

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של  
עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרץ 2018  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2

**דוח הדירקטוריון**

**דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2018 (בלתי מבוקרים)**

11

דוח סקירה של רואי החשבון

13

דוח ביניים על המצב הכספי

13

דוח ביניים רווח והפסד

14

באור 1 – כללי

14

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

15

באור 3 – מגזרי פעילות

15

באור 4 – חייבים ויתרות חובה

15

באור 5 – הון עצמי

16

באור 6 – זכאים ויתרות זכות

16

באור 7 – הוצאות הנהלה וכלליות

- 1. מאפיינים כלליים**
- א. תאור כללי**
1. דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: הממונה) בדבר דיווח כספי רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל (חוזר גמל 2-2-2007).
2. דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים, ונתונים נוספים לפי הצורך.
3. החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ החלה לפעול ביום 1 באפריל 2008 כחברה ללא מטרת רווח והיא מנהלת את קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
4. החברה מנהלת קופת גמל ענפית אחת:

**סוג העמיתים**

**שם הקופה המנוהלת**

שכירים

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)

ההתקשרות בין החברה המנהלת והקרן שבניהולה מעוגנות בתקנון ההתאגדות של החברה, המסדיר את מערכת היחסים בין חברת הניהול לקרן ההשתלמות.

קרן ההשתלמות שבניהול החברה הינה קופה ענפית, דהיינו כל חבריה הינם עובדי וגמלאי חברת החשמל לישראל, עובדי ועדי העובדים של חברת החשמל, עובדי מחוג ומוטבים של עובדים שכאלו שנפטרו.

5. אישור קופת גמל (מס הכנסה) של הקרן – תקרת שיעור הפרשות המרביים:

הפרשות מעביד: עד 7.5% מהמשכורת  
הפרשות עובד: עד 2.5% מהמשכורת

6. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

7. כמות עמיתי קרן ההשתלמות לתאריך הדוחות הכספיים:

**כמות העמיתים שכירים**

**שם הקופה המנוהלת**

9,824

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

8. שווי נכסי קרן ההשתלמות שמנוהלים ע"י החברה המנהלת ליום 31 במרץ 2018 - הינו 811,698 אלפי ש"ח. שיעור תשואה נומינלית ברוטו של הקרן בתקופת ינואר-מרץ 2018 הינה בשיעור שלילי של 0.88% ברוטו (לעומת תשואה בינואר - מרץ 2017 בשיעור חיובי של 0.59% ברוטו).

9. חברת הניהול התקשרה עם חברות המעניקות שירותים מקצועיים. להלן פירוט עסקאות עיקריות:

**סוג השרות**

**שם החברה**

שירותי תפעול  
ניהול השקעות

הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ  
פסגות ניירות ערך בע"מ

2. תאור המצב הכספי של החברה ותוצאות פעילותה

א. תוצאות עסקיות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
	2017 (בלתי מבוקר)	2018 (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,551	664	541	
	<b>הוצאות הנהלה וכלליות</b>		
674	161	160	שירותים מקצועיים
917	257	132	משכורות והוצאות נלוות
388	91	93	שירותי תפעול
286	71	72	ניהול השקעות
166	46	42	שכר דירקטורים
112	37	41	משרדיות ואחרות
8	1	1	ביטוח
2,551	664	541	
-	-	-	

ב. מקורות מימון:

לחברה אין הלוואות ולכן אינה זקוקה למקורות מימון.

ג. נתונים עיקריים:

הכנסות החברה נגזרות מהמקורות הבאים:

משירותי ניהול לקופות גמל – דמי ניהול מהעמיתים של הקרן.

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח

א. אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של 2018 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

מדד	תשואה
מדד המניות הכללי	(3.6%)
SME 60	(5.5%)
מדד ת"א 125	(4.0%)
מדד ת"א 35	(4.9%)
מדד אג"ח להמרה	0.3%
מדד אג"ח כללי	(0.1%)
מדד המחירים לצרכן	(0.1%)

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של שנת 2018 אופיין בהמשך פרסומם של נתונים כלכליים תומכים בכלכלות המפותחות מחד ובעלייה חדה באי הוודאות הכלכלית העולמית מנגד, בעיקר על רקע עלייה במתחים הגיאופוליטיים בעולם והתגברות העדויות להתחזקות קצב האינפלציה בארה"ב. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק גם במהלך הרבעון הראשון של השנה, דבר הבא לידי ביטוי בהתבססות שיעור האבטלה ברמה נמוכה של 4.1% ובהאצה בקצב עליית השכר במהלך חודש ינואר. השילוב שבין המשך הסנטימנט החיובי כלפי השיפור בכלכלה העולמית, אישורה של הרפורמה בקוד המס האמריקאי והמשך התהדקות שוק העבודה האמריקאי גררו עלייה חדה בשיפוע עקום התשואות האג"ח האמריקאי, זאת כתוצאה משיפור משמעותי בציפיות השוק עבור תוואי הריבית העתידי של הפד. שווקי המניות, שעד לסופו של חודש ינואר המשיכו את המגמה החיובית שאפיינה אותם במהלך שנת 2017, שינו כיוון ועברו לירידות בלוי תנודתיות מוגברת. בנוסף, הרבעון הראשון של השנה אופיין בעלייה משמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים בעולם.

3. **סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)**א. **אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)**

בלטו במיוחד צעדי של הממשל האמריקאי, אשר הכריזו על הטלת מכסים על סחורות שונות המיובאות אל תוך ארה"ב, צעדים שגררו עלייה בחששות המשקיעים מפני התפתחות מלחמת סחר עולמית. אי הוודאות והרטוריקה אותם שידר הממשל האמריקאי תרמו גם הם לעלייה החדה בתנודתיות שהציגו השווקים ברבעון הראשון של שנת 2018. לקראת סופו של הרבעון, ועל רקע המשך השיפור בקצב האינפלציה ובציפיות האינפלציה של השוק, בבנק המרכזי הכריזו על העלאת ריבית לרצועה שבין 1.5% ל-1.75%. הצמיחה בארה"ב עמדה ברבעון הראשון על 2.3% לעומת 2.9% ברבעון הקודם. הצמיחה ברבעון הראשון של השנה נתמכה בעיקר בהשקעה וסחר החוץ במשק כאשר הצריכה הפרטית האטה באופן משמעותי.

עליית התשואות אותה הציגו שווקי האג"ח בארה"ב לא פסחה גם על שווקי האג"ח בגוש האירו, אשר הציגו לקראת אמצע הרבעון התנהגות דומה למקביליהם. עליית התשואות ברחבי הגוש גררה שיפור בהערכות המשקיעים לגבי מועד סיומה של תכנית ההרחבה בגוש האירו ותחילת מעגל העלאות הריבית של הבנק המרכזי האירופי. ועדיין, נראה כי על רקע ההתחזקות המתמשכת בשער של האירו בשנת 2017 ובתחילת שנת 2018, חלק לא מבוטל מהנתונים הכלכליים שפורסמו בגוש האירו במהלך הרבעון הראשון היו נמוכים מהצפי המוקדם ואותתו על האטה בפעילות הכלכלית בפתיחת השנה. עובדה זו גררה ירידה מחודשת ברמת התשואות בגוש ועדכון שלילי לתחילת מעגל העלאות הריבית של ה-ECB. בסין הצמיחה ברבעון הראשון נותרה ללא שינוי ברמה של 6.8%, בין היתר בתמיכת בקצב עליית המכירות הקמעונאיות.

במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב-2.3% אל מול סל המטבעות על רקע היחלשות של 2.6% מול הדולר הקנדי והיחלשות של 2.7% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלה ברבעון הראשון ב-5.1% ל-\$70.3 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-7.5% ל-\$64.9 לחבית.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.3% לעומת צמיחה של 3.9% ב-2016. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של השנה אך מנתוני המדד המשולב מסתמן כי קצב הצמיחה המהיר נמשך. לראיה, המדד המשולב לפעילות הכלכלית בישראל עלה בקצב שנתי של 3.6% בחודשיים הראשונים של השנה לעומת קצב שנתי של 3.4% בחודשיים הקודמים. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים ויהלומים) עלה בין החודשים דצמבר 2017 לפברואר 2018 ב-3.7% בחישוב שנתי בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. יצוא השירותים המשיך לטפס אף הוא ובחודש ינואר עלה ב-7.7% בהשוואה לחודש הקודם. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה הוסיף במהלך הרבעון לרדת ובחודש פברואר עמד ברמה של 3.8%, זאת לאחר שבחודש ינואר כבר הציג רמה של 3.7%. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.2% במהלך שנת 2017, רשם השקל היחלשות של 2.8% בשלושת החודשים הראשונים של השנה.

**אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן ירד בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%, זאת בהתאם לעונתיות השלילית המאפיינת תקופה זו. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתי ירדה מ-0.4% בסוף 2017 ל-0.2% בסיומו של הרבעון.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.1%. בנוסף בנק ישראל הותיר בהודעת הריבית את ההכוונה המכוונת (Forward guidance) שמטרתה להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל. על פי המשפט: "בכוונת הוועדה המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים בשלושת החודשים הראשונים של 2018 עמד על 80.8 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב-0.7 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם ההוצאות היו גבוהות מהצפוי. הגרעון ב-12 החודשים האחרונים ירד קלות מרמה של 1.97% תוצר בסוף שנת 2017 לרמה של 1.9% בסיומו של הרבעון הראשון.

**מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטר של מאזן התשלומים (פורסם ב-8 למרץ 2018) הסתכם בשנת 2017 ב-10.5 מיליארד דולר זאת בהמשך לעודף של 12.0 מיליארד דולר בשנת 2016. הירידה בעודף בחשבון השוטר נבעה בעיקר בשל ירידה בולטת יחסית בחשבון ההכנסות המשניות. העודף בחשבון השוטר ברבעון הרביעי הסתכם ב-2.6 מיליארד דולר.

**שוק המניות**

בסיכום הרבעון הראשון, מדד ת"א 35 ירד ב-4.9%, ת"א 125 ירד ב-4.0% וה-SME 60 ירד ב-5.5%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES רשמו תשואה כוללת (כולל דיבידנדים) שלילית של 0.8% ו-2.0% בהתאמה במהלך הרבעון הראשון. ה-NASDAQ הציג ביצועי יתר עם תשואה כוללת חיובית של 2.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-4.0%, ה-DAX הגרמני ירד ב-6.4%, וה-CAC הצרפתי ירד ב-2.5%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד ב-5.1%. בשווקים המתעוררים, מדד ה-EMSCSI עלה ב-1.4% (דולרית) ומדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-3.3%.

**3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)**

**א. אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)**

**שוק הנגזרים**

ברבעון הראשון של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1.143 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-1.2 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-131 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-7.6 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

**אג"ח מדינה**

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 0.3% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.3% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.1%.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 0.2% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-0.5%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.2%.

**אגח קונצרני**

ברבעון הראשון בלט לשלילה באפיקים הבטוחים יותר מדד תל בונד שקלי שירד ב-1.1%. בנוסף, מדד תל בונד 20,40 ו-60 ירדו ב-0.4%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר ירד ב-0.1% ומדד תל בונד תשואות ירד ב-1.9%. ברמת המרווחים, נרשמה פתיחה במרווחים בכל המדדים. באפיקים הבטוחים יותר בלטו מרווחי מדדי תל בונד שקלי ו-40 שנפתחו ב-45 נ"ב ו-30 נ"ב בהתאמה. באפיקים המסוכנים יותר בלט מדד תל בונד תשואות שמרווחו נפתח ב-68 נ"ב לרמה של 259 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 18.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון הראשון, ירידה של כ-15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

**ב. מגמות והתפתחות בענף קופות הגמל**

קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חסכון. החברות המנהלות אותן הינן תאגידיים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן בשווקים הפיננסיים, והן לאור משקל נכסי הקופות בתיק הנכסים הכספיים של הציבור. קופות הגמל כוללות קופות לתגמולים ולפיצויים, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים או לדמי מחלה. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החיסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה, נהוג להתייחס אליהן כאל מקשה אחת. בהיות קופות הגמל מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מס על ההפקדות בהן ועל רווחי ההשקעות שלהן.

סך נכסי קופות הגמל בסוף מרס 2018 הסתכם לסך של 450,437 מיליון ש"ח לעומת 448,404 בשנה קודמת גידול של כ-0.45%. התשואה הממוצעת המצטברת לתקופה של 12 חודשים אחורה הינה בשיעור של 5.33% כאשר התשואה הממוצעת שלוש שנים אחרונות הינה 2.54% והתשואה הממוצעת לחמש שנים אחרונות הינו 4.72%.

**4. שינויים מהותיים והוראות חקיקה להן השלכה מהותית ביותר על הדוחות הכספיים של החברה**

**א. חוזר 2-10-2018 עידכון בדבר תשלום עבור השימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (4.3.2018):** חוזר זה משית על החברה תשלומים נוספים שיועברו למפעיל המסלקה הפנסיונית (מעבר לדמי השימוש הקבועים). התשלומים הם בגין פעולות שוטפות (שאילתות וכד') שמבצע המשווק הפנסיוני, וכן בגין שירותים חדשים המפותחים לצורך המסלקה הפנסיונית. עיקר השירותים החדשים – פיתוח ממשק לתמיכה בטיפול בתלונות לקוחות על איכות המידע שמתקבל מהגופים המוסדיים. התשלום עבור השאילתות יתבצע לפי שימוש בפועל, ובגין השירותים הנוספים נקבע תשלום מדורג התלוי בהיקף הנכסים שהקופה מנהלת. החוזר בתוקף מיום פרסומו (4.3.2018).

**ב. חוזר גופים מוסדיים 9-9-2018 בדבר אישור נושאי משרה ודיווח על בעלי תפקידים (4.3.2018):** חוזר זה מגדיר "נושאי משרה" שמינויים מחויב באישור הממונה וכן מגדיר "בעלי תפקיד משמעותיים" שעל מינויים ו/או על סיום כהונתם יש לדווח לממונה. רשימת נושאי המשרה כוללת את: הדירקטורים, מנכ"ל, מבקר פנים, חבר ועדת השקעות, מנהל השקעות אחראי, מנהל כספים, מנהל סיכונים, מנהל מערכות מידע, יועץ משפטי וחבר ועדת משנה של ועדת השקעות. רשימת בעלי תפקיד משמעותיים כוללת את: מנהל הכפוף ישירות למנכ"ל, מנהל הגנת סייבר, חבר ועדת השקעות פנימית, ממונה ציות ואכיפה, חשבונאי ראשי ואקטואר חיצוני. דיווחים על נושאי משרה יתבצעו באמצעות מערכת "אותות" ודיווחים על "בעלי תפקיד" באמצעות מערכת "בעלי תפקידים". הוראות חוזר זה בתוקף מיום פרסומו (4.3.2018).

**ג. חוזר גופים מוסדיים 10-9-2018 בדבר דין וחשבון לציבור (4.3.2018):** חוזר זה מאגד את כל הוראות הממונה שקשורות לדוחות התקופתיים של גופים מוסדיים המפורסמים לציבור. נקבעו בו עקרונות כלליים לדיווח בהיבט של מבנה הדוחות, תכנם וצורתם. לדוגמא: הוראה על הוספה של קישורים (לינקים) לאתרי אינטרנט או למסמכים אחרים המוזכרים בדוחות. כחלק מנספחי החוזר מובאים דוחות לדוגמא. הוראות חוזר זה בתוקף החל מדו"ח הרבעון הראשון של שנת 2018.

**4. שינויים מהותיים והוראות חקיקה להן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה (המשך)**

**ד. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-3 בדבר קבלת מידע ואישור ממעסיקים (4.3.2018):** חוזר זה קובע שלגוף מוסדי אסור לדרוש ממעסיק של עמית לאשר מסמכים, להעביר מידע או לתת הסכמתו בקשר למוצר הפנסיוני של העמית, ובכלל זה קרנות השתלמות. ההוראה חלה על כל בקשת עמית לשינוי בקרן או בקשת העברת בעלות, אלא אם קיימת הוראת דין מפורשת אחרת. החוזר מתמודד עם תופעה שבה עובדים המבקשים להצטרף לקרן או קופת גמל או מעוניינים לבצע שינויים בקרן, נדרשים על ידי הגוף המוסדי להמציא אישור מהמעסיק. מצב זה מקשה על העובד הן בהליך ההצטרפות למוצר פנסיוני והן בניהולו השוטף. לעיתים סירוב המעסיק לאשר מסמך, שאינו חובה ע"פ דין, מוביל לכך שהקופה לא משייכת כראוי כספים פנסיונים של העובד. החוזר בתוקף מיום פרסומו (4.3.2018).

**ה. חוזר 2018-9-2 ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים (1.2.2018):** חוזר זה מנחה את הגופים המוסדיים כיצד להיערך ויישם את צו איסור הלבנת הון שפורסם בחודש מאי 2017. הנושאים העיקריים הנדונים בחוזר:

- א. גיבוש מדיניות ארגונית בנוגע לסיכונים הלבנת הון וכתובת מסמך הערכת סיכונים שיבחן לפחות אחת לשנתיים.
  - ב. הגדרת תפקידי הדירקטוריון בנושא – אישור המדיניות, פיקוח ובקרה על יישום המדיניות.
  - ג. מינוי אחראי למילוי חובות לפי החוק לאיסור הלבנת הון.
  - ד. ביצוע הליך הכרת הלקוח.
  - ה. נהלים לבקרה שוטפת, וכן נהלי קליטה והדרכה של עובדים לגבי סיכונים הלבנת הון.
- תחילתו של החוזר היא במועד תחילתו של הצו שהוקדמה לתאריך 18.2.2018. תחילתה של ההוראה בנוגע ל- "ניהול מערכת מחשב לאיתור פעולות חריגות" נדחתה לשנה מיום התחילה, ובנוגע לגיבוש מסמך "הערכת סיכונים", נדחתה לחצי שנה מיום התחילה.

**להלן בנוסף סקירה של טיוטת הוראות אשר פורסמה במהלך שנת 2018, אשר ככל ותאושר, יכול שתהא לה השלכה מהותית על החברה:**

**1. דירקטוריון גוף מוסדי - טיוטה (4.3.2018):** טיוטת חוזר זה קובעת הוראות לעניין כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. טיוטת חוזר זה היא הראשונה מבין שתיים, אשר יעסקו בדירקטוריון ובוועדותיו, ויפורסמו בשני חלקים: בחלק הראשון ייקבעו הוראות הנוגעות להרכב הדירקטוריון, כשירות, אחריות, ואופן העבודה, וכן הוראות לעניין ועדות הדירקטוריון. בחלק השני צפויות להתפרסם הוראות המרכזות ומעדכנות את תפקידי הדירקטוריון.

ככל ותאושר טיוטת החוזר, בנוסחו כפי שפורסם, יחולו על החברה ועל הדירקטורים הוראות חדשות רבות ובכלל זה: הגבלת מספר הדירקטורים ל-10, קביעת מינימום 2 דח"צים, קביעת כשירות מינימלית לדירקטורים ובכלל זה שאחד יהיה בעל ניסיון בניהול השקעות או בניהול סיכונים ואחד יהיה בעל מומחיות בטכנולוגיית מידע או בסייבר, ביטול הפטור לקופה ענפית ל-50% דירקטורים בעלי כשירות (כולם צריכים להיות בעלי כשירות אך תחומי המומחיות הורחבו), הגבלת כהונת דח"צ ל-6 שנים, חיוב הדירקטוריון להגביל את משך כהונת הדירקטורים שאינם חיצוניים, הגדלת חובת הנוכחות בישיבות ל 2/3 בשנה (במקום 1/2 עד כה), איסור לדירקטור להיות בעל תפקיד ביצועי בחברה או מורשה חתימה ואיסור על עובד לכהן כדירקטור, הגבלת הנוכחים בישיבות הדירקטוריון (ללא עובדים למעט כותב הפרוטוקול), קביעת רוב דח"צים בוועדת הביקורת, חיוב וועדת הביקורת לקיים ישיבות בנפרד עם היועצים (כל אחד מהם בנפרד), איסור נוכחות מנכ"ל/עובדים בישיבות וועדת ביקורת (למעט בנושאים נדרשים כפוף לאישור יו"ר הוועדה), חובת הקמת וועדת ניהול סיכונים, חובת הקמת ועדת איתור לדירקטורים (עם רוב דח"צים) שתוודא כשירות דירקטורים ותאתר דח"צים ועוד ועוד.

הוראות החוזר יחליפו את תקנות הדירקטוריון ואת חוזר הממונה בדבר נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו.

5.

**מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2018 – קרן השתלמות לשכירים**

31.12.17	31.3.17	31.3.18	
			<b>מספר עמיתים:</b>
7,176	7,256	7,025	פעילים
2,753	2,919	2,799	לא פעילים
<b>9,929</b>	<b>10,175</b>	<b>9,824</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
7,177	7,310	7,028	פעילים
3,412	3,548	3,455	לא פעילים
<b>10,589</b>	<b>10,858</b>	<b>10,483</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
<b>835,381</b>	<b>808,456</b>	<b>811,698</b>	פעילים
581,028	564,764	554,313	לא פעילים
254,353	243,692	257,385	
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
2,937	581	893	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
103,396	24,512	25,421	תקבולים מדמי גמולים
1,295	626	191	העברות צבירה לקופה
46,067	11,378	12,071	העברות צבירה מהקופה
			<b>תשלומים:</b>
73,547	31,275	29,653	פדיונות
40,542	4,140	7,681	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
2,688	664	514	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.33%	0.33%	0.25%	פעילים
0.33%	0.33%	0.25%	לא פעילים

31.12.17	31.3.17	31.3.18	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
91	205	62	מספר חשבונות
2,544	8,758	1,029	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8	7	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.33%	0.33%	0.25%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים

\* מספר נמוך מ-1 אלף ש"ח.

31.12.17	31.3.17	31.3.18	
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):<sup>1</sup></b>
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

ליום 31 במרס, 2018:

1. הגיל הממוצע של העמיתים הינו 48.30 שנים;
2. הוותק הממוצע של העמיתים הינו 5.58 שנים.

<sup>1</sup> אך לא יותר מדמי הניהול הנגזרים מהוצאות החברה המנהלת.



**6. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומזכיר החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומזכיר החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**7. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

**8. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) (SOX 404)**

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 ועדכנו על ידי חוזר 6-9-2010 החברה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן – דוחות נלווים) על ידי גוף מוסדי.

שאול מוסלי  
מזכיר החברה

ששון ליאור  
מנכ"ל

מרדכי לוי  
יו"ר דירקטוריון

תאריך: 27 במאי 2018.

**הצהרה (certification)**

אני, ששון ליאור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/18 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים 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; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, 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; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
  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; וכן-  
(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.

27 במאי 2018

תאריך

ששון ליאור  
מנכ"ל

### הצהרה (certification)

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/18 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים 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; וכן-
    - (ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ו) 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;
    - (ז) 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; וכן-
    - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
  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:
    - (ג) 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; וכן-
    - (ד) 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.

27 במאי 2018

תאריך

שאול מוסלי  
מזכיר החברה



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: החברה), הכולל את הדוח ביניים על המצב הכספי ליום 31 במרס 2018 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 במאי 2018

דוח על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2017 (מבוקר)	31 במרץ 2017 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרץ 2018 (בלתי מבוקר)	באור	
				<b>נכסים:</b>
278	231	170	4	חייבים ויתרות חובה
76	23	124		מזומנים ושווי מזומנים
<u>354</u>	<u>254</u>	<u>294</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>הון:</b>
*-	*-	*-	5	הון מניות
				<b>התחייבויות:</b>
354	254	294	6	זכאים ויתרות זכות
<u>354</u>	<u>254</u>	<u>294</u>		

\* סכום נמוך מ-1 ש"ח.

יושב ראש הדירקטוריון \_\_\_\_\_  
מרדכי לוי

מנהל כללי \_\_\_\_\_  
ששון ליאור

מזכיר החברה \_\_\_\_\_  
שאול מוסלי

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוח רווח והפסד ביניים**

באור	לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה
	2017	2017	ביום 31 בדצמבר
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	541	664	2,551
<b>סך כל ההכנסות</b>	<b>541</b>	<b>664</b>	<b>2,551</b>
הוצאות הנהלה וכלליות	7		
<b>סך כל ההוצאות</b>	<b>541</b>	<b>664</b>	<b>2,551</b>
<b>רווח לתקופה</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

- א. כללי**
- (1) החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). הקרן שבניהול החברה נתאגדה בישראל בשנת 1983.
- (2) דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ, 2018, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן – דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות הכספיים השנתיים).
- (3) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 1 באפריל 2008 ובעלי המניות בחברה הם חברת חשמל לישראל בע"מ 50% וארגון עובדי חברת החשמל 50%. מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל למען העמיתים את קרן ההשתלמות על ידי כוח אדם מקצועי ומיומן ומתן רמת שירות גבוהה לעמיתיה.
- (4) הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתיה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (5) לחברה ולקרן אושרו התאמות ושינויים בתקנות ההתאגדות אשר נכנסו לתוקף החל ממועד השלמת ביצוע הרה-אורגניזציה ועמידה בתנאים שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון.

**ב. הגדרות**

דוחות כספיים אלה:

- (1) החברה - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- (2) בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- (3) צדדים קשורים – כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24.
- (4) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (5) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (6) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (7) תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים**

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (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.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2018 (בלתי מבוקרים)**

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ב. בדוחות כספיים אלה, לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה נוקפות לחשבונות העמיתים בקרן.

ג. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן (מדד בגין - בסיס ממוצע 2016):

מרס 2018	מרס 2017	דצמבר 2017	דצמבר 2016
-------------	-------------	---------------	---------------

מדד המחירים לצרכן - בנקודות 100.3 100.1 100.4 100.0

שיעור השינוי ב - %

ידוע	בגין
------	------

מדד המחירים לצרכן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2018

31 במרס 2017

(0.30)

(0.20)

(0.10)

0.10

לשנה שהסתיימה ביום:

31 בדצמבר 2017

0.30

0.40

**באור 3 – מגזרי פעילות**

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתיה הם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ וגימלאיה, עובדי החברה המנהלת ועובדי ועדי העובדים של חברת החשמל. מאחר והחברה מנהלת, קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל – קרנות השתלמות.

**באור 4 - חייבים ויתרות חובה**

31 במרץ 2018	31 במרץ 2017	31 בדצמבר 2017
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח		
168	221	229
2	5	2
-	-	47
-	5	-
170	231	278

הכנסות לקבל מדמי ניהול – צד קשור  
הוצאות מראש  
חייבים בגין השתתפות בהוצאות  
אחרים

**באור 5 - הון עצמי**

ליום 31 במרץ 2018		
רשום	מינופק	נפרע
אלפי ש"ח		
0.1	0.016	0.016

מניות רגילות בנות 0.001 אלפי ש"ח



**באור 6 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2017	31 במרץ 2017	31 במרץ 2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
193	56	167
137	180	106
3	11	9
14	4	8
7	3	4
<b>354</b>	<b>254</b>	<b>294</b>

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל – צד קשור  
 ספקים והוצאות לשלם  
 הפרשה לחופשה והבראה  
 מוסדות  
 עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת

**באור 7 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
674	161	160
917	257	132
388	91	93
286	71	72
166	46	42
112	37	41
8	1	1
<b>2,551</b>	<b>664</b>	<b>541</b>

שירותים מקצועיים  
 משכורות והוצאות נלוות  
 שירותי תפעול  
 ניהול השקעות  
 שכר דירקטורים  
 משרדיות ואחרות  
 ביטוח