים ויתרונות חובה
422	533	450	שינויי בזכאים ויתרונות זכות
(1,546)	(729)	(643)	שינויי בחthicibilities בשל התבות לעובדים, נטו
-	219	998	<b>מזומנים ששולם והתקבלו במהלך התקופה:</b>
(1,124)	23	805	ריבית ששולמה
<b>372</b>	<b>1,688</b>	<b>1,840</b>	ריבית שהתקבלה
(44)	(21)	(126)	מסים ששולמו
(19)	(13)	-	מסים שהתקבלו
(1,488)	(831)	(2,517)	<b>מזומנים נטו (שימוש לפעילות) השקעה</b>
<b>(1,551)</b>	<b>(865)</b>	<b>(2,643)</b>	רכישת רכוש קבוע
-	-	-	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(1,179)	823	(803)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
<b>2,003</b>	<b>824</b>	<b>1,647</b>	תמורה ממימוש רכוש קבוע
<b>824</b>	<b>1,647</b>	<b>844</b>	<b>מזומנים נטו (שימוש לפעילות) השקעה</b>

פריטים שאינם כרכבים בתזרימי מזומנים:  
רווחים (הפסדים) נטו מההשקעות פיננסיות:

נכסים חובתיים  
מניות  
השקעות אחרות  
ירידת (עלייה) ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים  
פחות וחפותות:

רכוש קבוע  
נכסים בלתי מוחשיים  
הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:  
שינויי בחיבורים ויתרונות חובה  
שינויי בזכאים ויתרונות זכות  
שינויי בחthicibilities בשל התבות לעובדים, נטו

**מזומנים ששולם והתקבלו במהלך התקופה:**  
ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו  
מסים שהתקבלו

**מזומנים נטו (שימוש לפעילות) השקעה**

רכישת רכוש קבוע  
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים  
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות  
תמורה ממימוש רכוש קבוע

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

**באור 1 :- כללי**

**A. הגדרות בדוחות כספיים אלה:**

- רשות חברה לניהול קופות גמל בע"מ.	<b>החברה</b>
- רשות קרן השתלמות.	<b>הקרן/הקופה</b>
- כהגדרתם ב- IAS24, בתיקנות מס הכנסה ובתיקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כולל השקעה החילימ על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012.	<b>צדדים קשורים</b>
- כהגדרתם בתיקנות ניירות ערך (דווחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.	<b>בעלי עניין</b>
- מדי' המחרירים לצרכו כפי שפורסםם החלשה המרכזית לסטטיסטיקה.	<b>מדד</b>
- תיקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.	<b>תיקנות מס הכנסה</b>
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.	<b>חוק קופות הגמל</b>
- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	<b>רשות שוק ההון</b>
- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	<b>הממונה</b>
- תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות סמי (SIC) בהתאם.	<b>תקני דיווח כספי בינלאומיים</b>

**באור 1 : - כלל (המשך)**

ב. החברה הינה מנהלת כהגדלת המונה בחוק קופות gamel המנוהלת את הקרן.  
החברה הינה תושבת ישראל, התאגידה בישראל, כתובתה הרשומה הינה : ארלווזרוב 93, תל אביב.

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

- רעות כללית.
- רעות אג"ח ללא מנויות.
- רעות מנויות.
- רעות שקל.
- רעות אג"ח עד 10% במנויות.

ד. דמי ניהול :  
על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה החברה הינה פרטית למטרות רווח. דמי ניהול המרכיבים  
אותם רשאית החברה לנבות הינם בשיעור (שנתי) של 2% מנכסי הקרן. החברה גובה דמי ניהול בשיעור  
(שנתי) של 0.54% מסך היתרות הצبورות של העמיטים בקרן. החברה רשאית להעלות את דמי ניהול  
לכל שיעור עד לשיעור המקסימלי בכפוף להחלטת הדירקטוריון ולהוראות הדין החל. תשומת החל  
מופנית לביורו 22 אירועים לאחר תאריך המאוון לזרוח זה בדבר שניי בתנאי הרישוי של החברה.

ה. לנכסי הקופה (להלן : "הנכסים") ולהכנסות הקופה מאותם נכסים לא ניתן ביטוי לדוחות הכספיים של  
החברה, מאחר ולחברה אין חלק בנכסי, בהכנסות והוצאות 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: "תקני IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 26 במרץ 2019.

**ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בשית', שהינו מטבע הפעיל של החברה, ומעוגלים לאלף הערך. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פעולת החברה.

**ג. מתכונת הערכה של הדוחות הכספיים**

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

.1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

.2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

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

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגלוי והנחות האוצר - אנף שוק ההון ביטוח וחסכו.

**ד. בסיס המדידה**

הדוחות הוכנו על בסיס העלות למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הון דרך רוח וփיזר.

**ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

בעת גיבושים של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהערכת הדוחות הכספיים של החברה, נדרש הנהלת החברה להניח הנחות באשר לניסיבות ואיורוועים הכרוכים באירועים מסוימים. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מותבססת הנהלת החברה על עבודות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

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

**ו. ניהול הון**

מדיניות הניהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמור את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבני מניותיה, הטבות למחזיקי עניין אחרים בחברה כגון נותני אשראי ועובדיה החברה, וכן על מנת לתמוך בהפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח גם על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבני המניות הרגילים. החברה כפופה לדרישות הון חיצונית (ראה גם [באור 9](#)).

**באור 2 : - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**עיקרי המדיניות החשבונאיות**

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקni IFRS אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או ניתנים לAIMOS מוקדם במועד הדיווח השנתי ועל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.

**A. שווי מזומנים**

שווי מזומנים נחברים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאים זמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשיעור.

**B. סיווג ויעוד השקעות פיננסיות**

נכסים פיננסיים מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המייחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים דרך וഫ"ד, אשר לגבין עלויות עסקה נזקפות לרוחות וഫ"ד. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכדים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת משתי הקבוצות שלחלן :

- נכסים פיננסיים או התחייבות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן דרך רוחות ו苻"ד.
- הלוואות ויתרות חובה.

**נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רוחות ו苻"ד**

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך ו苻"ד כוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר. עלויות עסקה הנינטות לייחוס נזקפות לרוחות ו苻"ד עם התהווותן.

נכסים פיננסיים מסווגים כמושזקים למסחר כוללים ניירות ערך המוחזקים כדי לתמוך בדרמי הנזילות לטוווח הקצר של החברה. רוחות או הפסדים מההשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהווותם לדוח רוחות ו苻"ד. השווי הוגן של השקעות הנשחרות באופן פעיל בשוקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאוזן.

**اللואות וחיבטים**

اللואות וחיבטים هنما نcessים فיננסיים شاءين نجزير، بعلي تسلوميم كبوعيم او ניתנים لكبيعة شاءين نسثيريم بشوك فعال. نcessים אלו مוכרים لراشونا بشוויي הוגן بتוספת עלויות עסקה הנינטות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה، اللואות וחיבטים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבيت، بنיכוי הפסדים מירידת ערך.

اللואות וחיבטים כוללים מזומנים ושווי מזומנים، חיבטים ויתרות חובה .

مزומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הנינטות לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישة. שווי מזומנים כוללים השקעות זמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות לחמרה בקהל לטכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי ממשוני של שינויים בשווי.

**באורים לדוחות הכספיים**

באור 2 : - **מדיניות חשבונאית** (המשך)

**עיקרי המדיניות החשבונאית** (המשך)

ג. **ירידת ערך נכסים פיננסיים**

החברה בוחנת בכל תאריך מАЗן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים. אם קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך, סכום החפסה נמדד כהפרש בין העלות (בנייהו תשולמי קרן ומחנות כלשהן) ובין השווי הנוכחי, בניכי הפסד מירידת ערך שנזקף בעבר לדוח רווח והפסד. הפסד מירידת ערך מעבר מההון העצמי לדוח רווח והפסד.

ד. **រיבוע קבוע**

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכי פחות שנצבר. הਪחת מחושב בשיעורים שנתיים שוים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן :

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

ה. **נכסים בלתי מוחשיים**

נכסים 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 פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הਪחת 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 רוח וփס כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס נזקפת לדוח רוח וփס, למעט אם אין מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון העצמי, במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לשיער המתייחס להון העצמי.

**מסים שוטפים**

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

חובה בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חוקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המazon, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשולם בגין שנים קודמות.

**מסים נדחים**

המודידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שנבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת חדיות, להשיב או לשליך את הערך בספרים של נכסים וחתכייבויות.

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשיים זמינים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה יזקפו לדוח רוח וփס או להון העצמי, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חוקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המazon.

**התחביבות בשל הטבות לעובדים**

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

**הטבות לעובדים לזמן קצר**

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, מחלת, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כחוויות עם מנת השירותים. התחביבות בגין בוגוס במזומנים או תוכנית להשתתפות ברוחחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחייבות משפטית או משתמשת לשלים את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכם.

**הטבות לאחר פרישה**

בחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, רובן בהתאם ל██יף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפייהן החברה משלםת באופן קבוע תשולם מבלי שתמיהה לה מחייבות משפטית או משתמשת לשלים תשולים נספחים גם אם בקרן לא החטרו סכומים מספקים כדי לשלים את כל החטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשומות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותים העבודה מהעובד ולא נדרש הפרשה נוספת בספרים.

התחביבות בשל סיום יהסי עובד-מעבד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזوية. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכיר עתידיות ושיעור עזיבת העובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוני התשלומים. הסכומים מוצגים על בסיס היינו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי ריבית של אגרות חוב ממשלתיות טחרות, אשר פירעון קרוב לתקופת התחביבות המתייחסות לפיצויי פרישה.

מחוסר מהותיות החישוב האקטוארי נערך אחת לחמש שנים.



## **באורים לדוחות הכספיים**

### **באור 2 : - מדיניות חשבונאית (המשך)**

#### **עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

##### **ח. הכרה בהכנסות**

הכנסות מוכנות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדיודה באופן מהימן, צפוי שהחטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העליות שהתחוו או שייתנוו בגין העסקה ניתנות למדיודה באופן מהימן.

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

##### **הכנסות מדמי ניהול**

הכנסות מדמי ניהול נרשומות בעת התהווותן.

##### **הכנסות ריבית ומימון**

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההון של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הון דרך רווח והפסד, רווחים מהפרש שער. הכנסות ריבית מוכנות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכנות במידה בו מוקנית לחברת הזכות לקבלת התשלום. שינויים בשווי ההון של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הון דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

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

**ט. יישום תקנים חדשים ופרשניות שטרם אומץ**

**תקן חדש בתקופה שלפני יישומו :**

תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן: "IFRS 16"):

החל מיום 1 בינוואר 2019, החברה תחל ביחסו IFRS 16 החדש המחייבים המהותיים הצפויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הניס הכרה בזוז על המצב הכספי בנכש זכות שימוש ובחתכייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תעוליות).

וחרור רשייא לישום טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הראשונה של IFRS 16 - החברה בחרה בשיטה בה החשיפה המctrברת של יישום ראיונה של 16 תוכר לראיונה במועד היישום לראיונה, ללא הגשה מחדש של מידע השוואתי. בהתאם לכך, במועד היישום לראיונה של IFRS 16 החברה תכיר בחתכייבות חכירה אשר ימדו בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנותרו, המהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתית של החברה במועד היישום לראיונה, ובנכש זכות שימוש עבור חכירות מסווגו קודם כחכירות תעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשון שלוומו מראש או שנცבו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בזוז על המצב הכספי מיד לפני היישום לראיונה.

**בכוון החברה להשתמש בחקלאות שלහן לגבי היישום לראיונה :**

ישום שיעור היון היחיד לתקין חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.

החברה לא תיישם את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיממת תוך 12 חודשים ממועד היישום לראיונה.

ליישום לראיונה של IFRS 16 לא צפואה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה מלבד גידול זהה בנכסים ובחתכיויות, ללא השפעה על ההון העצמי. ההשפעה הכתומתית החזואה של היישום לראיונה אילו היה מושם בסוף תקופת הדיווח הנוכחי, הינה גידול בנכסים ובחתכיויות בסך של כ- 1,590 אלפי ש"נ, ללא השפעה על ההון העצמי.



**באורות לדוחות הכספיים**

**באור 3 : - מגורי פעילות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
<b>קרןנות השתלמות</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
<b>13,481</b>	<b>13,795</b>	<b>13,374</b>
<b>302</b>	<b>997</b>	<b>(451)</b>
<b>13,783</b>	<b>14,792</b>	<b>12,923</b>
<b>2,268</b>	<b>2,372</b>	<b>2,252</b>
<b>9,873</b>	<b>10,034</b>	<b>10,301</b>
<b>18</b>	<b>18</b>	<b>22</b>
<b>12,159</b>	<b>12,424</b>	<b>12,575</b>
<b>1,624</b>	<b>2,368</b>	<b>348</b>

הכנסות מדמי ניהול  
רווחים (ഫסדים) מההשקעות, נטו והכנסות מימון

**סה"כ ההכנסות**

عملות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וככליות  
הוצאות מימון

**סה"כ הוצאות**

רווח לפני מסים על ההכנסה

**באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים**

סה"כ	אחר	תוכנות מחשב	עלות
אלפי ש"ח			
176	57	119	יתריה ליום 1 בינואר 2017
13	** -	13	תוספות (*) גריעות
-	-	-	
189	57	132	יתריה ליום 31 בדצמבר 2017
** -	** -	-	תוספות (*) גריעות
-	-	-	
<b>189</b>	<b>57</b>	<b>132</b>	יתריה ליום 31 בדצמבר 2018
<b>הפחטה שנכברה והפסזיות מירידת ערך שנכברו</b>			
89	-	89	יתריה ליום 1 בינואר 2017
14	-	14	הפחטה שהוכרה במהלך השנה
-	-	-	
103	-	103	יתריה ליום 31 בדצמבר 2017
15	-	15	הפחטה שהוכרה במהלך השנה
-	-	-	
<b>118</b>	<b>-</b>	<b>118</b>	יתריה ליום 31 בדצמבר 2018
<b>הערך בספרי</b>			
<b>71</b>	<b>57</b>	<b>14</b>	ליום 31 בדצמבר 2018
<b>86</b>	<b>57</b>	<b>29</b>	ליום 31 בדצמבר 2017

(\*) בתוספות בגין תוכנות מחשב לא קיימות תוספות בגין פיתוח עצמי בשנת 2018 ובשנת 2017. כמו כן, תוספות בעמודות אחר כוללות הפרשי שערון.

(\*\*) פחות מ- 1 אלפי ש.

**באור 5: - נכסים קבועים**

א. הרכב ותנוועה:

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר ואbiz'רים אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד במושכר ואbiz'רים אלפי ש"ח	עלות יתריה ליום 1 בינואר 2017 תוספות גריעות
1,806 21 (9)	1,009 - -	797 21 (9)	יתריה ליום 1 בינואר 2017 תוספות גריעות
1,818 127 -	1,009 100 -	809 27 -	יתריה ליום 31 בדצמבר 2017 תוספות גריעות
<b>1,945</b>	<b>1,109</b>	<b>836</b>	יתריה ליום 31 בדצמבר 2018
<b>פחות שנცבר</b>			
977 194 (9)	499 101 -	478 93 (9)	יתריה ליום 1 בינואר 2017 תוספות גריעות
1,162 189 -	600 110 -	562 79 -	יתריה ליום 31 בדצמבר 2017 תוספות גריעות
<b>1,351</b>	<b>710</b>	<b>641</b>	יתריה ליום 31 בדצמבר 2018
<b>הערך בספרים</b>			
<b>594</b>	<b>399</b>	<b>195</b>	ליום 31 בדצמבר 2018
<b>656</b>	<b>409</b>	<b>247</b>	ליום 31 בדצמבר 2017

ב. אורך חיים שימושיים

لיום 31 בדצמבר		
2017	2018	שנתיים
בין 3 ל- 17		
10		

ריהוט משרדי, ציוד ואbiz'רים  
התקנות ושיפורים במושכר

**באור 6 : - חייבים ויתרונות חובה**

<b>لיום 31 בדצמבר</b>		
<b>2017</b>	<b>2018</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
226	239	
1,181	1,076	
26	25	
21	57	
<b>1,454</b>	<b>1,397</b>	

הוצאות מראש  
צדדים קשוריים  
ריבית וזיבידנד לקבלת  
חייבים אחרים

**סה"כ חייבים ויתרונות חובה**

**באור 7 : - פירוט השקעות פיננסיות**

<b>لיום 31 בדצמבר</b>		
<b>2017</b>	<b>2018</b>	
<b>موظגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
10,911	11,906	
1,599	1,765	
2,387	2,842	
<b>14,897</b>	<b>16,513</b>	

נכסים חוב סחירים  
מניות  
אחרות

**סה"כ**

**א. נכסים חוב סחירים**  
הרכב:

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
<b>2017</b>	<b>2018</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
2,853	4,823	
2,853	4,823	
<b>8,058</b>	<b>7,083</b>	
<b>8,058</b>	<b>7,083</b>	
<b>10,911</b>	<b>11,906</b>	

агירות חוב ממשלתיות  
موظגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:  
שייעדו בעת ההכרה לראשונה  
סק הכל אגרות חוב ממשלתיות

נכסים חוב אחרים:  
שאים ניתנים להמרת  
موظגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:  
שייעדו בעת ההכרה לראשונה  
סק הכל נכסים חוב אחרים שאינם ניתנים להמרת

**באורים לדוחות הכספיים**
**באור 7 : - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)**
**ב. פרטיים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסים חוב**
**נכסים חוב סחירים**

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
<b> אחוזים</b>	
1.02	1.27
1.53	2.44

צמוד למדד המחרירים לצרכן  
שקלים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,599	1,765
1,599	1,765
<b>1,599</b>	<b>1,765</b>

**סהירות**  
モצגות בשווי הוגן דרך רווח ופסד:  
שייעדו בעת ההכרה לראשונה  
סך הכל מנויות סחריות  
סך הכל מנויות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,387	2,842
2,387	2,842
<b>2,387</b>	<b>2,842</b>

**סהירות**  
모צגות בשווי הוגן דרך רווח ופסד:  
שייעדו בעת ההכרה לראשונה  
סך הכל השקעות פיננסיות סחריות  
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בקרןנות סל.

**באור 7 : - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)**

ה. **שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקת לרמות**

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

- רמה 1 - מחיירים מצוטטים (לא מותאמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כוללים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתונים שוק נצפים.

המכשירים הפיננסיים בחברה נמצדים לפי רמה 1.

היתריה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסים מייסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

<b>لיום 31 בדצמבר</b>	
<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>רמה 1</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	
10,911	11,906
1,599	1,765
2,387	2,842
<b>14,897</b>	<b>16,513</b>

נכסים חוב סחרים  
מניות  
אחרות  
סה"כ

**באור 8 : - מזומנים ושווי מזומנים**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	
<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
1,647	844
<b>1,647</b>	<b>844</b>

מזומנים ופיקדונות למשיכת מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאים נושאים ליום המאוזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקודות בנקאיות יומיות (שיעור הריבית נכון לסוף שנת 2018 עומד על 0.03%).

באשר לתנאי החכזה של המזומנים, ראה באור 20.



**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 9: - הון ודרישות ההון**

**א. הרכבת ההון המניות**

31 בדצמבר 2017		31 בדצמבר 2018	
רשות מוניוק	רשות מוניוק ש"ח	רשות מוניוק	רשות מוניוק ש"ח
10	10	10	10
20,000	20,000	20,000	20,000

מניות ההון בנויות 0.1 שקלים חדשים כל אחד  
מניות רגילות בנויות 0.0001 שקלים ע.נ.

**ב. ניהול ודרישות ההון**

1. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותי פיננסיים ( קופות גמל ) (הון עצמי מזעריו הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב- 2012 (להלן : "תקנות התהון") והנחיות המומונה .

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000
17,556	17,722
7,556	7,722
-	-
-	-

סכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)  
הון עצמי קיים  
עודף

סכום ההון העצמי הנדרש שאינו כגדו נכסים העומדים בכללי  
הניזולות וההשקעה

(א) סכום הנדרש כולל דרישות ההון בגין:  
היקף נכסים מנהלים  
הוצאות שנתיות  
סה"כ

2,573	2,336
3,102	3,138
5,675	5,474
10,000	10,000

סה"כ כולל סכום הנדרש

**באור 9 : - הו ודרישות הון (המשך)****ב. ניהול ודרישות הון (המשך)**

2. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות החון הקובעות כללים לחישוב החון המזערי הנדרש מחברות ניהול קופות גמל וקרן פנסיה בשל סיכוןם תפעוליים. בהתאם לתקנות החון, החון הנדרש יבוסט על שיעור מסך נכסים מנהליים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בחון עצמי מינימאלי. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של החון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחו במסגרת תקנות פיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החליט על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

3. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה) נקבעו בין השאר כללים להשקעות חברת מנהלת לרבות אופן השקעת החון העצמי המזערי הנדרש ממנו. בנוסף, בהתאם לתקנות, חברת מנהלת נדרשת להחזיק בנכסים נזילים 50% לפחות מסכום החון העצמי המזערי הנדרש ממנו (להלן: "דרישת הנזילות"). ליום 31 בדצמבר 2018 לחברה עד נזילים כהדרותם בתקנות ההשקעה בסך של כ- 5,000 אלף ש"ח.<sup>4</sup> כמו כן, הוטלו הגבלות על אופן השקעת החון העצמי המזערי כגון, מגבלת השקעה בתאגיד מסוים והלוואות ליחיד, מגבלת השקעה בקבוצת תאגידים, מגבלת השקעה באופציות ובחויזים עתידיים, השקעות במרקעין ועוד.

**באור 10: - מיסים על הכנסה**

א. פרטיים בדבר סכיבת המס בה פועלת החברה

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

**עדכו מס חברות:**

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

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

**עדכו מס שכר ומס רוח:**

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

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללים החברה:

	שיעור מס כולל במוסדות כספיים (*)			נכון ליום 31 בדצמבר:
	שיעור מס רוח %	שיעור מס חברות	שיעור מס כולם	
35.90	17.00	25.00		2016
35.04	17.00	24.00		2017
34.19	17.00	23.00		ואילך 2018

(\*) שיעור משקלל.

**באור 10: - מיסים על הבנסה (המשך)**

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

4. **חישוב מיסים שוטפים ומיסים נדחים בהתאם לתקן בינלאומי 12:**

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מיסים על החכנתה (IAS 12) מיסים שוטפים בגין התקופה השוטפת נבדדים לפי הסכום שהזוי שישולם לרשותו המס (או שיושב מרשותו המשך), תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חוקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח. כמו כן, נכסים נדחים והתחייבויות מסוימים נדחים יימדדו לפי שיעורי המס החזויים לחול על התקופה שבה ימומש הנכס או תסולק החתחיבות, בהתאם על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חוקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח.

ב. **شומות מס הנחשות כסופיות**

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכ כולל שנת המס 2016. בחודש אוקטובר 2018 נחתם הסכם שומות בגין שנות המס 2013 עד 2016. בהתאם להסכם זה נדרשה החברה לשלם הפרשי מס (הנובעים מהפרשי עיתוי בגין הכרה בהוצאות) בסך של כ- 105 אלפי ש"ח (כולל ריבית והצמדה) אשר שולם ע"י החברה ביום 18.10.2018.

ג. **מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד**

לשנה שהסתירה ביום  
31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח		

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

664	645	507
* -	(70)	88
<b>619</b>	<b>158</b>	<b>(413)</b>

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

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

**באור 10: - מסים על ההכנסה (המשך)**

**ג. מסים נדחים**

הרכיב:

סה"כ	אחר	מכשירים פיננסיים	הטבות לעובדים	אלפי ש"ח
189 (158)	-	41 (149)	148 (9)	
31 413	- 89	(108) 311	139 13	
<b>444</b>	<b>89</b>	<b>203</b>	<b>152</b>	

יתרת נכס (התchiaיות) מס נזחה ליום 1 בינואר 2017  
שינויים אשר נזקו לרווח והפסד

יתרת נכס (התchiaיות) מס נזחה ליום 31 בדצמבר 2017  
שינויים אשר נזקו לרווח והפסד  
יתרת נכס (התchiaיות) מס נזחה ליום 31 בדצמבר 2018

\* שנת 2017-موין מחדש

המסים הנדחים מוצגים במאון כלהלן:

لיום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31	444
<b>31</b>	<b>444</b>

\* שנת 2017-מוין מחדש

**ה. מס תיאורתי**

להלן מובאת התאמאה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, תרומותם והഫסדים בדוח רווח והפסד היו מתchiaים במס לפי שיעור המס הסטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתמימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,624	2,368	348
<b>35.90%</b>	<b>35.04%</b>	<b>34.19%</b>
583	830	119
48	30	45
* -	(70)	88
(12)	(57)	(70)
<b>619</b>	<b>733</b>	<b>182</b>
<b>38.12%</b>	<b>30.95%</b>	<b>52.30%</b>

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטוטורי הכלול החל על מושדות כספיים (ראו ב' לעיל)  
מס מחושב לפי שיעור המס הסטוטורי הכלול

הפחתה בגין אי חילת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי

עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

הוצאות שאינן מותרכות בגין לצורך מס

מסים בגין שנים קודמות

אחרים

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

**הטבות לעובדים כוללות הטבות לטוווח 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 לחוק פיצויי פיטורין כמפורט להלן. התחתייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

чисוב התחתייבות החברה בשל הפקודות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת הנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקודות המਸوغות בתוכנית הטבה מוגדרת או בתוכנית הפקדה מוגדרת כאמור להלן:

**תקציבות הפקדה מוגדרת**

לבי חלק מתשלומי הפיצויים, הליים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פי הפקודותיה השוטפות של החברה בקרןוט פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביוטח, פוטרות אותה מכל התחאייבות נוספת לעובדים, בגין חופקו הסכומים כאמור לעיל. הפקודות אלו וכן הפקודות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. החזאות בגין תוכניות הפקדה המוגדרת השתככו בשנים 2018 ו- 2017 לסך 328 אלף ש"ח וסך 310 אלפי ש"ח בהתאם ונכללו במסגרת החזאות הנהלה וכליות.

**תקציבות הטבה מוגדרת**

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקודות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה בתוכנית הטבה מוגדרת לפייה נרשמת התחאייבות בגין הטבות לעובדים.

**א. הרכיב התחאייבות בשל הטבות לעובדים נטו**

<b>لיום 31 בדצמבר</b>		
<b>2017</b>	<b>2018</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
130	130	התחאייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו - ראהבי להלן
130	130	

**באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטעבות לעובדים (המשך)**

**ב. תוכניות הטבה מוגדרות**

**1. הרכב**

<b>لיום 31 בדצמבר</b>	
<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
130	130
130	130
-	-
<b>130</b>	<b>130</b>

ערך הנוכחי של התחייבויות בלתי ממומנות  
סך ערך הנוכחי של התחייבות  
שווי הון של נכסי התוכנית  
סה"כ התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

**2.**

**התוועה בערך הנוכחי של התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	
<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
130	130
-	-
<b>130</b>	<b>130</b>

יתריה ליום 1 בינוואר  
עלות שירות שוטף  
יתריה ליום 31 בדצמבר

**3.**

**הchanחות האקטואריות העיקריות בקביעת התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	
<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>%</b>	
2.41	2.41
2.41	2.41
1.50	1.50
1.50	1.50

שיעור ההיוון  
פיקוצי פיטוריין  
מענק חס廷גולות  
שיעור עלילתי שכיר צפיה  
פיקוצי פיטוריין  
מענק חס廷גולות

**4. נתוניים היסטוריים**

<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
119	121	130	130	130

ערך הנוכחי של התחייבויות בגין הטעבה  
המוגדרת



**באורות לדוחות הכספיים**

**באור 11 : - נכסים וחתחיביות של הטבות לעובדים (המשך)**

ב. תוכניות הטבה מוגדרות (המשך)

4. **הוצאות שנזקפו לרווח והפסד**

לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
9	-	-
9	-	-

הוצאות שירות שוטף

סך הוצאות בגין הטבות לעובדים (\*)

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

**באור 12 : - זכאים ויתרות זכות**

لיום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
81	115	הוצאות וחתחיביות אחרות של שכר ומשכורת
678	727	הוצאות לשלם
414	287	ספקים ונונטני שירותים
253	189	מוסדות ורשות ממשלתיות
237	318	צדדים קשורים
253	286	הפרשה לחופשה
244	206	המחאות לפירעון
5	5	אחרים
<b>2,165</b>	<b>2,133</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

ראח פירוט הנכסים וחתחיביות בחלוקת לבסיסי הצמדה ב Maggie באור 20.

**באור 13 : - הכנסות מדמי ניהול**

בתகנות הפיקוח על שירותי פיננסיים ( קופות גמל ) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 נקבע כי החברה המנהלת של קרן השתלמות רשאית לבנות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מיתרת הכספיים הצבורה של העמית.

לגביה גבית דמי ניהול בפועל ראה באור 1.ד לעיל.

שיעור ממוחע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים		אלפי ש"ח			
0.58	0.54	0.54	13,481	13,795	13,374
0.58	0.54	0.54	13,481	13,795	13,374
0.58	0.54	0.54	13,481	13,795	13,374
<b>0.58</b>	<b>0.54</b>	<b>0.54</b>	<b>13,481</b>	<b>13,795</b>	<b>13,374</b>

**דמי ניהול מקופות גמל**  
דמי ניהול מצבירה :  
מריעות קרן השתלמות  
סה"כ דמי ניהול מצבירה

**סך הכל דמי ניהול מקופות גמל**

**סך דמי ניהול**

**באור 14 : - נתוניים אודוות קופות הגמל שבניהול החברה**

**א. תיקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים**

<b>לשנה שהסתיים ביום</b>			
<b>ליום 31 בדצמבר 2018</b>			
<b>סך נכסים מנוהלים</b>	<b>תקבולים</b>	<b>תשולם</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>			
222,608	265,626	2,335,935	
222,608	265,626	2,335,935	

<b>לשנה שהסתיים ביום</b>			
<b>ליום 31 בדצמבר 2017</b>			
<b>סך נכסים מנוהלים</b>	<b>תקבולים</b>	<b>תשולם</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>			
220,060	288,109	2,573,413	
220,060	288,109	2,573,413	

<b>לשנה שהסתיים ביום</b>			
<b>ליום 31 בדצמבר 2016</b>			
<b>סך נכסים מנוהלים</b>	<b>תקבולים</b>	<b>תשולם</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>			
179,351	285,688	2,557,851	
179,351	285,688	2,557,851	

רעות קרן השתלמות  
סך הכל

רעות קרן השתלמות  
סך הכל

רעות קרן השתלמות  
סך הכל

**ב. העברות כספים**

<b>לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>קופות גמל</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
2,973	2,585	3,023
2,973	2,585	3,023
-	1	
81,850	172,716	227,549
81,850	172,717	227,549
<b>(78,877)</b>	<b>(170,132)</b>	<b>(224,526)</b>

העברות לחברת מוגפים אחרים  
העברות מקופות נמל  
סך כל העברות לחברת

העברות מהחברה ל גופים אחרים  
העברות לקרנות פנסיה חדשות  
העברות לקופות גמל  
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו



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

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
(127)	419	(901)	
* -	* -	* -	
384	449	392	רוחחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין :
38	84	58	נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך או הפסד (א)
7	45	-	
<b>302</b>	<b>997</b>	<b>(451)</b>	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רוחה והפסד
			הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רוחה והפסד
			הכנסות מדיבידנד
			הכנסות מחייבים אחרים
			סך הכל רוחחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

**(א) רוחחים (הפסדים) מה השקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רוחה או הפסד**

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
(127)	419	(901)	
(127)	419	(901)	

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רוחה ממימוש :  
בגין נכסים שיועדו בעת ההכרה הראשונית

סך הכל רוחחים (הפסדים) מה השקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רוחה או הפסד

**באור 16 : - عملות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות**

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
2,268	2,372	2,252	عملות שותפות אחרות
<b>2,268</b>	<b>2,372</b>	<b>2,252</b>	סה"כ عملות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

**באור 17 : - הוצאות הנהלה וככליות**

**לשנה שסתמייה ביום 31 בדצמבר**

<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
אלפי ש"ח		
3,627	3,651	3,902
200	208	204
113	104	100
560	566	556
289	245	238
1,454	1,583	1,519
780	792	786
1,101	1,106	1,150
877	895	866
872	884	980
<b>9,873</b>	<b>10,034</b>	<b>10,301</b>
<b>153</b>	<b>233</b>	<b>272</b>

שכר עבודה ונלוות  
פחota ופחחות  
ביטוחים  
אחזקת משרדים ותקשורת  
שיווק ופרסום  
תשולם לגורם מתפעל (ראה [באור 21 א](#) להלן)  
יועץ משפטי ומקצועי  
שכר והשתלמות דירקטוריים  
דמי ניהול השקעות  
אחרות

**הוצאות הנהלה וככליות (\*)**

(\*) **הוצאות הנהלה וככליות כוללות הוצאות בגין מכון בסך**

**באור 18 : - הוצאות מימון**

**לשנה שסתמייה ביום 31 בדצמבר**

<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
אלפי ש"ח		
18	18	22
<b>18</b>	<b>18</b>	<b>22</b>

عمالות והוצאות מימון אחרות

**סך הכל הוצאות מימון**

**באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

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

ההרכב:

<b>لיום 31 בדצמבר</b>			
<b>2017</b>	<b>2018</b>	בדבר	
<b>בעל עניין וצדדים קשורים</b>		תנאים	ראה
<b>אחרים</b>			<b>באור</b>
<b>אלפי ש"ח</b>			
1,181	1,076	6	חייבים ויתרות חובה
237	318	12	זכאים ויתרות זכות
			(*) יתרות נכסי חוב וחוות שותפים הגבוהה
1,181	1,162		bijouter במשך השנה

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

<b>לשנה שחשתיימה ביום 31 דצמבר</b>			
<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	בדבר
<b>בעל עניין וצדדים קשורים אחרים</b>			תנאים
<b>אלפי ש"ח</b>			<b>ראה</b>
			<b>באור</b>
13,481	13,795	13,374	13
4,921	5,497	5,209	הכנסות מדמי ניהול
			הוצאות אחרות

**ג. תגמולים הטבות לאנשי מפתח ניהול**

<b>לשנה שחשתיימה ביום 31 בדצמבר</b>						
<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>מס' אנשים</b>	<b>מס' אנשים</b>	<b>סכום</b>	<b>סכום</b>
<b>סכום</b>	<b>סכום</b>	<b>סכום</b>	<b>גברים</b>	<b>נשים</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
3,623	20	3,855	20	-	3,814	-
-	-	-	-	-	-	-
<b>3,623</b>	<b>3,855</b>	<b>3,814</b>				

הטבות לזמן קצר  
הטבות בגין פיטורין

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

**ד. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבבעלי עניין אחרים**

לשנה שהסתיממה ביום 31 בדצמבר					
2016		2017		2018	
סכום אלפי ש"ח	מספר קשורים אלפי ש"ח	סכום אלפי ש"ח	מספר קשורים אלפי ש"ח	סכום אלפי ש"ח	מספר קשורים אלפי ש"ח
891	1	910	1	883	1
145	1	487	1	311	1
192	12	192	12	144	11
56	2	41	2	46	2
14	1	12	1	11	1
<b>407</b>		<b>732</b>		<b>512</b>	

דמי ניהול השקעות לשאים מעסקים בחברה או מטעמה **אחרים**  
אחזקה שלדים ותកורת שוק ופרסום מושדיות השתלמות ורמותה **עובדים**  
סה"כ אחרים

**ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ולבבעלי עניין**

**תנאי העסקאות עם הצדדים קשורים**

חלק מפעילותו הכספי של החברה נעשו עם הצדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגילים ובמחירים שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אין מובטחות, אין נושאות ריבית וחישובן יעשה במועדן. לא התקבלו או ניתנו כל ערךויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיממה ביום 31 בדצמבר 2018 וביום 31 בדצמבר 2017 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

לענין הסכם עם מנהל ההשקעות והסכם שכירות ראה **באור 21** להלן.

**באור 20: - ניהול סיכון**

a. כללי

פעילותות החברה כחוֹשְׁפּוֹת אותה לsicinosים שונים: Sicino שוק, Sicino אשראי, Sicino נזילות, Sicinosים תעשיילים, Sicino רגולציה ועוד. החברה מוצעת הליכי בקרה פנימיים, על מנת לצמצם את החשיפה כאמור בפרק זה להלן.

b. תיאור תהליכי ושיתות ניהול Sicinosים

(1) Sicino מקרכו

(א) מצב המשק - למצב המשק כללותו השלה על עסקיו החברה. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני או במצב הכלכלה העולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון, ואף למשיכת חסכנות ולחזרת התחרות בתחום הפעילות. ככל שתתרחש הרעה מהותית מסווג זה עלולה להיות לכך השלה שלילת מהותית על החברה. החברה מתמודדת עט Sicino זה באמצעות הבאים:

אין יכולתה של החברה להשפיע על מצב המשק. אולם, במקרה של התממשות אי-ירוע מסווג זה ערוכה החברה להתמודדות עם ההשלכות באמצעות מחלקות השיווק, מערכ משלולי השקעה שונים ועדיינם מעט לעת, פיזור השקעות, הקפה על מנת שירות ברמה גבוהה וכדומה.

(ב) מצב שוק החון בארץ ובעולם - חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה מושקע בניירות ערך בשוק החון בארץ, בחו"ל (בעיקר בארצות הברית ובאירופה) ובגורמים פיננסיים, המותאפיינים בתוצאות כתוכאה מסיכון שוק ומאיורומים פוליטיים וככללים בארץ וב בחו"ל. לנוכח החששות בנכסים פיננסיים ואחרים, לשינויים בשוק החון ולשווי הנכסים בו השפעה מהותית על התשומות המושגות על-ידי החברה לעמיתה, היקף הנכסים המנוהלים ודמי הניהול הנגנים.

חברה מתמודדת עט Sicino זה באמצעות הבאים: אין יכולתה של החברה להשפיע על מצב שוק החון. אף על פי כן, בכדי למזער את הסיכון, מפוזרת החברה את השקעותיה.

(ג) Sicino ריבית - הפסד שליגרים כתוצאה משינויים בעוקמי הריבית בארץ ובחו"ל. לפיכך, עליה בעוקמי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בהשקעות הקופות כתוצאה מיריבות מחيري האג"ת. החברה מתמודדת עט Sicino זה, במידת הצורך, באמצעות הבאים:

- קיזור של מח"מ אגרות החוב.
- העברת למכשירים הנוטניים הגנה מפני עלויות ריבית כגון אג"ח ממשטי/קונצראני בריבית משתנה.
- בהתאם לציפיות האינפלציה הנגורות מהעקומים, נעשית אלוקציה בין האפיק הצמוד והקל.

(ד) Sicino "מרות אשראי" - ההפסד שליגרים כתוצאה משינויים במרווח האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצראניות לבין אגרות חוב ממשטיות (חסרות Sicino). שינויים במרקורי האשראי אמרורים לשקוף את השינויים בהסתברות לחדרות פירעון של חלוות (PD) והשינויים שנגורים מתנודות "השוק".

חברה מתמודדת עט Sicino זה באמצעות הבאים: ועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את ניהול העמדת אשראי וההשקה באג"ח קונצראני שבו מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול Sicino אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשטיות, לאור המלצות ועדת חודק שטרtan התמקדות בשיפור תהליכי השקעה של גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשטיות. הנהול על נספחיו כולל תהליכי רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליה וקביעת מדיניות הכוללת תנויות חוזיות ואמות מידיה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. דיוון בהמלצות ובמחלות מרכז חובות בעיתיות לעניין ניהול חובות בעיתיות ובכללים חובות הקופות של החברה המנהלת מובאות לסקירה של ועדת ההשקעות והדיקטוריוն אחד לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

**באור 20 : - ניהול סיכוןים (המשך)**

**ב. היאור תחילתי ושיטות ניהול סיכוןים (המשך)**

**(1) סיכון מאקרו (המשך)**

(ה) **סיכון אינפלציוני** - הקופות מחויקות בנכסיים פיננסיים לא צמודים, אשר עליה במדד המחרירים לצרכן תוביל לשיקת ערכם.

**החברה מתמודדת עט סיכון זה באמצעות הבאים:**

החברה מתמודדת עט סיכון זה ע"י השקעה של חלק ניכר בנכסיים צמודי ממד הנותנים הגנה מפני אינפלציה, כ- 23.9% מהתקיך נכון לסוף שנת 2018.

(ו) **שיעור בטעמי הציבור** - נטיית הציבור לבחור ב מוצרים אחרים בעלי אופי השקעות המשנה בהתאם לאופי המשקיע ולגורמים חיצוניים וסבירתיים.

**החברה מתמודדת עט סיכון זה באמצעות הבאים:**

החברה מאפשרת לעמיתה לבחור בין חמשה מסלולי השקעה שכל אחד מהם מייצג סוג אחר של משקיע ואך לשלב ביניהם וככל שנדרש אף מבצעת החברה עדכון של תמהיל השקעות במסלולים בין אם על ידי שינוי מדיניות ההשקעה ובין אם על ידי שינוי המסלול בהתאם לאיוש רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

(ז) **סיכון אשראי** - הקופה משקיעה חלק מנכיסיה במון אשראי, בפיקדונות שונים במערכת הבנקאית בארץ, באגרות חוב סחרירות ולא סחרירות, ובמשקיעי אשראי שונים. משות כך, יש בעקבות לוים אלו וכן בשווי הביטחונות שהעמדו כדי להשפיע על שווי האשראי וחפיקדונות שנינו על-ידי הקופות. אי מילוי התחייבויות של הצד הנגיד לעסקה כתוצאה מחדרות פירעון ואף ירידה בשווי ערך החוב בתוצאה מירידת דירוג האשראי של החיב או הרעה ביכולת החזרה שלו, משפיעים לרעה על נכסיו ותשואת הקופה.

**החברה מתמודדת עט סיכון זה באמצעות הבאים:**

עבדה על פיתוח העמדת אשראי והשקעה באג"ח קונצראני שבו מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכון אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשתיות, לאור המלצות ועדת חודק שມטרתן הtmpdon בשיפור תהליכי ההשקעה של גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשתיות. הנוהל על נספחיו כולל תהליכי רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקבעת מדיניות הכוללת תנויות חוזיות ואמות מידת פיננסית לשיפור איניות האשראי. נוסף על כך החברה מאמצת את המלצות מרכז חובות בעיתיותם מטעם מנהל ההשקעות בפסקות לעניין ניהול חובות בעיתיותם ובכללים חובות הקופות של החברה המנהלת. דיוון בהמלצות ובהחלטות מרכז חובות בעיתיותם מובאות לסקירה של ועדת ההשקעות והדיקטוריוו אחות לרבעון, ובמידת הצורך ניתנו גם דיווחים מיידי.

**סיכון תעופליים**

(2)

במהלך פעילותה העסקית, חשופה החברה לסיכון תעופליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומהשוב, טעויות אנוש (עובדים וספקים) וכיום העשויים להسب נזק מהותי לחברת.

הסיכון התפעולי בחברה עשוי לנבוע משני גורמים שונים :

- השירותים הנינתן לחברה ע"י אגף שירותים מנהל נכסים פיננסיים בנק הפועלים (להלן: "האגף").
- פעולות של עובדי החברה.

**באור 20: - ניהול סיכון (המשך)**

**ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכון (המשך)**

**סיכון תעולתיים (המשך)**

**החברה מתמודדת עם סיכוןים אלה באמצעות הבאים:**  
 מדיניות ניהול הסיכון התפעוליים בקבוצת בנק מתקדת בזיהוי, מיפוי, הערכה, ניטור ובקרה שיטתיות של הסיכוןים לפי גישה מתודולוגית אחידה בארגון. גישת ניהול הסיכון התפעוליים מבוססת על ניתוח עקבי ושיטתי של תהליכי עבודה מהותיים, לרבות הגדרת אחרים לתחומים ולסטטוניס הגלומיים בהם. הסיכון התפעולי באגן מנהל במסגרת ניהול הסיכון התפעוליים הכללי של הבנק. בראשית האגף, ניהול הסיכון מאפשר הבנה, ניהול הסיכון, הערכה של התוצאות האפשרות בהתמצשות סיכון תעولي פוטנציאלי, חיזוק הבקרות ומונע/מצוור נזקים פוטנציאליים. קיימים ממשק מדיניות ניהול סיכון תעולתיים בקבוצת הבנק, נהלים מוסדרים וمتודולוגיים אשר זמינים לעובדים בפורטל הבנק.  
 יישום מדיניות ניהול הסיכון באגף - האגף מינה בקרית סיכון תעולית אגפית אשר פועלת ליישום והטמעת מדיניות הבנק בניהול הסיכון התפעוליים באגף. כמו כן קיימים בקר סיכון תעולאים חטיבתי ומחלקה לניהול סיכון תעולאים, המרכזות את עבודות המתנה בנושא הסיכון התפעוליים בכל הקבוצה. אחת לשנה נקבעת על ידי הבנק תוכנית עבודות שנתית בנושא ניהול סיכון תעולאים, המוצגת בכנס לכל חברי הסיכון התפעוליים בבנק. במסגרת העבודה התקופתית נערך באגף:

- מפרט סיכון המהווה רשותה של פעילות, סיכון ובקרות בכל שלב של ייצור ותפעול השירותים השקעות לארגונים המשמשים.
- סקר סיכון תעולאים - מיפוי והערכת הסיכון התפעוליים במוצרים/תחומים מהותיים ובכלל זה מוצרים / תהליכי חדשים.
- ניתוח עמוק של סיכון תעולאים - תחקיר עמוק של הסיכון התפעוליים והבקרות בתפעול מסוים או חלק ממנו במטרה להביטה בחינה מקיפה ויעילה של סיכון תעולאים ספציפיים.

נושאים אלו מנולים במערכת ייעודית, בה גם מדווחים לבנק כל האירועים התפעוליים באגף. כל התוצרים הניתן מאושרים על ידי מנהל האגף, ומנהל החטיבה ומדווחים להנהלה ולדיקטוריון הבנק.

**סיכון העשויים לבוא מפעולות השוטפת של עובדי החברה בתחום התפעולי מטופלים באמצעות הבאים:**

- קיום תיעוד ובקורות על פעולות הקשורות בחשבונות עמייתים.
- הקפדה על כפל חתימות (מטפל ומאשר) בקרה, בפועל הנוגעת לכسطי העמייתים.
- קביעת נחיי עבודה המאושרים בוועדת הביקורת ובדיקטוריון וכן קביעת תהליכי עבודה פנימיים לעבודה השוטפת במחלקה התפעול.
- אישור נוהל מורי חתימה בוועדת הביקורת ובדיקטוריון אשר קובע את סוג העובדים המורשים לפעול בסכפי העמייתים.
- ביקורת פנימית המבצעת מדי שנה דוחות ביקורת בנושאים הנוגעים בתחום התפעול בחברה.
- קביעת בקרות מפתח ומילוי הנחיות ממזאי ה"סוקס 404".

**באור 20 : - ניהול סיכוןים (המשך)**

**ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכוןים (המשך)**

(א) **רגולציה** - קופות הגלם כפופות לדרישות רגולטוריות ענפות ובחן הוראות חוק הפיקות, תקנות, חווירות והנחיות המוננה על אף שוק ההון. כמו כן ישנה מוגמה מתמשכת של הגברת בדרישות הרגולציה, וכן הגברת של אכיפת דרישות אלו. איעמירה בדרישות הרגולציה עלילה לגרום אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין.

**החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**

- מתקיים דיווח רבעוני של היושט המשפטית בדבר החוקים, התקנות וחומריהם החדשניים שייצאו בישיבות דירקטוריון.
- הגוף המתפעל ומנהל התקיים תומכים בחברה בתחום הרגולציה שבתחום.
- בעקבות חוק האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 וחוזר גופים מוסדיים בנושא ניהול סיכון ציות בגופים מוסדיים, החברה אישרה תכנית אכיפה פניםית ליישום הנדרש בחוק ובחזרה כאמור. במהלך שנת 2013 ביצעה החברה סקר מיפוי סיכון ציות, ובהתאם לכך גם אושרה תכנית אכיפה פניםית ומדיניות ציות. במהלך 2020 מתכננת החברה לעורץ סקר מיפוי וציות.
- החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פניםית האחראי, בין היתר, על ייעוץ לדירקטוריון ולנסאי המשרת בחברה לגבי ציות להוראות הדין לניהול סיכון ציות, וידוא קיומם של תהליכי ליזחי סיכון ציות בחברה, תיאום הכנות תכנית ציות ואכיפה פניםית עבור החברה, איתורו נחלים ותהליכי פנים מיטדיים בחברה בהם נדרשים תיקונים ושינויים על מנת לשפר את מצב הציות וمسירות דיווחים מידיים ותקופתיים והשתתפות בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על דוחות ציות ואכיפה פניםית שהוגשו להם.

(ב) **תקדים משפטיים** - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטיים מחייב ביחס לפעלות, ולגרום לעלוות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

**החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**

- במקרה של פרסום תקדים משפטי, בתחום פעילותה של החברה, על היושט המשפטית לחברה לעמוד אודות השינוי המשפטי שנוצר ו לחברה נערכת בהתאם.

(ג) **تبיעות ותובענות ייצוגיות** - החברה חשופה לتبיעות פוטנציאליות במשפט פעלות, אך בפרט חשופה לאלו בעלות הפטנציאל להפוך לתובענות ייצוגית, שכן החברה עלולה להיות חייבת בגין בסכומים נזקים במידה ויימצא כי התביעה כוזקת.

**החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**

- החברה פועלת בהתאם לנוחלי ותהליכי העבודה שנקבעו, תוך הקפה על קיום הוראות דין ווצרת בקרים נדרשות לרבות כפל חתימות בכל הקשור בהוצאה כספים בחברה ובפעולות בחשבונות העמיטים המתפעלים על ידי עובדי החברה.

**באור 20: - ניהול סיכון (המשך)**

**ב. תיאור תחילתי ושיטות ניהול סיכון (המשך)**

(ד) **תחרות** - עליה בעוצמת התחרויות בתחוםים בהם החברה פועלת עלולה לפגוע ברוחוניתה. התגברות התחרויות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים וב hasilגתו ביוציא יתר משמעותיים על ידי מתחרים קיימים ביחס לביצוע הקופה. כושר התחרות של החברה מושפע מפרמטרים רבים ובהם העובדה כי מדובר בקרן סטטוריאלית הפעולת בקרבת קהיל יעד מוגדר בלבד, נתח השוק של החברה, תשואת קופות הגם של החברה וعروcy ההפצה באמצעות פועלות החברה. ראה גם התיאחות בסעיף 2 בחלק ב' בדוח עסקית התאנגיד של החברה ליום 31.12.18.

**חברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**  
חיזוק הקשר עם העניות ושמור באמצעות שיווקים כגון השתתפות בכנסים של עמיית הקרן ואו אירוגני העובדים שלהם, הקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה וביצוע פעולות שימוש בקשר עם בקשות עמיניות לעבר לקוחות אחרות, ועוד.

(ה) **שינוי בדין המש** - החיסכון בקרן ההשתלמות מבוסס על הטבות מס הנינתנות לעניותים. שינוי בהטבות המס באופן שיפגע בכוח המשיכה של קרן ההשתלמות כאמור חסכו, עשויים לפגוע מהותית בעמידן זוכות קיומו של קרנות ההשתלמות בכלל.

**חברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**  
אין יכולתה של החברה להשפיע על התממשתו, וההתמודדות נעשית באמצעות עבודה לשימור רמת מוצר טובה.

(ו) **סיכון צפויים בשעת חירוף** - למשבר כתוצאה מסesson, עלולות להיות השלכות מיידיות בטוויה הקצר, והשלכות לטוות ארוך על המשך פעילותה העסקית של הקופה ושל החברה. כישלון בהידישת תהליכי עסקים בעקבות משבר עלול לאיים על המשך קיומה של הקופה בעסק חי ועל המשך מתן השירותים הנדרשים לעניותים. קיימות חשיבות רבה בהמשך ניהול וביצוע עיקרי הפעילות העסקית במצוותם וחירותם שונים, וזאת תוך פרק זמן קצר לאחר התறחות האסון. בנוסף, חינוי כי הקופה תיערך מועד לשימור עיקרי פעילותה העסקית במצבים אלה.

בקשר זה יצוין כי החברה מקיימת מעט לעת תרגילים בדבר הייערכות לשעת חרום בהתאם לדרישות רשות שוק ההון. במסגרות זו ערכה החברה תרגיל הייערכות לשעת חרום גם השנה בו בנהה החברה את התמודדותה עם מספר תרחישים, כולל אירוע סייבר, ואת יכולתה להתמודד אתם.

**חברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**

- עדכון תכנית המשכויות עסקית אשר בסגرتה הגדרה התבררה את הסיכון האפשריים העומדים בפנים: סיכון בוגר למרכז המחוון, סיכון בוגר למשרד החברה, סיכון הנוגעים לעובדי החברה, ואת היערכותה להתמודדות כל אחד מהתרחישים הללו.
- קבלת מכתבנו נוחות/לצהרות בדבר קיום המשכויות עסקית בהתאם להוראות הדין החלות על כל אחד מהגופים עימם עובדת החברה כך שבמידה ואותם גופים ייפגעו תוכל החברה להמשיך את עבודתה התקינה.
- הקמת אתר גיבוי טכנולוגי לקיצור טווח ההתאוששות בעת אירוע אסון.



**באור 20:** - ניהול סיוכוגיט (המשך)

### **ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)**

**סיכום הוגנות ומעילות** – אופי פעילות החברה וכן היקף הכספי המנוהל על-ידה, חושפים אותה לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בחברה, לרבות נושאי משרה ועובדים, מצד גורמים מחוץ לגוף החברה, לרבות יועצים פנסיוניים, סוכנים וספקי שירותים. הונאה או מעילה של גורמים כאמור עלולה לחשוף את החברה לשיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטית ואחר. בនוסף, הונאה או מעילה של גורמים כאמור, הפוילים בשם החברה, עלולים לפגוע בשמה הטוב של החברה, באמון הציבור בה ובמוניטין שצברה במשך שנים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:

- נוהלים בתחום הונאות ומעילות:** נוהל מניעת הונאות ומעילות, נוהל דיווח על גילוי מעילה או הונאה, נוהל אמצעים לצמצום ומינית הונאות ומעילות בחברה.  
**נוהל טיפול בתלונות עובדים:** נוהל זכויות החתימה בחברה אשר מסדיר את נושא מושרי החתימה ומודרג הסמכויות של החברה.  
**קוד אטי המפורטם באתר האינטרנט של החברה ואשר מחייב את כל עובדי החברה.**

(ח) **סיכון אבטחת מידע** - התפתחות המערכת הטכנולוגית הותמך בפעולות העטיקות בתחום הגמל, יוצר חזמןיות עסקיות חדשות ומצד שני טמון בחובו סיכון למידע האגור בו. לכן, על הנהלת החברה להגן על המידע אודות עמיתה. לצורך כך, החברה מקצתה משבאים (כספיים, אונשיים וטכנולוגיים) לישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע. סיכון טכנולוגי:

- פגיעה בזמיןויות מערכות המחשב כتوزאה מפגיעה מלאה או חלקית בהן עיי' וירוסים ותוכנות זדוניות או נזק תשתיותי.
  - פגיעה ברמת השירות או ברמת אבטחת המידע של תשתיות המחשב הנמצאות במיקור חוץ.
  - פגיעה בתצמיחה ואמינותו של החיבורו כתוצאה מהDIRA לרשות ו/או למערכות המידע, ושיבוש פעילותן עיי' החוזר.
  - ביצוע הונאות ועבירות במחשב, הן ממימי פנים והן ממימי חוץ.
  - פגיעה בפרטיות של עובדי החברה, עמיתים, מקבלי שירותים וגורמי חוץ נוספים, שפרטיהם מצויים במערכות המידע של החברה, המתפעל וספקיו וספקים נוספים, כל שיחיו, כתוצאה מدلול מידע לגורמים לא מורשים וכן מי עמידה בחוק הגנת הפרטיות התשמ"א 1981 והתקנות הנלוות אליו.
  - אבZN מידע בשל העדר גיבוי.
  - шибוש נתונים במערכות המידע המשמשות את החברה או מכילות מידע על עמיתיה.
  - פגיעה בשידותם המערוכות בשל של טכני או נזק.
  - אבZN מידע בשל העדר גיבוי.
  - פגיעה בעורצים המקוריים של החברה בשל מתකפת סייבר.
  - סיכום אירוגניים ואנושיים.
  - זילגת מידע הנוגע לתחומיים כגון: עמיתים, חשבונות, מידע בריאותי או כלכלי ברמת הפרט (עמית, ספק).
  - זילגת מידע הנוגעת לפעילויות מסוימות של ספקים מול החברה.
  - גישה גורמים לא מורשים למשרדי החברה או למשרדי המתפעל.
  - חדירת גורמים פליליים או עוינים לחברה.
  - העברת פליטים ומסמכים באופן לא מאובטח ו/או לגורמים לא מוסמכים.

- נזקים לציוד חומרה ותקשורת.
- גניבת ציוד מהשוב ומסמכים המכילים מידע רגיש.

**החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**

- נחלים בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר.
- קיום דיוון שניתי בדירקטוריון החברה בנושא מדיניות אבטחת המידע והגנת הסייבר של החברה.
- מינוי מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיוכני סייבר בגופים מוסדיים.
- מינוי ממונה אבטחת מידע והגנת סייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיוכני סייבר בגופים מוסדיים.
- קיום סקרי סיוכנים בנושא אבטחת מידע בהתאם לקבוע בהוראה לניהול סיוכני אבטחת המידע של הגוף המוסדי.
- קיום הדרכות לעובדים בנושא אבטחת מידע.
- רכישת תוכנה וחומרה ככל שנדרש להגברת הבקרות ואבטחת המידע.
- ביצוע בקרה מול המתפעל במסגרת מסמך ISEA ובמידת הצורך בדיקה מלאימה לגבי הפערים, ככל שישנם, על אבטחת מערכות ליבתית ואטרן האינטרנט.
- אבטחת אמצעי ותקशורת מול החברה.
- התנקת אמצעי הגנה על שרתי החברה והמחשבים האישיים האישיים.
- פעילות לפי תכנית עבודה ובקרים להפחחת סיוכני אבטחת המידע והסייבר.
- יישום תקנות הגנת הפרטיות(בטחת מידע היתשע"ז) 2017.

(ט) **מייעוט עסקיים** - שמונה מהעסקים בקרן מהווים ביחד כ- 80% מהיקף הנכסים של הקופה. עובדה זו מגנירה את הרגשות לשינויים אצל כל אחד מהעסקים הללו.

**החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות הבאים:**

החברה מתמודדת עם סיכון זה בפעולות שיווקיות המחזקות את הקשר עם העסקים ועםיתים וע"י פיזור ותרחבות הפעולות מול עסקים נוספים לרבות צורף עסקים חדשים.

**באור 20 : - ניהול סיכון (המשך)****ב. תיאור תחילתי ושיטות ניהול סיכון (המשך)  
סיכון עניינים**

(ii) **פגיעה במוניטין** - מוניטין החברה ושם הטוב מהוים גורם חשוב בהיקף הפעולות, בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ובສמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד החברה, ופעולות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמה הטוב.

**ג. דרישות חוקיות**

פעולות ניהול ההשקעות של החברה, חוותת את מסלולי ההשקעה המנוהלים על ידה לסייעו שוק שוניים. רשות שוק החון הביטוח והחסיכון (להלן "הממונה") פרסמה מספר חזריים הנוגעים לניהול סיכון כאשר הרלוונטי ביותר מבנים הינו, חזר גופים מוסדיים 1-9-2014 בפרק 10 (ניהול סיכון) בחלק 1 (משל תאגידי וניהול סיכון) בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים) לחזור המאוחד. בחזר פורטו המניות רשות שוק החון בנושא ניהול הסיכון בגופים מוסדיים בישראל לרבות גמל והשתלמות וחפولات הנדרשות מהתברות המנהלות לצורך מידיה בהוראות החזר ויצירת תשתיות לניהול סיכון).

מר ניר בליסיאנו מנהל סיכון, נושא משרה בחברה, (להלן: "מנהל הסיכון") מלאה את החברה, בכל הקשור ליישום הוראות הרגולציה, מידיה בבחינות וקיים תשתיות ותהליכי ניהול סיכון הפיננסים ובכללם סיכון השוק.

סיכון שוק, בהתאם לחזר כאמור, הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי החזון של נכסיו ההשקעה המוחזקים נגד כספי חסוך המנוהלים בקופה גמל, הנובע משנהוים בתנאי השוק. תיקי הנכסים של הקופה בمسلולים השונים, מנוהלים על ידי פסגות בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה. החלטות ההשקעה במסלולים השונים מוצבעות על פי הנחיות ועדת ההשקעה ובכפוף למדייניות דירקטוריון החברה, כאשר הקצאת הנכסים לכל מסלול מוצבעת בהתאם לאפיק הקופה ולmdiיניות ההשקעה שנקבעה לה.

**החברה מתמודדת עם סיכון השוק באופן הבא:**

- מנהל הסיכון מבצע תהליך של זיהוי הסיכון הפיננסים ובכללם סיכון השוק וכן אומד את השפעתם על החברה.
- מנהל הסיכון מבצע מעקב שוטף אחר הסיכון ואמידותם על ידי שימוש במודלים כמותיים להערכת הסיכון ( מבחני רגשנות, תרחישי קיצון, VaR, HSSTD ).
- מנהל הסיכון מזמין לשיבות ועדת ההשקעה ונוכח בחלק מישיבות ועדת ההשקעות של החברה.
- למנהל הסיכון מערך דיווחים בנושא הסיכון הפיננסים וסיכון השוק. מערך זה כולל דיווחים תקופתיים ודיווחים מידיים.
- מנהל הסיכון מציג וסוקר בפני ועדת ההשקעות והדירקטוריון את דיווחיו השונים.
- מנהל הסיכון מחווה את דעתו לגבי תחומי פעילות חדשים בחברה ולגבי עסקאות מוחותיות (לפי נוהלי החברה) לניהול תיקי השקעה.
- מעבר לזה, פעילות ניהול ההשקעות המוצבעת באמצעות מנהל ההשקעות פסגות, חוותת את הקופה המנוהלת על ידה לסיכון שוק שוניים. פסגות, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכון אלה באמצעות הבאים:
- פעילות ניהול ההשקעות פסגות בכל הקשור לצירת חשיפות, מוצבעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה באופן שיטאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מוצבעות באמצעות מערכות מידע ומודלים מקובלים (HS-STD, VAR)

**ביאור 20 : - ניהול סיכון (המשך)**

**ד. סיכון שוק**

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשוו הhogן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התჩייבותם פיננסיות השתנו כתוצאה ממשינויים במחורי שוק. סיכון שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים ממשינויים בשער הריבית, בשער מניות, במידה מחרירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. **מבחן רגישות הנוגעים לטיכון שוק**  
 להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (חון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה חסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובנראה שכל שאל המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בRibbit הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונה שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית 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 משנהו.  
 יזכיר גם כי הרגישות אינן ליניארית, כך שינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

שיעור השינוי בשער חילוף של מטבע חוץ	שיעור השינוי במדד המחיילים לצרכן	שיעור הריבית (א)
-10%	+1%	-1%
<b>אלפי ש"ח</b>		
<b>ליום 31 בדצמבר 2018 :</b>		
(1,077)	1,077	(92)
(1,077)	1,077	(92)
<b>ליום 31 בדצמבר 2017 :</b>		
(995)	995	(84)
(995)	995	(84)

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

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

**באור 20: - ניהול סיכון (המשך)**

**ד. סיכון שוק (המשך)**

**3. פירוט הנכסים והתחייבויות של החברה בחלוקת לבסיסי הצמדה**

لיום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	צמוד למדף	לא צמוד	
אלפי ש"ח			
71	-	71	
444	-	444	
594	-	594	
122	-	122	
1,397	15	1,382	
<b>11,906</b>	<b>6,421</b>	<b>5,485</b>	
<b>1,765</b>	<b>-</b>	<b>1,765</b>	
<b>2,842</b>	<b>-</b>	<b>2,842</b>	
<b>16,513</b>	<b>6,421</b>	<b>10,092</b>	
<b>844</b>	<b>-</b>	<b>844</b>	
<b>19,985</b>	<b>6,436</b>	<b>13,549</b>	
<b>17,722</b>	<b>-</b>	<b>17,722</b>	
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>130</b>	<b>-</b>	<b>130</b>	
<b>2,133</b>	<b>-</b>	<b>2,133</b>	
<b>2,263</b>	<b>-</b>	<b>2,263</b>	
<b>19,985</b>	<b>-</b>	<b>19,985</b>	
<b>-</b>	<b>6,436</b>	<b>(6,436)</b>	
<b>-</b>	<b>6,436</b>	<b>(6,436)</b>	

**נכסים:**

נכסים בלתי מוחשיים  
נכסים מייסים נדחים

רכוש קבוע  
נכסים מייסים שוטפים

חייבים וייתרונות חובה  
השקעות פיננסיות:

נכסים חוב סחריים  
מניות

אחרות

**סך כל השקעות פיננסיות**

مزומנים ושווי מזומנים

**סך הכל נכסים**

**סך כל ההון**

**התחייבויות:**

התחייבויות בגין מסים נדחים  
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, וכו'

זכאים וייתרונות זכות

**סך כל התחייבויות**

**סך כל ההון והתחייבויות**

**סך הכל חשיפה מאוזנית**

**סך הכל חשיפה**

באור 20: - **ניהול סיכון** (המשך)

ד. **סיכון שוק** (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקת לביטוי הצמדה (המשך)

لיום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	צמוד למדד	לא צמוד
		אלפי ש"ח
86	-	86
31	-	31
656	-	656
1,080	-	1,080
1,454	12	1,442
10,911	4,719	6,192
1,599	-	1,599
2,387	-	2,387
<b>14,897</b>	<b>4,719</b>	<b>10,178</b>
<b>1,647</b>	<b>-</b>	<b>1,647</b>
<b>19,851</b>	<b>4,731</b>	<b>15,120</b>
<b>17,556</b>	<b>-</b>	<b>17,556</b>
130	-	130
2,165	-	2,165
2,295	-	2,295
<b>19,851</b>	<b>-</b>	<b>19,851</b>
<b>-</b>	<b>4,731</b>	<b>(4,731)</b>
<b>-</b>	<b>4,731</b>	<b>(4,731)</b>

**נכסים:**

נכסים בלתי מוחשיים  
נכסים מיסים נדחים

**רכוש קבוע**

נכסים מיסים שוטפים

**תיכבים ויתירות חובה**

**השקלות פיננסיות:**

נכסים חוב סחרירים

**מניות**

**אחרות**

**סך כל השקעות פיננסיות**

مزומנים ושווי מזומנים

**סך הכל נכסים**

**סך כל חוץ**

**התחייבויות:**

התחייבויות בשל הוצאות לעובדים, נטו  
זכאים ויתירות זכות

**סך כל התחייבויות**

**סך כל החוץ וההתחייבויות**

**סך הכל חשיפה מאוזנת**

**סך הכל חשיפה**

**באור 20: - ניהול סיכון (המשך)**

**ד. סיכון שוק (המשך)**

**4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים**

لיום 31 בדצמבר 2018					ענף משק
% מסחר'ג	ס"כ הכל	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדדי אלפי ש"ח	ת"א 125	
8%	141			141	תעשייה
21%	376	63		313	בניו ונדליין
7%	118			118	מסחר
20%	351			351	תקשורת ושרותי מחשב
23%	407			407	بنאים
5%	91			91	שירותים פיננסיים
16%	281			281	אחר
100%	1,765	63		1,702	ס"כ הכל

لיום 31 בדצמבר 2017					ענף משק
% מסחר'ג	ס"כ הכל	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדדי אלפי ש"ח	ת"א 125	
3%	45			45	תעשייה
22%	346	66		280	בניו ונדליין
9%	141			141	מסחר
20%	323			323	תקשורת ושרותי מחשב
21%	335			335	بنאים
9%	140			140	שירותים פיננסיים
17%	269			269	אחר
100%	1,599	66		1,533	ס"כ הכל

**ה. סיכון נזילות**

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש למשמש את נסיעה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. לצורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחיבב מימוש נכסים משמעותיים באופן מהיר ומקרים במכשירים שלא בחברה יספקו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31.12.2018 סך כולל 17.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 87% מסך הנכסים של החברה, חינם נכסים סחרים, הניטנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפתח מ- 50% מההון הנדרש.

**באור 20: - ניהול סיכון (המשך)**

ו. סיכון אשראי

1. חלוקת נכסים חוב על פי מיקומם:

<b>لיום 31 בדצמבר</b>	
<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>סה"ר</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	
<b>10,911</b>	<b>11,906</b>
<b>סה"ר</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	
<b>10,911</b>	<b>11,906</b>

בארץ  
סך הכל נכסים חוב

\* נכסים חוב סחריים מסווגים לקטגוריה נכסים חוב סחריים שייעדו בעת ההכרה לראשונה.  
ומוצגים בשוויו הוגן דרך רווח או הפסד.

ראח גם באור פירוט הנכסים בחלוקת לדירוגים להלן.

2. פירוט נכסים בחלוקת לדירוגים:

A.1. נכסים חוב

<b>ديرוג מקומי (*)</b>						
<b>ליום 31 בדצמבר</b>						
<b>2017</b>		<b>2018</b>				
<b>BBB עד A</b>	<b>A ומעלה</b>	<b>AA עד BBB</b>	<b>AA ומעלה</b>	<b>סה"כ עד AA</b>	<b>סה"כ AA ומעלה</b>	<b>סה"כ</b>
						<b>אלפי ש"ח</b>
<b>2,853</b>	-	<b>2,853</b>	<b>4,823</b>	-	<b>4,823</b>	
<b>8,058</b>	<b>4,953</b>	<b>3,105</b>	<b>7,083</b>	<b>4,072</b>	<b>3,011</b>	
<b>10,911</b>	<b>4,953</b>	<b>5,958</b>	<b>11,906</b>	<b>4,072</b>	<b>7,834</b>	
<b>10,911</b>	<b>4,953</b>	<b>5,958</b>	<b>11,906</b>	<b>4,072</b>	<b>7,834</b>	

**נכסים חוב בארץ**

נכסים חוב סחריים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסים חוב סחריים בארץ

סך הכל נכסים חוב בארץ

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A ועד A+.

**באורות לדוחות הכספיים**

**באור 20: - ניהול סיבוגנים (המשך)**

**ו. סיכון אשראי (המשך)**

**2. פירוט נכסים בחלוקת לדירוגים (המשך):**

**א.2. סיכון אשראי בגין נכסים אחרים (בארא)**

ديرוג מקומי (*)				
סה"כ	לא מדורג	A עד BBB	AA ומעלה	אלפי ש"ח

**ליום 31 בדצמבר 2018**

1,397	1,382	10	5	חייבים וייתרות חובה
444	444	-	-	נכסים מסיים נדחים
2,842	2,842	-	-	השקעות פיננסיות אחרות
844	773	-	71	מוזומנים ושווים מזומנים

**ליום 31 בדצמבר 2017**

1,454	1,434	9	11	חייבים וייתרות חובה
31	31	-	-	נכסים מסיים נדחים
2,387	2,387	-	-	השקעות פיננסיות אחרות
1,647	1,482	-	165	מוזומנים ושווים מזומנים

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

**3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסים חוביים סחרים:**  
**ליום 31 בדצמבר**

2017			2018			<u>ענף משק</u>
% סה"כ	סכום אלפי ש"ח	סיכון אשראי לאומי	% סה"כ	סכום אלפי ש"ח	סיכון אשראי לאומי	
6%	660	5%	639			תעשייה
38%	4,115	26%	3,065			בניין ונדל"ן
10%	1,109	10%	1,195			מסחר
2%	158	-	-			תקשורת ושירותי מחשב
9%	988	10%	1,221			בנקים
6%	663	4%	480			שירותים פיננסיים
3%	365	4%	483			אחר
26%	2,853	41%	4,823			ארגוני מדינה
100%	10,911	100%	11,906			סך הכל

- א. הסכמים ותקשויות**
1. **התקשרות עם בנק הפועלים** - ביום 28.10.08 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם לאספקת שירותים פעול לפעילויות הקרכן, אשר במסגרת התcheinות בנק הפועלים בין היתר לבצע (באמצעות המנגנון העומד לרשותו) פעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרכן. בהתאם להסכם שהושגו בין הצדדים מיום 12.01.14 נקבע כי החל מיום 01.01.14 דמי תפעול שיגבו על ידי הבנק יהיו בשיעור שנתי של 0.065% מסך כל הנכסים המנוהלים בcrcן וזאת בתוקף ל- 5 שנים החל משנת 2014.
  2. **בנוסף**, החברה זכאייה להשתתפות בחזאות באופן של החזר דמי ניהול בגין בסכום של 100 אלף ש"ח בסוף כל שנה בגין השנה שהסתירה והנתנה שהמשיכה החברה את התקשורתה העסקית עם הבנק לרכישת שירותים הכספיים האמורים. סכום זה יונטם בסוף כל שנה עבור השנה העוקבת, באופן יחסית לאחר מכן נכסים הכספיים ביום 14.01.2014.
  3. **ראאה גם התיאחות לגורם המתפעל והליך בחירת מתפעל במקומות בנק הפועלים בסעיף 1 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.2018.**
  4. **הסכם הפקה עם בנק הפועלים** – ביום 13.11.08 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם הפקה. במסגרת הסכם זה החברה התקשרה עם בנק הפועלים כיווץ פנסיוני המפיצ את הקרכן בסינויי הבנק תמורת דמי הפקה בשיעור של עד 0.25% שנתי מיתרת הנכסים של העמיטים המוציאים.
  5. **הסכם עם מנהל השקעות** – ביום 03.05.09 נחתם הסכם עם פסגות ניירות ערך בע"מ לניהול תיק ההשקעות. בהתאם לתיקון החכם מיום 10.12.10 החל מיום 01.07.10 שיעור דמי המניה לשנתה ל- 0.035% לשנה מסווי הנכסים של הקופה.
  6. **ראאה גם התיאחות לבחינת חלופות לניהול השקעות הקופה בסעיף 1 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.18.**
  7. **הסכם שכירות** – עד ליום 14.08.16 שכירה החברה את המושדים (להלן: "הנכס") מקרן הביטוח והפנסיה של פועל הבניין ועובדות ציבוריות (להלן: "המשכיז") בהתאם להסכם שנחתם ביום 25.11.14.
  8. **ביום 15.08.16** נמכרו מלא הזכיות בנכס לחברות העובדים השיתופית הכללית בארץ ישראל בע"מ (להלן: "חברות העובדים"), ובמסגרת מכירת הנכס הומרה לחברות העובדים כל הזכויות וההתחייבויות של המשכיז, על פי החכם המקורי. אשר על כן, החל מיום 01.09.16, החלה החברה לשלם עבור השכרת הנכס לחברות העובדים כאמור. בהתאם להסכם זה תקופת השכירות הינה עד ליום 30.04.22 ותקופת אופציה של 5 שנים עד ליום 30.04.27.
  9. **התקרויות לרכישת רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2018 מסתמכות לט"כ של כ- 27 אלף ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 ט"כ של כ- 21 אלף ש"ח).**

**באור 22 : -**

- אירועים לאחר תאריך המאזן**
- במועד אישור הדוחות הכספיים קיבלה החברה, בבקשתה, רישיון מעת רשות שוק ההון, לעסוק בניהול קופות גמל עניות, שהינה מוסד ללא כוונת רווח. החברה פועלת לביצוע השינוי בפעילותה בהתאם לרישון זה.
1. **במסגרות השינוי האמור יהולק ההון העצמי על פי המתווה כדלקמן :** הון המניות שהועמד על ידי בעלי המניות של החברה ביום 27.03.2008, יוחזר לבבעלי המניות כולל הפרשי הצמדה לממד המחזירים לצרכן.
  2. **יתרת ההון לאחר החזר כמפורט בסעיף א', תחולק בין עמיית הקרכן באופן יחסית לצבירות של העמיטים כאמור כפי שיופיע במועד החלוקה.**
  3. **מועד החלוקה יהיה יום המעבר למעמד של קופת עניות.**

