



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

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2019**

## תוכן עניינים

4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על השינויים בהון
7	באור 1 - כללי
9	באור 2 - מדיניות חשבונאית
14	באור 3 - מגזרי פעילות
15	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
16	באור 5 - רכוש קבוע
17	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
17	באור 7 - פירוט השקעות פיננסיות
19	באור 8 - מזומנים ושווי מזומנים
20	באור 9 - הון ודרישות הון
22	באור 10 - מיסים על הכנסה
24	באור 11 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
26	באור 12 - זכאים ויתרות זכות
26	באור 13 - הכנסות מדמי ניהול
27	באור 14 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה
28	באור 15 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
28	באור 16 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
29	באור 17 - הוצאות הנהלה וכלליות
29	באור 18 - הוצאות מימון
30	באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
32	באור 20 - ניהול סיכונים
46	באור 21 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
46	באור 22 - אירועים לאחר תאריך המאזן

# לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

### דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

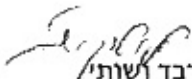
### רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות על הרווח והפסד והדוחות על השינויים בהון לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973 וחוראות רשות 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "תקני ה-IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017.

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

  
לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב: 30.3.2020



דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר  
 2018      2019  
 אלפי ש"ח

		מסד	
71	95	4	נכסים
444	-	10	נכסים בלתי מוחשיים
594	385	5	נכסי מיסים נדחים
-	983	2	רכוש קבוע
122	102		נכס זכות שימוש בגין הכירות
1,397	223	6	נכסי מיסים שוטפים
		7	חייבים ויתרות טובה
11,906	13,112		השקעות פיננסיות
1,765	2,405		נכסי רעב סחירים
2,842	3,205		מניות
16,513	18,722		אחרות
844	1,389	8	סך כל השקעות פיננסיות
			מזומנים ושאר מומנים
19,985	21,899		סך כל הנכסים
		9	חוב
1,150	1,150		חוב מניות
16,572	17,369		עודפים
17,722	18,519		סך כל חוב החוק הפיננסי לבעלי המניות של החברה
17,722	18,519		סך כל חוב
130	122	11	התחייבויות:
-	998		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נאו
2,133	2,260	12	התחייבויות בגין הכירות
			ובאגים ויתרות זכות
2,263	3,380		סך כל התחייבויות
19,985	21,899		סך כל חובן והתחייבויות

הכאורים המגורמים מתוכם חלק בלתי גמרד מהדוחות הכספיים.

עיסות תענית  
 עוזית מידן, רח"ח  
 סמנכ"לית כספים
 

 רזבי בכור  
 סמנכ"ל
 

 יסל רן  
 ק"ר הדירקטוריון
 

 30.03.2020  
 תאריך אישור  
 דוחות הכספיים



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
13,795	13,374	11,511	13	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
997	(451)	1,743	15	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<b>14,792</b>	<b>12,923</b>	<b>13,254</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
2,372	2,252	2,082	16	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,034	10,301	9,854	17	הוצאות הנהלה וכלליות
18	22	33	18	הוצאות מימון
<b>12,424</b>	<b>12,575</b>	<b>11,969</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
2,368	348	1,285		רווח לפני מסים על ההכנסה
733	182	488	10	מסים על הכנסה
<b>1,635</b>	<b>166</b>	<b>797</b>		<b>רווח לתקופה</b>
1,635	166	797		מיוחס ל: בעלי המניות של החברה
<b>1,635</b>	<b>166</b>	<b>797</b>		<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה		הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים		
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
17,556	17,556	16,406	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
166	166	166	-	רווח לתקופה
17,722	17,722	16,572	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
17,722	17,722	16,572	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
797	797	797	-	רווח לתקופה
18,519	18,519	17,369	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

\* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם באור 9 להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

<ul style="list-style-type: none"> <li>- רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ.</li> <li>- רעות קרן השתלמות.</li> <li>- כהגדרתם ב- IAS24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012.</li> <li>- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.</li> <li>- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.</li> <li>- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.</li> <li>- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.</li> <li>- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</li> <li>- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</li> <li>- 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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>החברה</b></li> <li><b>הקרן/הקופה</b></li> <li><b>צדדים קשורים</b></li> <li><b>בעלי עניין</b></li> <li><b>מדד</b></li> <li><b>תקנות מס הכנסה</b></li> <li><b>חוק קופות הגמל</b></li> <li><b>רשות שוק ההון</b></li> <li><b>הממונה</b></li> <li><b>תקני דיווח כספי בינלאומיים</b></li> </ul>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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.
- ד. דמי ניהול:
1. בשנת הדוח, עד ליום 30.04.2019, גבתה החברה דמי ניהול בשיעור (שנתי) של 0.54% מסך היתרות הצבורות של העמיתים בקרן.
  2. בעקבות השינוי במעמדה של החברה מחברה למטרות רווח לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח המורשית לגבות דמי ניהול בגובה ההוצאות שהוציאה החברה בפועל לצורך ניהול הקופה, החברה גובה החל מיום 1.5.19 דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. ראה לעניין זה ביאור 13 להלן המפרט את דמי הניהול שגבתה החברה בשנת הדוח.
- ה. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע בגין הדוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל שינוי מעמדה של החברה לחברה שאינה למטרות רווח וזאת בהתאם לאמור בסעיף ד' לעיל.

**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 30 במרס 2020.
- 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 רשות שוק ההון.
- 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.

**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 שנוזלותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה 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 הנוזלות 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 וחיובים**

הלוואות וחיובים 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 וחיובים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים מירידת ערך.

הלוואות וחיובים 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 נוזלות 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 והפחותות כלשהן) ובין השווי ההוגן, בניכוי הפסד מירידת ערך שנוקף 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:

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

**ה. נכסים בלתי מוחשיים**

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המתקנות 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 (שנת 2018)

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 חושבו בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים. יתרות המסים הנדחים חושבו 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. יתרת המיסים הנדחים נזקפה בשנת הדוח לרווח והפסד.

2. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה 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 פירעונן 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 תהינה 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)**

**יישום תקנים חדשים**

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

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16.

השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות).

לעניין יישום לראשונה של IFRS 16 - החברה בחרה בשיטה בה ההשפעה המצטברת של יישום לראשונה של IFRS 16 - תוכר לראשונה במועד היישום לראשונה, ללא הצגה מחדש של מידע השוואתי. בהתאם לכך, במועד היישום לראשונה של IFRS 16 החברה הכירה בהתחייבות חכירה אשר נמדדה בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנתו, המהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה במועד היישום לראשונה, ובנכס זכות שימוש עבור חכירות שסוגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהן ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מייד לפני היישום לראשונה.

החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

- יישום שיעור היוון יחיד לתיק חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.
- החברה יישמה את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיימת תוך 12 חודשים ממועד היישום לראשונה.

**השפעת יישום התקן לתקופת הדיווח:**

כתוצאה מיישום תקן IFRS 16 החברה הכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה ליום 1 בינואר 2019 בסכום של כ- 1,444 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2019 הערך בספרים של נכס זכות שימוש עבור החכירה הינו בסך של כ- 983 אלפי ש"ח והערך בספרים של התחייבות בגין נכס חכירה הינו בסך של כ- 998 אלפי ש"ח. כמו כן, חלף ההכרה בהוצאות שכירות בסך של כ- 467 אלפי ש"ח המתייחסות לחכירות כאמור, הכירה החברה בשנת 2019, בהוצאות הפחתה של כ- 462 אלפי ש"ח ובהוצאות מימון של כ- 20 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
<b>קרנות השתלמות</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
13,795	13,374	11,511	הכנסות מדמי ניהול
997	(451)	1,743	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<b>14,792</b>	<b>12,923</b>	<b>13,254</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
2,372	2,252	2,082	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,034	10,301	9,854	הוצאות הנהלה וכלליות
18	22	33	הוצאות מימון
<b>12,424</b>	<b>12,575</b>	<b>11,969</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>2,368</b>	<b>348</b>	<b>1,285</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	אחר אלפי ש"ח	תוכנות מחשב	עלות
189	57	132	יתרה ליום 1 בינואר 2018
** -	** -	-	תוספות (*)
-	-	-	גריעות
189	57	132	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
39	** -	39	תוספות (*)
-	-	-	גריעות
<u>228</u>	<u>57</u>	<u>171</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
<b>הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו</b>			
103	-	103	יתרה ליום 1 בינואר 2018
15	-	15	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
118	-	118	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
15	-	15	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
<u>133</u>	<u>-</u>	<u>133</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
<b>הערך בספרים</b>			
<u>95</u>	<u>57</u>	<u>38</u>	ליום 31 בדצמבר 2019
<u>71</u>	<u>57</u>	<u>14</u>	ליום 31 בדצמבר 2018

(\*) בתוספות בגין תוכנות מחשב לא קיימות תוספות בגין פיתוח עצמי בשנת 2019 ובשנת 2018. כמו כן, תוספות בעמודת אחר כוללות הפרשי שערך.

(\*\*) פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 5 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	עלות
1,818	1,009	809	יתרה ליום 1 בינואר 2018
127	100	27	תוספות
-	-	-	גריעות
1,945	1,109	836	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
9	-	9	תוספות
(159)	(87)	(72)	גריעות
1,795	1,022	773	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
<b>פחת שנצבר</b>			
1,162	600	562	יתרה ליום 1 בינואר 2018
189	110	79	תוספות
-	-	-	גריעות
1,351	710	641	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
218	123	95	תוספות
(159)	(87)	(72)	גריעות
1,410	746	664	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
<b>הערך בספרים</b>			
385	276	109	ליום 31 בדצמבר 2019
594	399	195	ליום 31 בדצמבר 2018

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
<b>בשנים</b>	

בין 3 ל- 17  
10

ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים  
התקנות ושיפורים במושכר

**באור 6: - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
239	177
1,076	* -
25	15
57	31
<u>1,397</u>	<u>223</u>

הוצאות מראש  
צדדים קשורים  
ריבית ודיבידנד לקבל  
חייבים אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

**באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות**

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	
11,906	13,112
1,765	2,405
2,842	3,205
<u>16,513</u>	<u>18,722</u>

נכסי חוב סחירים  
מניות  
אחרות  
סה"כ

א. נכסי חוב סחירים  
הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
4,823	6,302
<u>4,823</u>	<u>6,302</u>
7,083	6,810
<u>7,083</u>	<u>6,810</u>
<u>11,906</u>	<u>13,112</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	
2018	2019
אחוזים	
1.27	0.04
2.44	1.48

צמוד למדד המחירים לצרכן שקלי

ג. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,765	2,405
1,765	2,405
1,765	2,405

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	
2018	2019
אלפי ש"ח	
2,842	3,205
2,842	3,205
2,842	3,205

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 בקרנות 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	
2018	2019
<b>רמה 1</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	
11,906	13,112
1,765	2,405
2,842	3,205
<u>16,513</u>	<u>18,722</u>

נכסי חוב סחירים  
מניות  
אחרות  
סה"כ

**באור 8: - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
<b>אלפי ש"ח</b>	
844	1,389
<u>844</u>	<u>1,389</u>

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות (שיעור הריבית נכון לסוף שנת 2019 עומד על 0.02%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים, ראה באור 20.

באור 9: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2018		31 בדצמבר 2019		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
ש"ח				
1	10	1	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
2	20,000	2	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.ג.

ב. ניהול ודרישות הון

1. ביחס לתקופה שעד ליום 30.04.2019 (ראה באור 1 לעיל), 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		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
10,000	-	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
17,722	18,519	הון עצמי קיים
7,722	18,519	עודף
-	-	סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה
2,336	-	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
3,138	-	היקף נכסים מנוהלים
5,474	-	הוצאות שנתיות
		סה"כ
10,000	-	סך כל הסכום הנדרש



באור 9: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. 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. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.
3. 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 30 באפריל 2019 (מועד המעבר לחברה המנהלת קופה ענפית, כאמור בבאור 1) 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.
4. האמור בסעיפים 1 - 3 לעיל הינו בגין התקופה שעד למועד שינוי מעמדה של החברה לחברה המנהלת קופת גמל ענפית (ראה באור 1). בהתאם, תקנות ההון חלות על חברה מנהלת למעט חברה המנהלת קופת גמל ענפית ולכן החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי. כמו כן, צפויה החברה לפעול לביצוע חלוקת ההון העצמי, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים. נכון ליום הוצאת הדוחות הכספיים לא בוצעה כל חלוקה כאמור.
5. הנתונים המוצגים בדוח הכספי ליום 31.12.19 מתייחסים גם למספרי השוואה ליום 31.12.18 בה נדרשה עדין החברה להון עצמי מינימאלי.

**באור 10: - מיסים על הכנסה**

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

1. עד ליום 30.04.2019 (ראה באור 1 לעיל) החברה הוכרה כ"מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס שחל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.
2. החל מיום 01.05.2019 שונה סיווגה של החברה ממוסד כספי למלכ"ר וזאת בהתאם לשינוי מעמדה של החברה, כאמור בבאור 1 לעיל, לחברה המנהלת קופת גמל ענפית שהיא חברה שאינה למטרות רווח.
3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה עד ליום 30.04.2019:

שעור מס כולל במוסדות כספיים (*)	שעור מס רווח %	שעור מס חברות	נכון ליום 31 בדצמבר:
35.04	17.00	24.00	2017
34.19	17.00	23.00	2018 ואילך

(\*) שיעור משוקלל.

- ב. שומות מס הנחשבות כסופיות לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2016.

- ג. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
645	507	139
(70)	88	(95)
158	(413)	444
733	182	488

**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

**באור 10: - מיסים על הכנסה (המשך)**

**ד. מיסים נדחים**

הרכב:

סה"כ	אחר	מכשירים פיננסיים	הטבות לעובדים	
אלפי ש"ח				
31	-	(108)	139	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2018</b>
413	89	311	13	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
444	89	203	152	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2018</b>
(444)	(89)	(203)	(152)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
-	-	-	-	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2019</b>

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
444	-
444	-

נכסי מיסים 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 מיסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
2,368	348	1,285
35.04%	34.19%	34.19%
830	119	439
30	45	11
(70)	88	(95)
(57)	(70)	133
733	182	488
30.95%	52.30%	38.00%

רווח לפני מיסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה א' לעיל) מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל הפחתה בגין אי החלת מס רווח על חברות שאינן מוסד כספי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:  
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס  
מיסים בגין שנים קודמות  
אחרים  
מיסים על ההכנסה  
שיעור מס אפקטיבי ממוצע

**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 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות 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. הוצאות בגין תוכניות הפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2019 ו-2018 לסך 338 אלפי ש"ח וסך 328 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 ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
130	122
130	122

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		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
130	122	ערך נוכחי של התחייבויות בלתי ממומנות
130	122	סך ערך נוכחי של התחייבויות
-	-	שווי הוגן של נכסי התוכנית
130	122	סה"כ התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

2. התנועה בערך הנוכחי של ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
130	130	יתרה ליום 1 בינואר
-	(8)	עלות שירות שוטף
130	122	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
%		
2.41	2.41	שיעור ההיוון
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

2015	2016	2017	2018	2019	
121	130	130	130	122	ערך נוכחי של ההתחייבויות בגין הטבה המוגדרת

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

4. הוצאות שנוקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
-	-	(8)
-	-	(8)

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	
2018	2019
אלפי ש"ח	
115	130
402	255
287	736
189	158
643	636
286	260
206	80
5	5
2,133	2,260

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת  
 הוצאות לשלם (\*)  
 ספקים ונותני שירותים  
 מוסדות ורשויות ממשלתיות  
 צדדים קשורים (\*)  
 הפרשה לחופשה  
 המחאות לפירעון  
 אחרים  
 סך הכל זכאים ויתרות זכות  
 \* שנת 2018 - מוין מחדש.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לביסיסי הצמדה במסגרת באור 20.

**באור 13: - הכנסות מדמי ניהול**

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה של העמית. לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה באור 1. ד לעיל.

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	(*) 2019	2017	2018	2019
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.58	0.54	0.49	13,795	13,374	11,511
0.58	0.54	0.49	13,795	13,374	11,511
0.58	0.54	0.49	13,795	13,374	11,511
0.58	0.54	0.49	13,795	13,374	11,511

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

מרעות קרן השתלמות

סה"כ דמי ניהול מצבירה

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך דמי ניהול

\* נכון ליום 31.12.19 דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתים היו בשיעור של 0.49% לעומת הוצאות בפועל של החברה בשיעור של 0.48%. ההפרש בשיעור של 0.01% הוחזר לעמיתים בחודש פברואר 2020.

באור 14: - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019	רעות קרן השתלמות סך הכל
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
211,129	257,176	2,440,332	
211,129	257,176	2,440,332	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018	רעות קרן השתלמות סך הכל
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
222,608	265,626	2,335,935	
222,608	265,626	2,335,935	

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	

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			העברות לחברה מגופים אחרים העברות מקופות גמל סך כל העברות לחברה
2017	2018	2019	
קופות גמל אלפי ש"ח			
2,585	3,023	1,999	
2,585	3,023	1,999	
העברות מהחברה לגופים אחרים העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל סך כל העברות מהחברה			
1		74	
172,716	227,549	166,165	
172,717	227,549	166,239	
(170,132)	(224,526)	(164,240)	העברות, נטו

**באורים לדוחות הכספיים**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
419	(901)	1,285
* -	* -	* -
449	392	394
84	58	60
45	-	4
997	(451)	1,743

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
419	(901)	1,285
419	(901)	1,285

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש 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		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
2,372	2,252	2,082
2,372	2,252	2,082

עמלות שוטפות אחרות

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות



**באור 17: - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
3,651	3,902	3,741
208	204	695
104	100	126
566	556	380
245	238	259
1,583	1,519	1,249
792	786	758
1,106	1,150	1,204
895	866	935
884	980	507
<u>10,034</u>	<u>10,301</u>	<u>9,854</u>
<u>233</u>	<u>272</u>	<u>269</u>

שכר עבודה ונלוות  
פחת והפחתות \*\*  
ביטוחים  
אחזקת משרדים ותקשורת  
שיווק ופרסום  
תשלום לגורם מתפעל (ראה באור 21א לחלק)  
ייעוץ משפטי ומקצועי  
שכר והשתלמות דירקטורים  
דמי ניהול השקעות  
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות (\*)

(\*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

\*\* ראה באור 2 ט'

**באור 18: - הוצאות מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
18	22	33
<u>18</u>	<u>22</u>	<u>33</u>

עמלות והוצאות מימון אחרות

סך הכל הוצאות 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
2018	2019	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים		
אלפי ש"ח		

1,076	** -	6
643	636	12

חייבים ויתרות חובה  
זכאים ויתרות זכות

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

1,162	1,124
-------	-------

\*\* פחות מ- 1 אלפי ש"ח

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר			בדבר תנאים ראה באור
2017	2018	2019	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים			
אלפי ש"ח			

13,795	13,374	11,511	13
--------	--------	--------	----

הכנסות מדמי ניהול

5,497	5,209	5,275	
-------	-------	-------	--

הוצאות אחרות

ג. תגמולים הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017		2018		2019	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
3,855	20	3,814	20	3,784	22
-	-	-	-	-	-
<u>3,855</u>		<u>3,814</u>		<u>3,784</u>	

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						
2017		2018		2019		
סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	
910	1	883	1	953	2	דמי ניהול השקעות לשאינם מועסקים בחברה או מטעמה אחרים
487	1	311	1	281	1	אחזקת משרדים ותקשורת
192	12	144	11	197	11	שווק ופרסום
41	2	46	2	40	2	משרדיות
12	1	11	1	12	1	השתלמויות ורווחת עובדים
-	-	-	-	8	1	אחרות
732		512		538		סה"כ אחרים

ה. הכנסות והוצאות 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 2019 וביום 31 בדצמבר 2018 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

לעניין הסכם עם מנהלי השקעות 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 כאמור בביאור זה להלן.

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. ככל שתרחש הרעה מהותית מסוג זה עלולה להיות לכך השלכה שלילית מהותית על החברה.  
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב המשק. אולם, במקרה של התממשות אירוע מסוג זה ערוכה החברה להתמודדות עם החשלכות, בין היתר, באמצעות מחלקת השיוק, מערך מסלולי השקעה שונים ועדכונם מעת לעת, פיזור השקעות והקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה.

(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:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב שוק ההון. אף על פי כן, בכדי למזער את הסיכון, מפזרת החברה את השקעותיה.

(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, 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, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי והשקעה באג"ח קונצרני שבו מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכוני אשראי לרבות רכישת אגרות 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. דיון בהמלצות ובהחלטות מרכזי חובות בעייתיים לעניין ניהול חובות בעייתיים ובכללם חובות הקופות של החברה המנהלת 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 מפני אינפלציה, כ- 19.8% מהתיק נכון לסוף שנת 2019.

(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:

החברה מאפשרת לעמיתה לבחור בין חמישה מסלולי השקעה שכל אחד מהם מייצג סוג אחר של משקיע ואף לשלב ביניהם וככל שנדרש אף מבצעת החברה עדכון של תמהיל ההשקעות במסלולים על ידי שינוי מדיניות ההשקעה.

(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 לווים אלו וכן בשווי הביטחונות שהועמדו כדי להשפיע על שווי האשראי והפיקדונות שניתנו על-ידי הקופות. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת החוזר שלו, משפיעים לרעה על נכסי ותשואת הקופה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

וועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי והשקעה באג"ח קונצרני שבו מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכוני אשראי לרבות רכישת אגרות 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 ככל הנדרש בוחנת את המלצות מרכז חובות בעייתיים מטעם מנהל ההשקעות פסגות ני"ע בע"מ לעניין ניהול חובות בעייתיים. דיון בהמלצות מרכז חובות בעייתיים מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מידי.

2) סיכונים תפעוליים

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 גורמים שונים:

- השירות הניתן לחברה ע"י מלם גמל ופנסיה בע"מ כגורם מתפעל (להלן: "המתפעל").  
- פעולות של עובדי החברה.

באור 20 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

(2) סיכונים תפעוליים (המשך)

החברה מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים :

פעולות המתפעל לניהול הסיכונים מתבססת על מדיניות ניהול הסיכונים של קבוצת מלם תים ועל פי מתדולוגיה אחידה וגישה לניהול סיכונים שמתמקדת בזיהוי, מיפוי, הערכת, ניטור ובקרה. הסיכון התפעולי של המתפעל מנוהל במסגרת יעדי הבקרה של המתפעל ומאפשר הבנה הערכה, תחקור וחיזוק הבקרה.

להלן עיקרי יישום מדיניות ניהול הסיכונים על ידי המתפעל :

- יעדי הבקרה ורשימת הפעילויות מהווים את מפרט הסיכונים.
- במסגרת תכנון ותחזוקת מערכת המידע מבצעים סקרי סיכונים להתמודדות עם סיכוני אבטחת מידע.
- במסגרת המשכיות עסקית המתפעל נערך לסיכונים האפשריים להמשכיות עסקית ומחזיק תוכנית להתמודדות עם הסיכונים, הכוללת תוכנית DR.

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 ככל הנדרש בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה וכן קביעת תהליכי עבודה פנימיים לעבודה השוטפת במחלקת התפעול.
- אישור נוהל מורשי חתימה בדירקטוריון החברה 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".

(3) סיכונים ענפיים

(א) רגולציה - קופות הגמל כפופות לדרישות רגולטוריות רבות ובהן הוראות חוק הפיקוח, תקנות, חוזרים והנחיות הממונה על רשות 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 הדירקטוריון.
- הגוף המתפעל ומנהלי 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 2014 ביצעה 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, ווידוא 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 מדיים ותקופתיים והשתתפות בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על דוחות ציות ואכיפה פנימית שהוגשו להם.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

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

(ג) **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, על היועץ המשפטי לחברה לעדכן 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, תוך הקפדה על קיום הוראות הדין ויוצרת בקרות נדרשות לרבות כפל חתימות בכל הקשור בהוצאת כספים בחברה ובפעילות בחשבונות העמיתים המתופעלים על ידי עובדי החברה.

(ד) **תחרות** - עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם החברה פועלת עלולה לפגוע ברווחיותה. התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים ובהשגת ביצועי יתר משמעותיים על ידי מתחרים קיימים ביחס לביצועי הקופה. כושר התחרות של החברה מושפע מפרמטרים רבים ובהם העובדה כי מדובר בקרן ענפית הפועלת בקרב קהל יעד מוגדר בלבד, נתח השוק של החברה, תשואת קופות הגמל של החברה וערוצי ההפצה באמצעותם פועלת החברה. ראה גם התייחסות בסעיף 2 בחלק ב' בדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.19.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:  
חיזוק הקשר עם העמיתים ושימוש באמצעים שיווקיים כגון השתתפות בכנסים של עמיתי הקרן ו/או אירגוני העובדים שלהם, הקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה וביצוע פעולות שימור בקשר עם בקשות עמיתים לעבור לקופות אחרות, ועוד.

(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.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:  
אין ביכולתה של החברה להשפיע על התממשותו, וההתמודדות נעשית באמצעות עבודה לשימור רמת מוצר טובה.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(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 מקיימת מעת לעת תרגילים בדבר היערכות לשעת חרום בהתאם לדרישות רשות שוק ההון. במסגרת זו ערכה החברה לאחר מועד הדוחות הכספיים (11.02.2020) תרגיל היערכות לשעת חירום וכן ערכה במהלך השנה תרגיל היערכות לשעת חירום בתחום הסייבר במסגרתו בחנה החברה את התמודדותה עם מספר תרחישים של אירועי סייבר, ואת יכולתה להתמודד אתם.

**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.
- קבלת מכתבי נוחות/הצהרות בדבר קיום המשכיות עסקית בהתאם להוראות הדין החלות על כל אחד מהגופים עימם עובדת החברה והמוגדרים כפעילות ו/או התקשרות מהותית כך שבמידה ואותם גופים ייפגעו תוכל החברה להמשיך את עבודתה התקינה.
- הקמת אתר גיבוי טכנולוגי לקיצור טווח ההתאוששות בעת אירוע אסון.

(ז) **סיכוני הונאות ומעילות** - אופי פעילות החברה וכן היקף הכספים המנוהלים 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 לחוסנה 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:**

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



באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

3) סיכונים ענפיים (המשך)

(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 עמיתיה. 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 מחדירה 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 עמיתיה.
- פגיעה בשרידות המערכות בשל כשל טכני או נזק.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- פגיעה בערוצים המקוונים של החברה 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.
- חדירת גורמים פליליים או עוינים לחברה.
- העברת פלטים ומסמכים באופן לא מאובטח ו/או לגורמים לא מוסמכים.
- נזקים לצידוד חומרה ותקשורת.
- גניבת ציוד מחשוב ומסמכים המכילים מידע רגיש.

**באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)**

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

3) **סיכונים ענפיים (המשך)**

ח) **סיכוני אבטחת מידע (המשך)**

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

- 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 הסייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- 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 במסגרת מסמך ISAE 3402 ובמידת הצורך בדיקה פרונטאלית משלימה לגבי הפערים, ככל שישנם, 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.
- יישום תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע) ה'תשע"ז (2017).

ט) **מיעוט מעסיקים** - שמונה מהמעסיקים בקרן מהווים ביחד כ- 79% מהיקף הנכסים של הקופה. עובדה זו מגבירה את הרגישות לשינויים אצל כל אחד מהמעסיקים הללו.

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

החברה מתמודדת עם סיכון זה בפעילויות שיווקיות המחזקות את הקשר עם המעסיקים והעמיתים וע"י פיזור והרחבת הפעילות מול מעסיקים נוספים לרבות צרוף מעסיקים חדשים.

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.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

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 רשות שוק ההון בנושא ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים בישראל לרבות גמל והשתלמות והפעולות הנדרשות מהחברות המנהלות לצורך עמידה בהוראות החוזר ויצירת תשתית לניהול סיכונים.

מר ניר בליסיאנו מנהל סיכונים בתחום ההשקעות, 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 ני"ע בע"מ ("פסגות") ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ ("אלטשולר") המנהלת את כספי הקופה במסגרת המסלול הכללי ובמסגרת אפיק המניות בלבד 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 מבצע תהליך של זיהוי הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק וכן אומד את השפעתם על החברה.
- מנהל הסיכונים מבצע מעקב שוטף אחר הסיכונים ואמידתם על ידי שימוש במודלים כמותיים להערכת הסיכונים (מבחני רגישות, תרחישי קיצון, VaR, HSSTD).
- מנהל הסיכונים מוזמן לשיבות ועדת ההשקעות ונוכח בחלק משיבות ועדת ההשקעות של החברה.
- למנהל הסיכונים 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 ולגבי עסקאות מהותיות (לפי נוהלי החברה) לניהול תיקי השקעה.
- מעבר לזה, פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת באמצעות מנהלי ההשקעות פסגות ואלטשולר, חושפת את הקופה לסיכונים שוק שונים. פסגות ואלטשולר, כמו גופי השקעות דומים להם בעולם, מתמודדים עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:
- פעילות מנהלי ההשקעות בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי 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**

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.

**1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק**

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה 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, בניית 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%	
<b>אלפי ש"ח</b>						
<b>ליום 31 בדצמבר 2019:</b>						
						רווח (הפסד)
1,115	(1,115)	93	(93)	626	(571)	
1,115	(1,115)	93	(93)	626	(571)	הכנסה כוללת (הון עצמי) (ב)
<b>ליום 31 בדצמבר 2018:</b>						
						רווח (הפסד)
1,077	(1,077)	92	(92)	469	(442)	
1,077	(1,077)	92	(92)	469	(442)	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 וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
95	-	-	95	<b>נכסים:</b>
385	-	-	385	נכסים בלתי מוחשיים
983	-	-	983	רכוש קבוע
102	-	-	102	נכס זכות שימוש בגין חכירות
223	-	11	212	נכסי מיסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
				<b>השקעות פיננסיות:</b>
13,112	53	6,238	6,821	נכסי חוב סחירים
2,405	-	-	2,405	מניות
3,205	-	-	3,205	אחרות
18,722	53	6,249	12,431	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,389	-	-	1,389	מזומנים ושווי מזומנים
21,899	53	6,249	15,597	<b>סך הכל נכסים</b>
18,519	-	-	18,519	<b>סך כל הון</b>
				<b>התחייבויות:</b>
122	-	-	122	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
998	-	-	998	התחייבויות בגין חכירות
2,260	-	-	2,260	זכאים ויתרות זכות
3,380	-	-	3,380	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
21,899	-	-	21,899	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
-	53	6,249	(6,302)	סך הכל חשיפה מאזנית
-	53	6,249	(6,302)	<b>סך הכל חשיפה</b>

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	צמוד למדד אלפי ש"ח	לא צמוד	
71	-	71	<b>נכסים:</b>
444	-	444	נכסים בלתי מוחשיים
594	-	594	נכסי מיסים נדחים
122	-	122	רכוש קבוע
1,397	15	1,382	נכסי מיסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
			<b>השקעות פיננסיות:</b>
11,906	6,421	5,485	נכסי חוב סחירים
1,765	-	1,765	מניות
2,842	-	2,842	אחרות
16,513	6,421	10,092	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
844	-	844	מזומנים ושווי מזומנים
19,985	6,436	13,549	<b>סך הכל נכסים</b>
17,722	-	17,722	<b>סך כל הון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
-	-	-	התחייבויות בגין מיסים נדחים
130	-	130	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,133	-	2,133	זכאים ויתרות זכות
2,263	-	2,263	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
19,985	-	19,985	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
-	6,436	(6,436)	סך הכל חשיפה מאזנית
-	6,436	(6,436)	<b>סך הכל חשיפה</b>

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2019			
% מסה"כ	סך הכל	נסחרות במדדי מניות היתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125
11%	259	126	133
20%	481	42	439
12%	293	101	192
18%	442		442
26%	630		630
4%	100		100
8%	200		200
100%	2,405	269	2,136

ענף משק

- תעשייה
- בינוי ונדל"ן
- מסחר
- תקשורת ושרותי מחשב
- בנקים
- שירותים פיננסיים
- אחר
- סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2018			
% מסה"כ	סך הכל	נסחרות במדדי מניות היתר אלפי ש"ח	נסחרות במדד ת"א 125
8%	141		141
21%	376	63	313
7%	118		118
20%	351		351
23%	407		407
5%	91		91
16%	281		281
100%	1,765	63	1,702

ענף משק

- תעשייה
- בינוי ונדל"ן
- מסחר
- תקשורת ושרותי מחשב
- בנקים
- שירותים פיננסיים
- אחר
- 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 ישקפו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31.12.2019, סך של כ- 20.1 מיליון ש"ח המהווים כ- 92% מסך הנכסים של החברה, הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מידי.

באור 20: - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
<b>סחירים אלפי ש"ח</b>	
11,906	13,112
11,906	13,112

בארץ

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					
סה"כ	2018			2019	
	עד BBB	AA ומעלה	סה"כ	עד BBB	AA ומעלה
אלפי ש"ח					
4,823	-	4,823	6,302	-	6,302
7,083	4,072	3,011	6,810	3,967	2,843
11,906	4,072	7,834	13,112	3,967	9,145
11,906	4,072	7,834	13,112	3,967	9,145

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 הטוחים, 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 2019

4	7	212	223	חייבים ויתרות חובה
-	-	3,205	3,205	השקעות פיננסיות אחרות
584	-	805	1,389	מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2018

5	10	1,382	1,397	חייבים ויתרות חובה
-	-	444	444	נכסי מסים נדחים
-	-	2,842	2,842	השקעות פיננסיות אחרות
71	-	773	844	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			
2018		2019	
סיכון אשראי מאזני			
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח
5%	639	5%	616
26%	3,065	25%	3,323
10%	1,195	7%	934
10%	1,221	7%	873
4%	480	4%	492
4%	483	4%	572
41%	4,823	48%	6,302
100%	11,906	100%	13,112

ענף משק

תעשייה

בינוי ונדל"ן

מסחר

בנקים

שירותים פיננסיים

אחר

אג"ח מדינה

סך הכל

**באור 21: - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**הסכמים והתקשרויות**

1. **הסכם למתן שירותי תפעול עם בנק הפועלים - ביום 28.10.08 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם חדש לאספקת שירותי תפעול לפעילות הקרן, אשר במסגרתו התחייב בנק הפועלים בין היתר לבצע (באמצעות המנגנון העומד לרשותו) פעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרן. בעקבות הודעה מוקדמת של בנק הפועלים, הסתיים הסכם ההתקשרות של רעות עם בנק הפועלים ביום 10.07.19.**
2. **הסכם התקשרות למתן שירותי תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ - עקב סיום הסכם ההתקשרות של רעות עם בנק הפועלים כמפורט לעיל, התקשרה החברה עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ בהסכם, לאספקת שירותי תפעול לפעילות הקרן.**
3. **הסכם הפצה עם בנק הפועלים - ביום 13.11.08 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בהסכם הפצה ("הסכם מקורי"). במסגרת ההסכם המקורי החברה התקשרה עם בנק הפועלים כיועץ פנסיוני המפיץ את הקרן בסניפי הבנק תמורת דמי הפצה. ביום 26.06.2019 הודיעה החברה לבנק הפועלים על סיום ההסכם המקורי בהתאם לאמור בתנאיו כך שלא תשולם עוד עמלת הפצה בגין עמיתים מיועצים חדשים וזאת לאחר 90 יום ממועד ההודעה על סיום ההתקשרות. ביום 04.12.19 חתמה החברה עם בנק הפועלים על תיקון להסכם המקורי במסגרתו הסכימו הצדדים על הפסקת ההתקשרות המלאה עם בנק הפועלים כזרוע הפצה החל מיום 01.03.2021, כך שמאותו מועד החברה לא תשלם עוד דמי הפצה לבנק הפועלים בגין ייעוץ פנסיוני לעמיתי הקופה בכלל.**
4. **הסכם עם מנהל השקעות פסגות ניירות ערך בע"מ - לחברה הסכם עם פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") לניהול תיק השקעות של הקרן.**
5. **הסכם עם מנהל השקעות אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ - בנוסף לפסגות, לחברה הסכם התקשרות לניהול תיק השקעות של הקרן בין החברה לבין אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.**
6. **הסכם שכירות - ביום 09.04.17 נחתם הסכם שכירות בין רעות לבין חברת העובדים השיתופית הכללית בארץ ישראל בע"מ (להלן: "חברת העובדים") אשר על פיו החברה שוכרת את הנכס מחברת העובדים החל מיום 01.09.16. בהתאם להסכם זה תקופת השכירות הינה עד ליום 30.04.22 ותקופת אופציה של 5 שנים עד ליום 30.04.27. ביום 28.08.19 נחתם תיקון להסכם ובו הוסכם בין הצדדים על הקטנת שטח המושכר עבור משרדי החברה בכ- 70 מטר. במקביל להסכם הקטנת שטח המושכר נחתם הסכם נוסף מול ההסתדרות הכללית החדשה אודות הסכמת הצדדים לשימוש החברה בחדרי הישיבות של ההסתדרות ללא תמורה.**
7. **התקשרויות לרכישת רכוש קבוע ליום 31 בדצמבר 2019 מסתכמות לסך של כ- 9 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2018 סך של כ- 27 אלפי ש"ח).**

**אירועים לאחר תאריך המאזן**

**באור 22: -**

ראה התייחסות החברה להשלכות הידועות והפוטנציאליות של אירוע התפשטות נגיף "הקורונה" על התוצאות הפיננסיות והתפעוליות של החברה והקופה בפרק ב' סעיף 3 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.19.