

דוח שנתי של החברה המנהלת

2016

**יהב רופאים – חברה לניהול
קופות גמל בע"מ**

דוח שנתי של יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח על עסקי התאגיד

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2016

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

**דוח תיאור עסקי התאגיד
לשנת 2016**

מידע צופה פני עתיד

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו: "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות וחסכון לרופאים (להלן - "הקרן"). הקרן הוקמה כקופת גמל תאגידית במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה הקרן מנוהלת על ידי החברה כנאמנות.

מידע על בעלי המניות

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק והנפרע

90%
10%

בעלי המניות

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
חברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

מניות החברה מוחזקות בידי מתזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") ויתר באופן חד צדדי מוחלט ובלתי הדיר על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר ויתר בין היתר על זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה המנהלת ועל זכויותיו ליתרת נכסי החברה בעת חיסולה ולאחר חיסול חובותיה. כמו כן חדל בנק יהב באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה.

בעקבות דין ודברים שקיימה החברה עם הממונה על שוק ההון, פרסם הממונה ביום 17.01.2012 הבהרה לפיה במכירת קופת גמל ענפית (כדוגמת הקרן), יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתי הקרן ולא למחזיקים במניות החברה המנהלת.

ב. תחומי פעילות:

החברה עוסקת בניהול קרן ההשתלמות וחסכון לרופאים. נכסי הקרן מנוהלים בשני מסלולי השקעה: מסלול "השתלמות רופאים כללי" ומסלול "השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל".

ג. השקעות בהון החברה וחלוקת דיבידנד:

החברה היא גוף שפעילותו היא שלא למטרת רווח ואין מנייתיה מקנות למחזיק בהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה. בהתאם לכך, החברה אינה מחזיקה הון עצמי מעבר להון המונפק שלה, היא אינה משקיעה בו והיא אינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

(א)

	2014	2015	2016
מספר עמיתים*:			
פעילים	11,783	11,208	10,652
לא פעילים	5,022	5,159	4,984
סה"כ	16,805	16,367	15,636
מספר חשבונות עמיתים*:			
פעילים	13,557	13,133	11,203
לא פעילים	5,240	5,454	9,247
סה"כ	18,797	18,587	20,450
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):*			
פעילים	1,248,364	1,244,670	923,862
לא פעילים	288,381	308,038	627,905
סה"כ	1,536,745	1,552,708	1,551,767
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):*			
דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים	13,906	11,061	7,462
תקבולים מדמי גמולים	219,918	216,149	208,045
העברות צבירה לקרן	1,109	224	372
העברות צבירה מהקרן	(102,657)	(112,631)	(144,631)
פדיונות	(94,060)	(96,273)	(95,652)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	74,298	8,494	30,925
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):*			
פעילים ולא פעילים	3,151	3,266	3,401
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):*			
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02%	0.03%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות ניהול חיצוני	0.08%	0.06%	0.08%

* א. הנתונים בגין שנים 2015 ו- 2014 מוצגים ע"פ הגדרות חוזר 2015-9-32. הנתונים בגין שנת 2016 הינם בהתאם לחוזר 2017-9-1, שמפנה להגדרת עמית פעיל בחוזר 2016-9-3. השוני בין החוזרים הללו הוא שחוזר 2015-9-32 הגדיר עמית פעיל כעמית שהופקדו לו כספים לחשבון בחודש שקדם למועד הדיווח, משמע חודש נובמבר של השנה הרלוונטית ובנוסף שעומדת בחשבונו יתרה לתאריך הדוח. חוזר 2016-9-3 מגדיר חשבון עמית פעיל כחשבון שבו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה לתאריך הדוח.

ב. כמו כן ע"פ חוזר 2016-9-3 ייתכן ועמית בעל מספר חשבונות ידווח הן כעמית פעיל והן כעמית לא פעיל בשונה מחוזר 2015-9-32 שהגדיר כי יש להגדיר עמית שמחזיק חשבון פעיל וחשבון לא פעיל כעמית פעיל.

- ג. עיקר הגידול במספרי חשבונות העמיתים נובע מהוראות תקנות התשלומים לקופת גמל, בהן נדרשים מעסיקים להם מעל 100 עובדים לשלוח דיווח ממוכן לקופה על ההפקדות שביצעו החל מיום 1.2.2016. לצורך יישום תקנות אילו היה צורך מיכוני בפתחת חשבונות חדשים לחלק מן העמיתים. עמיתים אילו הינם עמיתים אשר היו רשומים בעבר תחת "מעסיק אב" ולא תחת המעסיק שמעביר בפועל את השכר. לפיכך קיים גידול במספר החשבונות שבעיקר בא לידי ביטוי במספר החשבונות ה"לא פעילים".
- ד. עמית לא פעיל מוגדר בכל תקופות הדיווח ובכל החוזרים הללו כ"מי שאינו עמית פעיל".

(ב)

2014	2015	2016	
			חשבונות מנותקי קשר:
1,671	1,526	1,035	מספר חשבונות
52,809	49,048	31,334	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
112	107	66	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.21%	0.21%	0.22%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ג) בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012 הקובעות את שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל לגבות נקבע בין היתר שקופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי שלא יעלה על 2%.

ד) בשנות הדיווח לא היו שינויים מהותיים בנתונים התוצאתיים של הקרן והיקף נכסיה.

ב. תחרות

בשוק פועלות עשרות קרנות השתלמות, כאשר התחרות בניהן מתרכזת בתשואות, בדמי ניהול, ברמת השירות וברמת השירותים המשלימים. עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות. עם זאת, יש לציין כי אוכלוסיית העמיתים בקרן היא קבוצה ייחודית ולכן היא מהווה מכשיר חיסכון אטרקטיבי עבור אוכלוסייה זו. מאידך, מקורות הגיוס של הקרן באמצעות העברות מקופות אחרות הם מוגבלים ביותר.

ג. לקוחות

1. הקרן הינה קרן השתלמות ענפית ומיועדת לסקטור הרופאים השכירים בלבד. לפיכך, תחום פעילותה של החברה תלוי באוכלוסיית הרופאים השכירים. יחד עם זאת, תחום פעילותה של החברה אינו תלוי בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

2. להלן מספר נתונים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

2015	2016	
13.52%	15.48%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
50.68	50.68	גיל ממוצע של עמיתים
5.88	5.56	וותק ממוצע של עמיתים

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

פעילות החברה המנהלת והקרן מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות והוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "הממונה על שוק ההון"). החוק העיקרי המסדיר את פעילותן כאמור הוא חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), השת"ח-2005, אשר מסמיך בין היתר את שר האוצר ואת הממונה על שוק ההון לקבוע הוראות בנושאים מסוימים. להלן הוראות דין שפורסמו במהלך שנת 2016, ואשר להן תיתכן השלכה מהותית על הדו"חות הכספיים של החברה:

1. חקיקה ראשית:

1.1. תיקון מספר 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 - ביום 21 באוגוסט 2016 התקבל תיקון 17 לחוק קופות גמל. התיקון הינו חלק מסדרת תיקונים לחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים אשר נעשו במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016, לשם הסדרת תשתית מתאימה להפיכת אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לרשות עצמאית ששמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

2. חקיקת משנה וטיוטות חקיקת משנה:

2.1. תיקון תקנות הפיקוח על שירות פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 (מיום 28.6.2016) - ביום 28.6.2016 פורסם ברשומות תיקון לתקנות התשלומים. במסגרת הוראות התיקון נדחה מועד התחילה של התקנות ביחס למעסיקים המעסיקים פחות מ-50 עובדים, עד ליום 1.2.2018 (במקום 1.1.2017) וכן ביחס למעסיקים המעסיקים לפחות 50 עובדים אך לא יותר מ-100 עד ליום 1.2.2017 (במקום 1.7.2016). בנוסף, הובהר כי שיעור הריבית בשל איחור בהפקדה לקופת גמל יהיה שיעור הריבית בשל איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית. להלן עיקרי התיקונים המוצעים: מוצע לקבוע כי רכישה ומכירה של ניירות ערך תיעשה לפי הליך תחרותי שיתקיים בין שמונה משתתפים לפחות, ולא ארבעה כפי שקבוע בתקנות הקיימות; מוצע לאסור על משקיע מוסדי לרכוש או למכור באמצעות צדדים קשורים או מהם ניירות ערך או מטבע חוץ, בשל ניגוד העניינים העלול להיווצר בעסקאות מסוג זה; מוצע לחייב משקיע מוסדי לקיים הליך תחרותי גם לצורך החזקה וסליקה של ניירות ערך (קסטודי) בין חמישה משתתפים לפחות; מוצע לקבוע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך יגבה כסכום קבוע לעסקה ולא ייגזר כשיעור מהיקפה הכספי של פעולת רכישה או מכירה בודדת ועוד.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ו-2016 (מיום 9.8.2016) - טיוטת התקנות כוללת מספר תיקונים מוצעים לתקנות הקיימות שמטרתם לשפר את הליך העברת הכספים, להגביר את התחרות בחיסכון הפנסיוני ולאפשר לכל חוסך לממש את זכות הבחירה שלו. במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, לבטל את המגבלה האוסרת על העברת כספים של עמיתים בעלי יתרת חוב לגוף המוסדי בגין הלוואה שניתנה להם על ידו, לקצר את לוחות הזמנים להעברת הכספים ועוד.

3. חוזרי גופים מוסדיים:

3.1. שה. 10795-2016 עמדת ממונה – ממשק מעסיקים (מיום 29.5.2016) - ביום 1 בפברואר 2016 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל). תקנה 13 לתקנות התשלומים קובעת כי העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל ממעסיק לחברה מנהלת ומתן היזון חוזר מחברה מנהלת למעסיק, ייעשו באמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד כפי שיורה הממונה. נספח ה' לחוזר גופים מוסדיים 18-9-2015 - ממשק מעסיקים, מסדיר את תהליך העברת המידע והכספים וקובע מבנה אחיד להעברת מידע כאמור בין מעסיקים לגופים מוסדיים. העמדה עוסקת בממצאי בדיקה שערך אגף שוק ההון בנוגע ליישום ממשק מעסיקים ובפרט בסוגיה מרכזית שעלתה בבדיקה, שעניינה אופן ביצוע התאמה בין פרטי הדיווח בקובץ לבין פרטי התנועה בחשבון הבנק של החברה המנהלת.

3.2. חוזר גופים מוסדיים 8-9-2016 הוראות לעניין בחירת קופת גמל – תיקון (מיום 3.7.2016) - ביום 3 ביולי 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון הוראות המסדירות את התנאים לפיהם תהיה חברה מנהלת של קרן השתלמות או של קופת גמל לקצבה רשאית לצרף עמית לקופה במקרה שבו הצירוף נעשה בידי מעסיקו (כלומר מבלי שחתם העמית על טופס הצטרפות). החל מה-1 בנובמבר 2016 ומדי שלוש שנים, הממונה על שוק ההון תקבע שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות, שכל אחת מהן תהווה קופת ברירת מחדל. מעסיק שלגבי עובדיו לא נקבעה קופת ברירת מחדל אחרת, יידע את עובדיו לגבי אחת מקרנות ברירת המחדל הנבחרות ובדבר הסדר דמי הניהול המרביים שנקבעו לגבי הצטרפות אליה. כמו כן, מעסיק רשאי לבחור לבד בקרן ברירת מחדל על ידי התקשרות בהסכם פרטני, לתקופה שלא תעלה על חמש שנים, עם חברה מנהלת של קופת גמל לקצבה או קרן השתלמות, ובלבד שנבחרו בהליך תחרותי ובהתאם לתנאים ואמות מידה שנקבעו על ידי הממונה בחוזר.

3.3. חוזר גופים מוסדיים 10-9-2016 בדבר תיקון לחוזר תשלומים לקופת גמל (19.7.2016) - החוזר מתקן מספר הוראות מהחוזר הקודם בנושא הנוגעות לאופן השבת תשלום שהופקד ביתר. כמו כן, מועד התחילה של מרבית הוראות החוזר נדחה ליום 1.1.2017.

3.4. חוזר גופים מוסדיים 11-9-2016 חוזר העברת כספים בין קופות גמל – תיקון (מיום 19.7.2016) - החוזר מתקן את חוזר גופים מוסדיים 1-9-2015 "העברת כספים בין קופות גמל" המסדיר את תהליך העברת הכספים בין חברות מנהלות של קופות גמל. התיקון מקצר את לוחות הזמנים של תהליך העברת הכספים ומפשט את ההליך עבור הלקוח. להלן עיקרי התיקון: בוטלה חובת הקופה המקבלת להודיע לקופה המעבירה על עצם קבלת בקשה להעברת כספים; תוקן משך הזמן להעברת

בקשת ניווד מהקופה המקבלת לקופה המעבירה לשני ימי עסקים; בוצעה הבחנה בין עילות לדחיית בקשות העברה שבגינן תבוטל העברת הכספים ותידרש חתימה מחדש על טופס העברת כספים, לבין עילות דחייה "טכניות" שבגינן תעכב הקופה המעבירה את בקשת ההעברה ותבצע תיקונים והתאמות של טופס ההעברה; נקבע כי בכפוף להסכמת העמית רשאית קופה מעבירה לשלוח הודעה על דחיית העברת כספים לכתובת הדואר האלקטרוני של העמית; נקבע כי העברת מידע המועבר בתהליך העברת כספים בין גופים מוסדיים תעשה באמצעות ממשק ממוכן ובמבנה אחיד שיקבע הממונה ועוד. מועד תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2017 (למעט סעיפים אחדים) והוא מבטל את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-1.

3.5. **שה. 2016-13126 חוזר דוח תקופתי של חברות מנהלות- הבהרה (מיום 9.8.2016)** - חוזר זה מציג מספר הבהרות לעניין מבנה והפירוט הנדרש בדוחות התקופתיים של חברות מנהלות.

3.6. **עמדת ממונה: ניהול סיכונים בגופים מוסדיים – סקירה רוחבית במבט השוואתי – עדכון 4 (מיום 31.8.2016)** - בחודש אפריל 2015 פרסם אגף שוק ההון הנחיה למילוי שאלון רוחבי בנושא ניהול סיכונים בגופים מוסדיים. מטרת השאלון היו: לקבל תמונת מצב לגבי תשתית ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים בראייה השוואתית; להוות בסיס להערכת ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים במסגרת תהליך הערכה פיקוחי; לזהות ולהציף יישומים ראויים ובלתי ראויים; לעודד גופים מוסדיים לבצע הערכה עצמית של תשתית ניהול הסיכונים; לעודד את הדירקטוריונים וועדות השקעה לבצע תהליך הערכה עצמית של אפקטיביות פעילותם ביחס לניהול סיכונים. מטרת עמדת ממונה זו היא להציג את ממצאי השאלון.

3.7. **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים (מיום 31.8.2016)** - עם ההתפתחות הטכנולוגית ותלותן של פעילויות עסקיות ברשת האינטרנט גדלו היקפם ועוצמתם של איומים קיברנטיים העלולים לשבש את פעילותם התקינה של גופים מוסדיים. משכך, נוצר צורך לעדכן את תפיסת ההגנה של גופים מוסדיים כך שתיתן התייחסות גם לאיומים אלו. החוזר מחייב את הגופים המוסדיים לנהל סיכוני סייבר ומגדיר עקרונות לניהול סיכונים אלה. החוזר מחייב קופות לקיים דיון בנושא לפחות אחת לשנה בדירקטוריון, להקים ועדת היגוי לנושא, למנות מנהל הגנת סייבר ועוד. החוזר מבטל את חוזר גופים מוסדיים 2006-9-6 ותחילתו ביום 2 באפריל 2017.

3.8. **שה. 2016-16463 עמדת ממונה – ממשק מעסיקים (מיום 31.8.2016)** - עמדת הממונה עוסקת בסוגיות שונות שעלו בבדיקה שערך אגף שוק ההון הנוגעת לאופן היישום הראוי של ממשק מעסיקים. הסוגיות הנדונות בעמדת הממונה הינן שימוש בקוד "הפרשים", דיווח על סוג קופה, דיווח על הפסקת הפקדות, ריבוי רכיבי שכר, שינוי סטאטוס רשומה, בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר ודיווח על הפקדת כספים באמצעות מספר אמצעי תשלום.

3.9. **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-19 הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל (מיום 29.9.2016)** - החוזר מתקן את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-12 הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל. במסגרת התיקון הוחרגו קופות הגמל הענפיות מחלק גדול מהוראות החוזר העוסקות בכללים לצירוף עמיתים לקופת גמל, למעט סעיף 4(א) לחוזר הקובע כי צירוף עמית לקופת גמל ייעשה באמצעות הטפסים המצורפים כנספחים לחוזר. בנוסף, החוזר קובע כי חברה מנהלת רשאית לקבוע מתכונת שונה לטופסי ההצטרפות המצורפים לחוזר, בכפוף לאישור הממונה. מועד תחילתו של החוזר ביום 1 ביוני 2017 והוא מבטל את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-12.

3.10. **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-17 תיקון לחוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (מיום 29.9.2016)** - החוזר מתקן חלק מכללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים על מנת להתאימם

להתפתחויות בשוק. כך למשל, נקבעו הוראות שונות לעניין הלוואות לדיור (כהגדרתן בחוזר), נמחקה הוראה לפיה קיזוז הלוואה שניתנה לעמית מול כספי החיסכון הצבורים לזכותו יהיה צעד אחרון, נוספה הוראה לפיה גוף מוסדי יפעל לפירעון הלוואה שלא נפרעה במועד בתוך 30 ימי עסקים ממועד הפירעון בהתאם לנהלים שקבע לעניין זה ובכפוף להוראות כל דין ועוד. עוד יצוין כי החוזר כולל הוראות שונות בעניין מתן הלוואות קופה לעמיתים כנגד הכספים הצבורים בחשבונם אשר נכנסו לתוקף בתקופת הדוח ואשר בעקבותן שינתה החברה את נהליה לעניין מתן הלוואות לעמיתים. החוזר מחליף את הוראת חוזר גופים מוסדיים 2016-9-5 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" ותחילתו מיום פרסומו.

3.11. **שה. 2016-20537 עמדת ממונה – פיקוח על פעילות השקעות (מיום 31.10.2016)** - עמדת הממונה מציגה פרקטיקות נאותות ולקויות שהתגלו בביקורת שערך אגף שוק ההון בשנים האחרונות במטרה לבחון את אופן הפיקוח שמקיימים גופים מוסדיים על פעילות ההשקעות שלהם. המסמך מתמקד בפעילות ועדת ההשקעות אך מתייחס גם לאורגנים אחרים כמו הדירקטוריון וועדת הביקורת ולגורמים רלוונטיים בארגון כמו מנהל הסיכונים והמבקר הפנימי.

3.12. **שה. 2016-21039 עמדת ממונה – ממשק מעסיקים (מיום 30.11.2016)** - עמדת הממונה כוללת מספר הבהרות לעניין אופן העברת מידע במסגרת היזון חוזר שנתי מכוח תקנה 9 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2004.

3.13. **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-21 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (מיום 30.11.2016)** - בהתאם לחוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית, החל מ-1 באפריל 2017 גוף מוסדי יטפל בבקשה שהוגשה על ידי בעל רשיון לביצוע פעולה במוצר פנסיוני עבור לקוח רק אם הוגשה באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית (אלא אם קיים ממשק ממוכן אחר או קיימת גישה למערכת ייעודת בין בעל הרישיון לבין הגוף מוסדי, שמאפשרת לבעל הרישיון להזין או לבצע את בקשת הלקוח במערכות הגוף המוסדי). בהתאם לכך עודכן נספח ד' – ממשק אירועים - בחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, כך שנקבע כי בקשה לביצוע הפעולות הקבועות בסעיפים 4-7 ו-9-12 לנספח זה תיעשה באמצעות ממשק אירועים בלבד. תחילתו של החוזר ביום 1.1.2017. החוזר מבטל את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-18 החל מיום 1.7.2017; את חוזר גופים מוסדיים 2016-9-16 החל מיום פרסומו ואת חוזר **גופים מוסדיים 2010-9-9 החל מיום 1.11.2017**.

3.14. **כללי המערכת – היזון חוזר מסכם שנתי (מיום 30.11.2016)** - גוף מוסדי נדרש להעביר למעסיק בסיום שנת המס היזון חוזר מסכם שנתי, ובו פירוט ביחס לסך כל הכספים שהפקיד המעסיק לעובדיו במהלך שנת המס החולפת בקופות השונות. מסמך זה מציג כללי מערכת לתהליך הקליטה והטיפול במערכת המסלקה הפנסיונית ב"ממשק מעסיקים - היזון חוזר מסכם שנתי". מועד כניסה לתוקף לשליחת היזון חוזר מסכם שנתי מגוף מוסדי למעסיק, החל מהדיווח על הפקדות שנת 2016.

ב. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים בפעילות החברה הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היתרי החזקה, היתרי שליטה, הון אנושי בעל הכשרה מתאימה והיכרות עם תחום הפעילות ועמידה בהוראות הרגולציה השונות.

חסם היציאה העיקרי מפעילות החברה הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

ג. גורמי הצלחה קריטיים

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השירות לעמיתים, כוח אדם מיומן ומקצועי, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים, רמת המחשוב והטכנולוגיה, הסתגלות לדרישות הרגולטוריות המשתנות באופן תדיר.

ד. השקעות

עיסוקה היחיד של החברה הוא בניהול הקרן. לחברה אין נכסים פיננסיים, למעט מזומנים הנדרשים לפעילותה השוטפת. לפיכך, אין לחברה פעילויות השקעה מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים או בפעילויות אחרות. לגבי השקעות קרן ההשתלמות ראה דוחות כספיים של הקרן.

ה. הון אנושי

למידע על מדיניות התגמול בחברה, חברי הדירקטוריון ונושאי המשרה הבכירה בחברה ראה "חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי".

בשנת הדיווח החברה העסיקה 3 עובדות - מנכ"ל, מזכירת חברה ועובדת נוספת. החברה נוהגת לקיים הכשרות מעת לעת, ובכלל זה קיום קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות. הכשרות אלו מיועדות בעיקר לנושאי משרה בקרן ולגורמים הקשורים עם פעילות הקרן. במהלך שנת 2016 השתתפו מרבית הדירקטורים בימי עיון ובכנס השנתי של ענף קופות הגמל אשר עסק בסוגיות מקצועיות רלבנטיות.

ו. שיווק והפצה

החברה לא חתמה על הסכמי הפצה.

פרסומים, ככל שישנם, מופיעים במסגרת דוח תקופתי לעמית, בביטאון הסתדרות רפואית ישראל ובאתר האינטרנט של הקרן שכתובתו www.krn-rofim.co.il.

ז. ספקים ונותני שירות עיקריים

הגורם המתפעל

החל מיום 01.01.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם ניתנים באמצעות ספקי שירותים חיצוניים. הבנק הבינלאומי מנהל את חשבונות העמיתים וחשבונות הקרן. כמו כן, פועל הבנק הבינלאומי על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים ולהעברות עמיתים.

מנהל ההשקעות

פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך בכפוף להוראות ועדת השקעות והדירקטוריון ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן. מנהל התיק מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.

ח. רכוש קבוע

ראה באור "רכוש קבוע" בדוח כספי של החברה.

ט. עונתיות

תחום פעילותה של החברה אינו מתאפיין בעונתיות. ההפקדות לקרן הינן על בסיס חודשי וההצטרפות מתאפשרת בכל עת.

י. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה המנהלת מאגר מידע במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקופה כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקופה ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. מאגר המידע משמש את החברה והקופה בתפעול השוטף של עסקיה. המאגר מוחזק על ידי הבנק הבינלאומי, במסגרת שירותי התפעול.

יא. גורמי סיכון

זרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף, ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. וועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שביצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת החלטות להמשך. במקרה של ארועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			v	גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים: מניות, ריביות, שע"ח וכן יכולת הפרעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם	סיכוני מאקרו
ניהול השקעות ע"י בתי השקעות גדולים ומקצועיים מקטיף את סיכון התחרות		v		1. תחרות מול קופות פרטיות. 2. שינויים רגולטוריים	סיכונים ענפיים
העברה למיקור חוץ בגופים מתמחים, שמירה על יעילות תפעולית	v			סיכוני רגולציה- הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
את הסיכונים הגיאופוליטיים מקטינים על ידי פיזור הנכסים לחו"ל. עם שאר הסיכונים מתמודדים בעזרת אנשי המקצוע המועסקים בחברה בשילוב עם נותני השירותים במיקור חוץ.		v		סיכוני תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכוני אבטחת מידע, סיכונים תפעוליים	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה

למידע נוסף ראה ביאור "ניהול סיכונים" בדוח הכספי של החברה המנהלת ומידע בדבר ניהול סיכונים המופיע בדוח סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות.

יב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

החברה אינה צד להסכמים שנחתמו שלא במהלך העסקים הרגיל או להסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים.

חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	יצחק ברלוביץ
מספר תעודת זיהוי	65479057
שנת לידה	1949
מען	סשה ארגוב 21/4 תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	לא
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	דצמ-06
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	ד"ר לרפואה - אוני' ת"א, מוסמך המינהל מערכות בריאות - M.H.A מנהל מרכז רפואי וולפסון, יו"ר תאגיד הבריאות שליד בית חולים וולפסון
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

שם	יהושוע צרפין
מספר תעודת זיהוי	1326065
שנת לידה	1946
מען	מושב נווה מבטח ת.ד. 25 79850
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	לא
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	דצמ-06
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	ד"ר לרפואה - אוני' ת"א רופא ילדים ; מנהל מח' במרכז הרפואי פוריה בטבריה, החל מ- 01.12.2013 פרש לגמלאות
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

שם	סמי בקלט
מספר תעודת זיהוי	12299764
שנת לידה	1960
מען	השחפים 6, רעננה
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	יו"ר ועדת השקעות יו"ר ועדת ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	כן
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	נוב-10
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	רו"ח בעל תואר בכלכלה ומנהל עסקים - אוני בר אילן. לימודי שנת השלמה בחשבונאות באוני ת"א מנכ"ל בקלש יעוץ והשקעות בע"מ. דירקטור בעו"ס - קופ"ג לעובדים סוציאליים, איילון נאמנים
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	כן. נובמבר 2016

שם	הרולד בר
מספר תעודת זיהוי	13095146
שנת לידה	1960
מען	מבשרת ציון
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	השקעות
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	מנהל תחום בכיר שכר ויחסי עבודה במשרד הבריאות
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	ינו-93
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	LLB משפטים B.A במדעי המדינה - ויחסים בינלאומיים - אוני עברית MA במנהל ציבורי יו"ר דירקטוריון קרן השתלמות וחסכון אחים ואחיות, יו"ר דירקטוריון קרן השתלמות וחסכון פרח
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

שם	נעם בנימין
מספר תעודת זיהוי	8639197
שנת לידה	1950
מען	מושב מרחביה ת.ד 191105 220
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	ועדת ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	דירקטור במזכירות הר"י ודירקטור בהר"י נכסים בע"מ
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	אוק-13
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	ד"ר לרפואה - אוני' פדובה באיטליה, מומחה לכירורגיה כללית כירורג בכיר בבי"ח העמק
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

שם	עו"ד לאה ופנר
מספר תעודת זיהוי	2280309
שנת לידה	1966
מען	יוכבד בת מרום 29 תל אביב
נתינות	ישראלית + אמריקאית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	לא
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	מזכ"ל ויועמ"ש הר"י מנכ"ל הר"י נכסים בע"מ דירקטורית ביחד מועדון צרכנות לרופאים בע"מ, דירקטור באולטרנט (אינטרנט בע"מ)
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	יוני-14
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	LLM ו LLM במשפטים - אוני' בר אילן
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

שם	משה בילו
מספר תעודת זיהוי	10500874
שנת לידה	1950
מען	טאגור 43 נווה אביבים ת"א
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	כן
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	אוג-15
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	דח"צ בחברת אלטשולר-שחם קרנות נאמנות, יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות. דח"צ בקופות הגמל של עובדי עיריית חיפה, יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות. תואר ראשון בכלכלה באוניברסיטת ת"א
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

שם	ירון מושקט
מספר תעודת זיהוי	54967096
שנת לידה	1957
מען	ברקן 17 ראש העין
נתינות	ישראלית
חברותו בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	חבר דירקטוריון
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור של החברה	יול-15
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	ד"ר לרפואה, מומחה במיילדות וגינקולוגיה, מומחה במנהל רפואי, מוסמך במנהל מערכות בריאות, ראש אגף רפואה בתי חולים בכללית. ד"ר - טכניון חיפה/אוניברסיטת ת"א
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
סיים כהונה בתקופת הדוח	לא

ב. נושאי משרה

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בחברה המנהלת	תפקיד בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מורשה חתימה עצמאי בחברה	בן משפחה של נושא משרה/בעל עניין בחברה	השכלה ונסיון תעסוקתי
שרון בן ישי הרפז	28452118	1971	ספט-16	מנכ"ל	מנהלת אגף משאבים ארגון ותפעול בהר"י	לא	לא	רו"ח, BA מנהל עסקים, המכללה למנהל, כיהנה כדירקטור בחברה עד 9/2016
אלון שריד	34091215	1977	אפר-14	מנהל סיכונים	לא	לא	לא	תואר שני MSc במימון מנהל תחום ניהול סיכונים פיננסיים ב-HMS - דב הלפרין יועצים
מלכה עובדיה	40867277	1981	ינו-14	מנהל כספים	לא	לא	לא	רואת חשבון, BA בכלכלה ומנהל עסקים

*פרטים אודות דירקטורים אשר הינם נושאי משרה מצויים בסעיף א' בחלק זה.

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות התגמול חלה על כל תגמול¹ לעובד ובעל תפקיד מרכזי, בשל כהונתו או עיסוקו בחברה המנהלת, בין אם שולם במישרין על ידי החברה המנהלת ובין אם שולם באמצעות גורם אחר, לרבות השולט בחברה המנהלת, אשר יאושר לאחר ה-1 ביולי 2014.

עקרונות תגמול כלליים לבעל תפקיד מרכזי (למעט דירקטורים)

תגמול בעל תפקיד מרכזי יכלול תגמול המורכב מרכיב קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה. תגמול בעל תפקיד מרכזי נקבע ומעודכן בהתחשב, בין היתר, בהשכלתו של בעל התפקיד, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי, הישגיו, תפקידו, תחומי אחריותו, הסכמי שכר קודמים שנחתמו איתו, היחס שבין עלות תנאי העסקתו של בעל תפקיד מרכזי לעלות השכר של שאר עובדי החברה המנהלת ועוד. החברה המנהלת אינה מעניקה מענק פרישה.

עקרונות תגמול לדירקטורים (למעט דירקטור חיצוני)

לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה המנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין חברי הדירקטוריון לאיגוד המקצועי מחד, ולנציבות שירות המדינה מאידך, עד היום לא

¹ כהגדרת מונח זה בחוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים מיום 10 באפריל 2014.

שולם גמול לחברי הדירקטוריון, למעט החזר הוצאות. בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה ורשות החברות הממשלות, מוענק לחברי הדירקטוריון ביטוח, התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידם בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.

עקרונות תגמול לעובדי החברה שאינם בעלי תפקיד מרכזי

תגמול עובדי החברה המנהלת נקבע בהסכם עבודה אישי בין העובד לחברה על בסיס משכורת חודשית קבועה ותשלום הוצאות נסיעה. בנוסף, זכאים עובדי החברה המנהלת לתנאים הסוציאליים הבאים: הפרשות לקרן פנסיה כחוק, הפרשות לקרן השתלמות (אופציונלי), חופשה שנתית כדין, ימי מחלה כדין ודמי הבראה כדין. לצורך קביעת גובה המשכורת המשולמת לעובדי החברה יילקחו בחשבון השכלת העובד, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו וכן תחומי אחריותו.

מדיניות התגמול של החברה מפורסמת באתר האינטרנט של החברה בקישורית הבאה:

<http://www.krn-rofim.co.il/spaw/uploads/files/201410-policy.pdf>

2) להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח בשל חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקידים המרכזיים בחברה:

ש"ח סה"כ באלפי ש"ח	תגמולים בעבור שירותים			פרטי מקבלי התגמולים			
	דמי ניהול	דמי ייעוץ	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
1,035	-	1,035	-	-	נותן שירות חיצוני	מנהל תפעול	1 הבנק הבינלאומי
542	-	542	-	-	נותן שירות חיצוני	מנהל השקעות	2 פסגות
168	-	168	-	-	נותן שירות חיצוני	מנכ"ל לשעבר	3 דורון ארגוב
130	-	130	-	-	נותן שירות חיצוני	יועץ משפטי לשעבר	4 גלעד בכר
126	-	126	-	-	נותן שירות חיצוני	מבקר פנים	5 איציק מועלם

ד. מבקר פנים

מבקר הפנים הוא רו"ח איציק מועלם. המבקר החל את עבודתו בחברה כמבקר פנים בשנת 2012. היקף שעות הביקורת בשנת 2016 עמד על 670 שעות. דירקטוריון החברה סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות החברה, ותוכנית העבודה של מבקר הפנים הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים

את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקות והרחבת פעילות המבקר. התגמול הינו מבוסס ע"פ תעריף שעתי ובשנת 2016 עלות שכר המבקר הינה 126 אלפי ש"ח.

ה. רואה חשבון מבקר

שם המשרד המבקר הינו שרוני, שפלר ושות' רואי חשבון, שם השותף האחראי ר"ח ארז שפלר. המשרד מכהן משנת 1992 כרואה חשבון מבקר של החברה. השכר הכולל לו זכאי המבקר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים בביקורת הינו 73 אלפי ש"ח (שנה קודמת – זהה).

ו. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה מנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה מנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים של החברה המנהלת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה מנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ז. דוח ביקורת אוצר

בתאריך 11.1.2016 שלח הממונה על שוק ההון לחברה דוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי. בדוח פורטו ממצאים באשר להתנהלות החברה ומוסדותיה בנושא הביקורת. בהתאם להוראת סעיף 2א92 לחוק הפיקוח על הביטוח העביר הממונה לחברה נוסח כתב התחייבות להימנע מהפרות בתחום הממשל התאגידי, חלף עיצום כספי. החברה התחייבה בפני הממונה להימנע מביצוע הפרות בתחום הממשל התאגידי במשך שנתיים, וכן קיימה דיונים בדוח כדי לתקן הליקויים שפורטו בו.

ח. החלטות חברה

1. בתקופת הדוח לא נדרשה החברה לאישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות.
2. בתקופת הדוח לא נעשו פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות על ידי נושא משרה בחברה.
3. בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות לי סעיף 270(1) לחוק החברות.
4. נושאי המשרה והדירקטורים בחברה מבוטחים בביטוח נושאי משרה ואחריות מקצועית. הביטוחים חודשו ביום 1.1.2017. האסיפה הכללית התכנסה באפריל 2016 על מנת לדון בנושא.

הצהרת מנכ"ל

אני, רו"ח שרון בן ישי הרפז, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-

א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון; ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-

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

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

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

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

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


רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל

30.03.2017
תאריך

הצהרת מנהלת הכספים

אני, מלכה עובדיה, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-

- א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
- ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
- ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
- ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכך-

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

- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

למלכה עובדיה
רו"ח מלכה עובדיה,
מנהלת כספים

30.03.2017
תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יהב רופאים-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון

רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל

רו"ח, מלכה עובדיה, מנהלת כספים

30.03.2017

תאריך

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון לשנת 2016

דו"ח הדירקטוריון

א. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבה העסקית בשנת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2016 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2016</u>	<u>הרבעון הרביעי 2016</u>	
-11.1%	-2.3%	מדד המניות הכללי
24.4%	0.6%	יתר 50
-2.5%	1.6%	מדד ת"א 100
-3.8%	1.9%	מדד ת"א 25
7.1%	3.0%	מדד אג"ח להמרה
2.1%	-0.6%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	-0.2%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2016 הייתה מאופיינת בריבוי אירועים פוליטיים. במהלך המחצית הראשונה של השנה השווקים הושפעו מירידת מחיר הנפט ומהציפייה למשאל העם בבריטניה שהתקיים בחודש יוני. במהלך התקופה השווקים התאפיינו בתנודתיות גבוהה. לאחר ההפתעה מכך שהבריטים תמכו במשאל העם, השווקים הגיבו בעצמה עם ירידת שערים חדה בשוקי המניות וירידת תשואות חדה בשוק האג"ח. במהלך המחצית השנייה של השנה הבחירות בארה"ב והעלאת הריבית בחודש דצמבר על ידי הפד היו הנושאים המרכזיים אשר הניעו את השווקים.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2016 על רקע ירידה בסעיף המלאים ובהשקעה במהלך המחצית הראשונה של השנה. חולשה זו בסעיף ההשקעה נבעה בעיקר עקב ההשפעות המתמשכות של ירידת מחירי הנפט והדולר החזק. מצד שני, הצריכה הפרטית המשיכה להיות מנוע הצמיחה המרכזי על רקע הירידה בשיעור האבטלה, העלייה בשכר וסביבת הריבית הנמוכה.

באירופה הצמיחה ב-2016 האטה ל-1.6% לעומת 2.0% ב-2015 בעיקר על רקע האטה ביצוא כאשר הגידול בצריכה הפרטית נותר יציב על 1.7% ונרשם שיפור בהשקעה במשק ובצריכה הממשלתית. האינפלציה ב-2016 עמדה על 1.1% לעומת 0.1% בלבד ב-2015. בצד הפוליטי, כאמור, הנושאים המרכזיים היו ה-BREXIT ומשאל העם באיטליה לשינוי מבנה הפרלמנט, אשר נדחה על ידי האיטלקים וגרם להתפטרות של ראש הממשלה. עם זאת, הפחד הגדול מ-BREXIT התחלף במהרה בסנטימנט חיובי בשווקים שבא לידי ביטוי בחזרה למתווה עליות בשוקי המניות, ביחד עם עלייה הדרגתית בתשואות האג"ח. האינפלציה במהלך שנת 2016 עמדה על -0.2% לעומת -1.0% בשנת 2015.

שוק המניות

בישראל, שוק המניות המקומי התאפיין השנה במגמה מעורבת והסתכם בדשדוש. מדד ת"א 25 ות"א 100 ירדו השנה ב-3.8% וב-2.5% בהתאמה ואילו היתר 50 ות"א 75 עלו ב-24.4% וב-17.3% בהתאמה. סקטור הבנקים (17.8%) בלט לחיוב בדומה למגמה בעולם.

בארה"ב, המדדים בארה"ב זינקו, נרשם שיא חדש במדד ה-DOW JONES, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-17 נ"ב והדולר התחזק. בסיכום השנה, מדד ה-S&P500 עלה ב-12%, מדד ה-NASDAQ עלה ב-9% וה-DOW JONES עבר לראשונה מאז הקמתו לפני 120 שנה את רף ה-19,000 נקודות ועלה השנה ב-16.5%. באירופה, למרות הגדלת ההרחבה הכמותית, התחזקותו של האירו במהלך רוב השנה ביחד עם אי הודאות הפוליטית הגוברת, הכבידו על מדדי המניות. בהתאם, מדד ה-STOXX600 עלה במתינות ב-2.3%. ברמת המדינות, בלטו לחיוב ה-CAC שעלה ב-8.8% ומדד ה-DAX שעלה ב-6.9% לעומת איטליה שירדה ב-3.4%. מדד ה-FTSE 100 נהנה השנה מהפיחות בפאונד ועלה בסיכום השנה ב-22.1%. באסיה והשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM (מתעוררים כללי) עלה ב-11.3%, מדד המניות הסיני ה-Hang sang עלה ב-4.3%. וה-CSI 300 ירד ב-9.3%, ביפן, מדד ה-NIKKEI שסבל במחצית הראשונה של השנה, נהנה במחצית השנייה מהפיחות המתמשך ביואן ועלה בסך הכל ב-2.3%.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – האפיק הצמוד, הציג בסיים השנה עלייה של 0.7%. אגרות החוב הארוכות (10-5) ירדו ב-0.2%, הבינוניות (2-5) ירדו ב-0.4% ואילו אגרות החוב הקצרות (0-2) ירדו ב-0.3%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – אג"ח ממשלתי שקלי עלה השנה ב-1.3%, חלקו הארוך (5-10) עלה ב-2.4%, חלקו הבינוני (2-5) עלה ב-1.2% וחלקו הקצר עלה ב-0.3%.

אג"ח קונצרני

האפיק הקונצרני נהנה השנה ממומנטום חיובי שהתבטא בעליות שערים. מדד תל בונד 20 תל בונד 60 תל בונד שקלי ותל בונד יתר רשמו עליית שערים של 2.9%, 2.3%, 2.4% ו-2.4% בהתאמה ואילו תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-1.7% ו-0.8% בהתאמה.

- ב. לעניין היקף הנכסים המנוהלים אנא ראה חלק ב' בדוח עסקי תאגיד.
- ג. בשנת הדוח לא היו אירועים חריגים/ חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל.
- ד. בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה מנהלת בנאמנות קרן השתלמות ענפית אשר דמי הניהול במסגרתה נגבים על בסיס הוצאות החברה בפועל. לפיכך החברה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים ואף אינה כפופה לדרישת הון עצמי מינימאלי לפי תקנות ההון העצמי.
- ה. בתקופת הדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה או הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

ו. האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים:

1. פיתוח הקרן ומיצובה כקרן ייעודית לכלל הרופאים השכירים במדינה, תוך השגת תשואה מהבית בסיכון הנמוך ביותר האפשרי.

- .2 מתן שירות מיטבי לשביעות רצון עמיתי הקרן.
- .3 התקשרות עם מנהל השקעות טוב ומקצועי שאיננו תאגיד בנקאי כדי להטיב את ניהול ההשקעות של הקרן ולהגדיל את האטרקטיביות שלה בעיני עמיתה.
- .4 עמידה בכל הוראות הדין והרגולציה לרבות הוראות הממונה על שוק ההון וקיום ביקורת ובקרה על עבודת הקרן לטובת עמיתה.
- .5 שימור עמיתים וצמצום משיכות והעברות כספים מהקרן.
- .6 גבייה יעילה ואפקטיבית של חובות מעסיקים לקרן וחיידוד ייחודה של הקרן בעיני עמיתה במתן שרות זה.

.ז החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

מבוקרים

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידת 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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שרוני שפּלר ושות'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ג' בניסן תשע"ז
30 במרץ 2017

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פרייס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוביץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכת של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 30 במרץ 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ג' בניסן תשע"ז
30 במרץ 2017

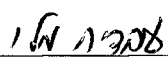
S:\WINWORD\שטופף\מאזנים לשנת 2016\קופטייהב רופאים - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2016.doc

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2015	2016		
מבוקר			
אלפי ש"ח			באור
12	13	4	נכסים
27	158	5	רכוש קבוע, נטו
479	490	6	חייבים ויתרות חובה
<u>518</u>	<u>661</u>		מזומנים ושווי מזומנים
			סך כל הנכסים
			הון
-	-	7	הון מניות
-	-		סך כל ההון
			התחייבויות
17	31	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
501	630	10	זכאים ויתרות זכות
<u>518</u>	<u>661</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>518</u>	<u>661</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 למיה אלון
 מלכה עובדיה, רו"ח
 מנהלת כספים


 שרון בן ישי הרפז,
 רו"ח
 מנכ"ל


 ד"ר יצחק בר-לוביץ
 יו"ר הדירקטוריון

30 במרץ 2017
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
3,151	3,266	3,401		הכנסות
1	-	-		הכנסות מדמי ניהול קרן ההשתלמות, נטו
3,152	3,266	3,401		הכנסות מימון
3,152	3,266	3,401		סך כל ההכנסות
3,152	3,266	3,401	13	הוצאות
-	-	-		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") מנהלת את "קרן השתלמות וחסכון לרופאים" (להלן: "הקרן"). הקרן הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות כהגדרת מונחים אלה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, המיועדת לרופאים שכירים בלבד. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד.

ב. הקרן מאושרת כקרן השתלמות לשכירים. תוקף אישור קופת הגמל שניתן על ידי אגף שוק ההון הינו עד ליום 31/12/2017.

ג. בקרן פועלים שני מסלולים: מסלול "השתלמות רופאים כללי" ומסלול "השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל".

ד. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

1. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012.
3. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
4. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
5. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים:

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, על פי חוזר גופים מוסדיים מס' 2015-9-32, ע"פ חוזר גופים מוסדיים מספר 2012-9-11 וע"פ חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדו"ח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

ג. הכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות החברה רשומות על בסיס צבירה.

ד. פעולות הקרן ונכסיה

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

ה. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה ובהתאם להנחיות הממונה בחזור 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

ו. 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 אלו. 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. במהלך עריכת הדוחות הכספיים של החברה לא בוצעו תהליכי מדידה מהותיים.

ז. רכוש קבוע, נטו

הרכוש הקבוע מדווח בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הקו הישר, בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת פועלת במגזר קופות הגמל בלבד, ועוסקת בניהול קרן ההשתלמות הענפית רופאים - קרן השתלמות, אשר מפעילה 2 מסלולי השקעה מסלול השתלמות רופאים כללי ומסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל.

באור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה:

מחשבים,	
תוכנה, ריהוט	
משרדי, ציוד	
ואביזרים	
אלפי ש"ח	

עלות

26	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
2	תוספות
28	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
4	תוספות
32	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

פחת שנצבר

12	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
4	תוספות
16	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
3	תוספות
19	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

הערך בספרים

13	ליום 31 בדצמבר, 2016
12	ליום 31 בדצמבר, 2015

ב. אורך חיים שימושיים:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
בשנים	
3-10	3-10

מחשבים, תוכנה, ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
11	8	הוצאות מראש
-	135	חייבים קרן ההשתלמות *
15	15	צדדים קשורים
1	-	חייבים אחרים
<u>27</u>	<u>158</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

*יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, לבין הוצאות החברה.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקרן בספרי החברה.

באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
479	490	מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת בגין הפקדות בנקאיות יומיות (שנה קודמת - זהה).

באור 7- הון עצמי ודרישות הון

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2016 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2015):

ערך כספי הון מניות	
מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.01	5.00
===	===

5,000 מניות רגילות
בנות 1.00 שקל חדש כל אחת

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

באור 8 - מסים על הכנסה

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975. כמו כן, החברה הינה "מוסד ציבורי" כהגדרתו בפקודת מס הכנסה. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים. לחברה המנהלת הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2011.

באור 9 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 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 כתכנית הטבה מוגדרת או כתכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תכנית הפקדה מוגדרת

ההוצאות בגין תכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2016 ו- 2015 לסך 29 אלפי ש"ח וסך 20 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות. הטבות לעובדים כוללות התחייבויות לעובדים ע"פ חוק בגין יחסי עובד מעביד.

הרכב התחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
12	30
<u>5</u>	<u>1</u>
17	31

התחייבויות בגין סיום יחסי עובד- מעסיק
התחייבויות בגין הפרשה לחופשה

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
14	26	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
184	312	הוצאות לשלם
141	114	ספקים ונותני שירותים
9	36	מוסדות ורשויות ממשלתיות
14	-	זכאים קרן ההשתלמות *
139	142	צדדים קשורים
<u>501</u>	<u>630</u>	

* יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקרן בספרי החברה.

באור 11 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי דין הינו עד 2% בשנה מהיתרה הצבורה של העמיתים.

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. חקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. חקרן גובה מעמיתיה ומעבירה לחברה דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר. היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

2014	2015	2016	
3,151	3,266	3,401	דמי ניהול מקרן ההשתלמות (אלפי ש"ח)
0.21	0.21	0.22	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול (באחוזים)

באור 12 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016	קרן השתלמות רופאים
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים, נטו	
אלפי ש"ח			
95,652	208,045	1,551,767	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
קופות גמל	
אלפי ש"ח	
372	העברות לחברה מגופים אחרים העברות מקופות גמל
372	סה"כ העברות לחברה
(144,631)	העברות מהחברה לגופים אחרים העברות לקופות גמל
(144,631)	סה"כ העברות מהחברה
(144,259)	העברות, נטו

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
420	348	492	שכר עבודה ונלוות *
5	4	4	פחת והפחתות
101	99	105	ביטוחים
81	65	75	אחזקת משרד ותקשורת
-	6	4	שיווק ופרסום
975	1,048	1,035	תשלום לגורמים המתפעלים
759	854	743	שירותים מקצועיים
527	548	542	דמי ניהול תיק השקעות
178	223	319	גמול דירקטורים והחזרי נסיעות
29	2	16	דיוור לעמיתים
36	22	31	ימי עיון והשתלמויות
41	47	35	אחרות
<u>3,152</u>	<u>3,266</u>	<u>3,401</u>	הוצאות הנהלה וכלליות

* כולל שכר מנכ"ל בגין שירותי ניהול לחברה

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2016

אלפי ש"ח	
150	חייבים
142	זכאים ויתרות זכות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 282 אלפי ש"ח

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

אלפי ש"ח	
3,401	הכנסות דמי ניהול מקרן השתלמות
994	הוצאות אחרות*

* הוצאות המשולמות לצדדים קשורים מתוך סך הוצאות החברה.

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
170	1	169	1	194	2
170	1	169	1	194	2

תגמולים והטבות לזמן קצר

סך הכל

ד. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

- חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים (2015- זהה).
- החברה שוכרת את משרדיה מ - "ג. שורש הנדסת בניין בע"מ". סכום השכירות משולם אחת לחודש. הסכם זה הינו הסכם במהלך העסקים הרגיל של החברה ונחתם במחירי שוק. סך ההוצאה בגין הסכם זה הייתה בשנת הדוח 27 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 27 אלפי ש"ח). החברה התקשרה בהסכם שכירות משנה עם "יהב פרח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" על כשליש מהנכס, בנוסף לדמי השכירות החלות על הנכס משתתפת "יהב פרח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" בשליש מהוצאות המשרד הנוספות.
- החברה מבטחת את נושאי המשרה וחברי הדירקטוריון במסגרת ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה.

באור 15 - ניהול סיכונים

עיסוקה היחיד של החברה הוא בניהול הקרן. החברה מצמצמת את חשיפתה לנזק כספי אשר עלול להיגרם מתביעות שונות, בדרך של רכישת פוליסות ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה. בכדי לצמצם את החשיפה לסיכונים תפעולים, נעזרת החברה בנותני שירותים מקצועיים במיקור חוץ, המתמחים בתחום עיסוקם וכן מפעילה מערך בקרה, פיקוח, מעקב אחר ציות להוראות ההסדר התחיקתי ואכיפה פנימית. הואיל ולחברה אין נכסים פיננסיים, למעט מזומנים הנדרשים לפעילותה השוטפת, סיכוני שוק ככל שישנם כרוכים בפעילות קרן ההשתלמות בלבד.

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

מלבד התיקים במסגרת גביית חובות מעסיקים לקרן, החברה אינה צד להליכים משפטיים. כנגד החברה אין התחייבויות תלויות נכון ליום 31.12.2016.

באור 17 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.