

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרץ 2017  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח הדירקטוריון
	<b>תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2017 (בלתי מבוקרים)</b>
10	דוח סקירה של רואי החשבון
11	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים
12	תמצית דוח רווח והפסד ביניים
13-15	באורים לתמצית דוחות הכספיים

- 1. מאפיינים כלליים**
- א. תאור כללי**
1. דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (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 חשמל 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 חשמל לישראל, עובדי ועדי העובדים של חברת חשמל, 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 וחסכון.

7. כמות עמיתי קרן ההשתלמות לתאריך הדוחות הכספיים:

**כמות העמיתים שכירים**

**שם הקופה המנוהלת**

10,175

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

8. שווי נכסי קרן ההשתלמות שמנוהלים ע"י החברה המנהלת ליום 31 במרץ 2017 - הינו 808,456 אלפי ש"ח. שיעור תשואה נומינלית ברוטו של הקרן בתקופת ינואר-מרץ 2017 הינה בשיעור של 0.59% ברוטו (לעומת תשואה בינואר - מרץ 2016 בשיעור שלילי של 1.19% 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	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
	2016	2017	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,727	677	664	
<b>הוצאות הנהלה וכלליות</b>			
914	246	257	משכורות והוצאות נלוות
688	162	161	שירותים מקצועיים
400	114	91	שירותי תפעול
422	76	71	ניהול השקעות
180	40	46	שכר דירקטורים
112	36	37	משרדיות ואחרות
11	3	1	ביטוח
2,727	677	664	
-	-	-	

**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 2017 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

מדד	תשואה
מדד המניות הכללי	(1.5%)
SME 60	2.6%
מדד ת"א 125	(2.4%)
מדד ת"א 35	(5.0%)
מדד אג"ח להמרה	3.0%
מדד אג"ח כללי	0.6%
מדד המחירים לצרכן	0.1%

**תמונת המאקרו**

הרבעון הראשון של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית כפי שהוא בא לידי ביטוי במדדי הסנטימנט כגון מדדי מנהלי הרכש ואמון הצרכנים לאחר היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב. עם זאת, הנתונים השוטפים בארה"ב היו חלשים יותר מנתוני הסנטימנט על רקע מזג אוויר חריג ברבעון הראשון וקיפאון באשראי שנרשם מאז הבחירות. כתוצאה מכך הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.7% בלבד כאשר בפרט הצריכה הפרטית רשמה גידול של 0.3%, הקצב הנמוך ביותר מאז 2009. נתוני האינפלציה ושוק העבודה המשיכו להתבסס ברבעון הראשון של השנה כאשר האינפלציה השנתית עמדה בחודש מרץ על 2.4%, אינפלציית הליבה עמדה על 2.0% ושעור האבטלה ירד ל-4.5%. בהתאם לשיפור בנתונים אלו, הפד העלה את הריבית בחודש מרץ לרמה של 1.0%-0.75%. באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.5% וקצב הצמיחה השנתי התמתן מעט ל-1.7% לעומת 1.8% ברבעון הקודם. האינפלציה באירופה עלתה במהלך הרבעון הראשון של השנה עם בתפוגות השפעות האנרגיה כך שבחודש מרץ

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

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

האינפלציה עמדה על 1.5% אך אינפלציית הליבה המשיכה להיות מתונה ועמדה על 0.7%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.5%. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון. בסיך הצמיחה השתפרה ברבעון הראשון של השנה ועמדה על 6.9% על רקע השיפור בייצור התעשייתי ובסחר העולמי. במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב-1.8% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 9.7% של הפסו המקסיקני מול הדולר והתחזקות של 0.9% של הדולר הקנדי (מקסיקו וקנדה הן שותפות הסחר המרכזיות של ארה"ב). מצד שני, הדולר התחזק ב-1.2% אל מול האירו הרבעון הראשון. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט ירד ברבעון הראשון ב-7.0% ל-\$52.7 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI ירד ב-5.8% ל-\$50.6 לחבית.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 4.0% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של השנה אך מנתוני המדד המשולב וסקר החברות מסתמן כי קצב הצמיחה המהיר נמשך. לראיה, המדד המשולב לפעילות הכלכלית בישראל עלה ב-4.3% ברבעון הראשון של השנה לעומת 5.7% ברבעון האחרון של 2016. במקביל, נתוני סקר החברות של בנק ישראל מצביעים על המשך צמיחה מהירה במגזר העסקי כאשר מאזן הסקר עומד על רמתו הגבוהה מאז 2010. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ברבעון הראשון של השנה ב-1.8% לאחר עלייה של 6.9% ברבעון הקודם. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-9.1% לאחר שירד ב-8.4% ברבעון הקודם. שיעור האבטלה נותר יציב במהלך הרבעון הראשון של השנה ברמה של 4.3%. השקל הוסיף להתחזק ברבעון גם ברבעון הראשון של השנה. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.8%, התחזק השקל בשלושת החודשים הראשונים של 2017 ב-4.2% נוספים.

**אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%. חודשים אלה בדרך כלל מאופיינים בירידה של המדד - לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד מדד המחירים ב-1.0%. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית עלתה מ-0.2% בסוף 2016 ל-0.9% כיום.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל. משפט זה מכונה הכוונה עתידית (Forward guidance) ומזה מספר חודשים זהו ניסוחו: "המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". בהודעת הריבית האחרונה (אשר פורסמה ב-6 באפריל) הבנק המרכזי שינה את הנוסח ושמ דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "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 2017 עמדו על 76.2 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב-1.5 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם ההוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.1% תוצר לרמה של 2.3% תוצר כיום.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-8 למרץ 2017) הסתכם בשנת 2016 ב-12.4. זאת בהמשך לעודף של 13.7 מיליארד דולר בשנת 2015. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה חזקה במאזן הסחורות ועליה חלשה יותר במאזן השירותים. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-3.3 מיליארד דולר.

**שוק המניות**

שוק המניות המקומי אופיין ברבעון הראשון במגמה מעורבת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 35 ירד ב-4.5%, ת"א 125 ירד ב-2.4% ואילו ה-SME 60 רשם עלייה של 2.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ברבעון הראשון של השנה ב-6.1% ו-5.2% בהתאמה. ה-NASDAQ רשם באותה התקופה עלייה של 10.1%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-6.3% ומדד ה-DAX הגרמני עלה ב-7.3%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד בסיכום הרבעון ב-0.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM עלה ב-11.5% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-10.1%.

**שוק הנגזרים**

ברבעון הראשון של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-8.3 מיליון יחידות אופציה או ב-1.194 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-7.3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-145 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-3.1 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

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

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

**אג"ח מדינה**

- (1) אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) נותרו ללא שינוי.
- (2) אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.5% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-1.2%.

**אגח קונצרני**

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופייני במגמה חיובית ורשם עליות שערים. בלטו בעיקר מדד תל בונד שקלי ותל בונד 20 עם עלייה של 2.0% ו-1.6% בהתאמה. מדדי התל בונד 60 ומדד תל בונד יתר רשמו עליות של 1.2% ו-1.1% בהתאמה. תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-0.7% ו-0.4% בהתאמה. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות. בלטו בעיקר מדד תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב-23 נ"ב ועמד על 202 נ"ב בסוף הרבעון ותל בונד 20 שמרווחו התכווץ ב-16 נ"ב ועמד על 139 נ"ב בסוף הרבעון. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו 24.161 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 21% מעל גיוס ההון בתקופה המקבילה 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 תאגידים 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 2017 הסתכם לסך של 410,019 מיליון ש"ח לעומת 402,811 בשנה קודמת גידול של כ-1.8%. התשואה הממוצעת המצטברת לתקופה של 12 חודשים אחורה הינה בשיעור של 4.94% כאשר התשואה הממוצעת שלוש שנים אחרונות הינה 3.09% והתשואה הממוצעת לחמש שנים אחרונות הינו 5.27%.

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

**א. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך)(תיקון), התשע"ו-2016 – 20/3/17**

עיקרי התיקון לעניין קניה ומכירה בהתייחס לקופות ענפיות:

- א. הליך תחרותי יתבצע כל 3 שנים בין 8 משתתפים לפחות (אם קיימים) שאישרה ועדת ההשקעות, אשר להם תינתן הזדמנות שווה אם יציעו לעמיתי הקופה את התנאים המיטיבים ביותר.
- ב. ההליך יתבצע לכל אפיק השקעות בנפרד כפי שהגדירה וועדת ההשקעות ולכל אפיק ייבחר זוכה אחד או מספר זוכים לפי החלטת וועדת ההשקעות.
- ג. בכפוף לאמור בסעיפים א' וב' לעיל:
  - 1) עמלות קניה ומכירה באמצעות המתפעל או צד קשור לו יוגבלו ל- 20% מסך כל העמלות מסוג זה במהלך אותה שנה.
  - 2) עמלות קניה ומכירה באמצעות צד קשור (במקרה זה מנהל ההשקעות) לא יעלו על 20% מסך כל העמלות מסוג זה במהלך אותה שנה ובלבד ששיעורי העמלות לא עלו על העמלה של הזוכה בהליך התחרותי שאינו צד קשור. ביחס לקופה ענפית – אין חובה שהעמלה תהיה זולה מהזוכה בהליך התחרותי ובלבד שפעילות הקניה ומכירה בוצעה באמצעות התאגיד מנהל ההשקעות או צד קשור לו.
  - ד. ניתן יהיה לבצע פעילות מול גוף שלא נבחר בהליך התחרותי ובלבד שזה בהתאם לנוהל שקבעה וועדת ההשקעות ונמסר לוועדה דיווח רבעוני בדבר העסקאות הכולל התייחסות למחירי העסקאות והנסיבות המיוחדות שבגין בוצעו.

עיקרי התיקון לעניין משמורת ניירות ערך (קסטודיאן) בהתייחס לקופות ענפיות

- א. הליך תחרותי לקסטודיאן יתבצע אחת ל- 3 שנים בין 5 משתתפים לפחות שאישרה ועדת ההשקעות, אשר להם תינתן הזדמנות שווה אם יציעו לעמיתי הקופה את התנאים המיטיבים ביותר.
- ב. על אף האמור בסעיף א התקשרות עם גלובל קסטודיאן פטורה מהליך זה ובלבד שההתקשרות עימו אושרה בידי וועדת ההשקעות.
- ג. בהליך התחרותי עמלת סליקה בגין פעולה בודדת לא תיקבע כשיעור מהעסקה.

**ב. חוזר גופים מוסדיים 2017-9-3 "העברת קבצי מידע באמצעות כספות" – 1/3/17**

חוזר זה קובע דרך דיווח לגבי דיווחים שאינם שוטפים ואשר הינם לרוב חד פעמיים אשר יידרשו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. דיווחים אלה יבוצעו באמצעות כספת אינטרנטית מאובטחת ישירות בין הגוף המוסדי לבין הרשות. לצורך כך נדרשו גופים מוסדיים להעביר עד ליום 1.4.17 פרטי איש קשר לצורך הקמת הכספות.

החברה דיווחה את פרטי ממונה אבטחת המידע כאחראי להקמת הכספות, במועד הנדרש על פי החוזר.

**5. מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2017 – קרן השתלמות לשכירים**

31.12.16	31.3.16	31.3.17	
			<b>מספר עמיתים:</b>
7,399	7,194	7,256	פעילים
2,855	3,107	2,919	לא פעילים
10,254	10,301	10,175	סה"כ
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
7,422	7,804	7,310	פעילים
3,518	3,251	3,548	לא פעילים
10,940	11,055	10,858	סה"כ
809,762	758,785	808,456	<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
574,899	557,065	564,764	פעילים
234,863	201,720	243,692	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
3,052	846	581	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
106,002	25,205	24,512	תקבולים מדמי גמולים
1,757	511	626	העברות צבירה לקופה
36,941	3,706	11,378	העברות צבירה מהקופה
			<b>תשלומים:</b>
44,877	17,597	31,275	פדיונות
19,699	(9,120)	4,140	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
2,703	615	664	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.35%	0.33%	0.33%	פעילים
0.35%	0.33%	0.33%	לא פעילים

31.12.16	31.3.16	31.3.17	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
158	430	205	מספר חשבונות
6,035	14,786	8,758	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
21	12	7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.35%	0.33%	0.33%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים

31.12.16	31.3.16	31.3.17	
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):<sup>1</sup></b>
2%	2%	2%	פעילים
			<b>לא פעילים:</b>
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.

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

**5. מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2017 – קרן השתלמות לשכירים (המשך)**

ליום 31 במרס, 2017:

1. הגיל הממוצע של העמיתים הינו 48.06 שנים;
2. הוותק הממוצע של העמיתים הינו 5.43 שנים.

**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 הן 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 2017 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 2009-9-10 ועדכנונו על ידי חוזר 2010-9-6 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: 16 במאי 2017.



**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 31/03/17 (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.

16 במאי 2017

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 חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/17 (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 פיקוחנו 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.

16 במאי 2017

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 תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2017 ואת הדוחות התמציתיים 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 הממונה על 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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

16 במאי 2017

**תמצית דוח על המצב הכספי ביניים ליום**

31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	31 במרץ 2016 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרץ 2017 (בלתי מבוקר)	באור	
				<b>נכסים:</b>
251	215	231	4	חייבים ויתרות חובה
8	42	23		מזומנים ושווי מזומנים
<u>259</u>	<u>257</u>	<u>254</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>הון:</b>
*-	*-	*-	5	הון מניות
				<b>התחייבויות:</b>
259	257	254	6	זכאים ויתרות זכות
<u>259</u>	<u>257</u>	<u>254</u>		

\* סכום נמוך מ-1 ש"ח.

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

מנהל כללי \_\_\_\_\_  
ששון ליאור

מזכיר החברה \_\_\_\_\_  
שאול מוסלי

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 16 במאי 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**תמצית דוח רווח והפסד ביניים**

באור	לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה
	2016	2017	ביום 31 בדצמבר
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	664	677	2,727
<b>סך כל ההכנסות</b>	<b>664</b>	<b>677</b>	<b>2,727</b>
הוצאות הנהלה וכלליות	7		
<b>סך כל ההוצאות</b>	<b>664</b>	<b>677</b>	<b>2,727</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, 2017, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן – דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 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 לעמיתה.
- (4) הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה 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.

**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 2017	מרס 2016	דצמבר 2016	דצמבר 2015
99.0	98.1	98.9	99.1

מדד המחירים לצרכן - בנקודות

שיעור השינוי ב - %	
ידוע	בגין

מדד המחירים לצרכן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:  
31 במרס 2017  
31 במרס 2016

(0.20)	0.10
(0.91)	(1.01)

לשנה שהסתיימה ביום:  
31 בדצמבר 2016

(0.30)	(0.20)
--------	--------

**באור 3 – מגזרי פעילות**

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה 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 2017	31 במרץ 2016	31 בדצמבר 2016
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח		
221	207	221
5	8	30
5	-	-
<b>231</b>	<b>215</b>	<b>251</b>

הכנסות לקבל מדמי ניהול – צד קשור  
הוצאות מראש  
אחרים

**באור 5 - הון עצמי**

ליום 31 במרץ 2017		
רשום	מינופק	נפרע
אלפי ש"ח		
0.1	0.016	0.016

מניות רגילות בנות 0.001 אלפי ש"ח

**באורים לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017 (בלתי מבוקרים)**

**באור 6 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2016	31 במרץ 2016	31 במרץ 2017
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
199	238	180
56	19	56
1	-	11
2	-	4
-	-	3
1	-	-
<b>259</b>	<b>257</b>	<b>254</b>

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

**באור 7 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2016	2017
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
914	246	257
688	162	161
400	114	91
422	76	71
180	40	46
112	36	37
11	3	1
<b>2,727</b>	<b>677</b>	<b>664</b>

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