

אינטרגמל קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח תיאור עסקי התאגיד
27	דוח הדירקטוריון
34	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
35	הצהרת רואה החשבון בדבר יעילות הבקרה הפנימית
36	הצהרה לגבי גילוי בדוחות הכספיים
38	דוחות כספיים

דוח תיאור עסקי התאגיד

חלק א – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

א.

אינטרגמל קופות גמל בע"מ (לשעבר אינטרגמל קופות גמל בע"מ) (להלן – "החברה") הוקמה בשנת 2013 כחברה פרטית מוגבלת במניות. החל מיום 25 בספטמבר, 2018, כמפורט להלן, החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של י. ד. מור השקעות בע"מ שהינה חברה ציבורית (להלן – "חברת האם"). החברה פועלת כחברה מנהלת של קופת גמל וקרן השתלמות בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה- 2005 (להלן – "חוק קופות הגמל").

ביום 15 בנובמבר 2017, חתמה חברת האם על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי. אחזקות בע"מ שהחזיקה בבעלות מלאה בחברה ממר דב סיני, כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 15 בנובמבר 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-106734) ("הסכם הרכישה"). ביום 26 במארס 2018, חתמו הצדדים על תוספת להסכם הרכישה, כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 27 במארס 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-030187) ("הסכם הרכישה המעודכן"). הסכם הרכישה והסכם הרכישה המעודכן (יכוננו יחד "הסכמי הרכישה").

ביום 26 באוגוסט, 2018, העניקה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה בהתאם להסכמי הרכישה. כמו כן, במועד האמור, קיבלה החברה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ובלתי מותנה ("הרישיון המעודכן"). הרישיון המעודכן מחליף את רישיונה הקודם של החברה, אשר כלל הגבלה על ניהול קופות גמל במסלולים שאינם מסלולים מחקי מדד, ויאפשר לחברה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי, בכפוף להשלמת ההון העצמי.

ביום 25 בספטמבר, 2018, הושלמה עסקת רכישת החברה וזאת עם העברת מלוא מניותיה של החברה לחברה האם כנגד ערכן הנקוב, שהסתכם לסך של 2.5 מיליון ש"ח והכל כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 25 בספטמבר 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-085822).

ביום 22 בנובמבר 2018, חתמה החברה האם על הסכם בעלי מניות (מותנה) למכירת 15% ממניות החברה, שהצדדים לו הם החברה, החברה האם ומר אור קרן, אשר למועד הדוח, מונה לסמנכ"ל ולמנהל ההשקעות הראשי של החברה. תמורת המכירה תהא בשווי ערכן הנקוב של מניות החברה הנמכרות, קרי 1.5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה (לרבות הלוואה שהעמידה החברה האם למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו) ראו דוח מידי של החברה האם מיום 22 בנובמבר 2018 (מס. אסמכתא: 2018-01-106633).

בשנת הדיווח החברה מנהלת מספר קופות גמל בהתאם לרישיון שניתן לה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

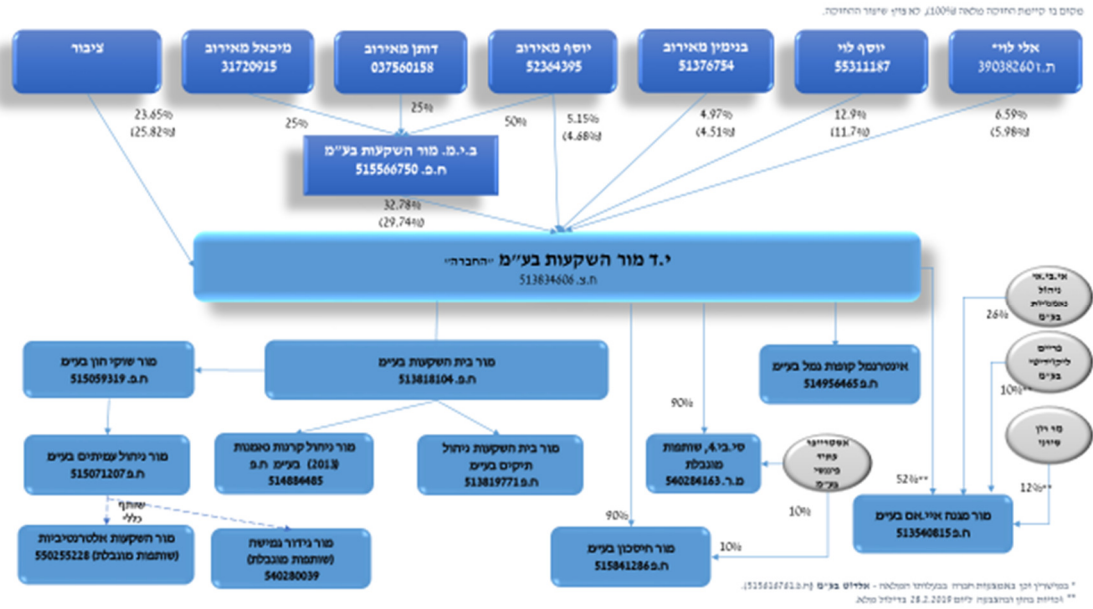
להלן הקופות השונות המנוהלות ע"י החברה:

1. אינטרגמל תגמולים - מס' אוצר 8694
2. אינטרגמל השתלמות – מס' אוצר 8700
3. אינטרגמל קופת גמל להשקעה מס' אוצר 7956
4. אינטרגמל קופת גמל להשקעה – חסכון לכל ילד מס' אוצר 8861

הצדדים הקשורים לחברה הינם כמפורט להלן ובתרישים הרצ"ב:

- אינטרגמל תגמולים
- אינטרגמל השתלמות
- אינטרגמל קופת גמל להשקעה
- אינטרגמל קופת גמל להשקעה – חסכון לכל ילד

אינטרגרל קופות גמל בע"מ
חברה מנהלת



<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>	
חלק א – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)	
ב. תחומי פעילות	
החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות:	
1.	ניהול קופת גמל לתגמולים ולפיצויים וקופת גמל לחיסכון (להלן - "הקופה") - הקופה מעניקה לחוסך אפשרות חיסכון לטווח ארוך תוך קבלת הטבות מס שונות, הקופה אינה מעניקה כיסוי ביטוחי לעמיתיה. החברה מנהלת את קופת הגמל "אינטרגמל תגמולים" על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מוגדרת כ- א. כקופת גמל לחיסכון על כספים שהופקדו בה או בקופת גמל אחרת והועברו אליה, למעט כספים כאמור בסעיף 1(ב) להלן. ב. כקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים או אישית לפיצויים אחרת שבה הופקדו כספים לפני 2008, לפי העניין.
2.	ניהול קרן השתלמות (להלן - "הקרן") - הקרן מעניקה לחוסך אפשרות חיסכון לטווח בינוני עד ארוך, תוך קבלת הטבות מס שונות. החברה מנהלת את קרן ההשתלמות "אינטרגמל השתלמות" על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
3.	ניהול קופת גמל השקעה – מאפשרת לכל אדם להפקיד כספים בקופה, בכל עת (עד לסך של כ-70 אלפי ₪ בשנה) וליהנות מנזילות הכספים והטבות מס רווח הון בעת מעבר בין מסלולי השקעה ו/או משיכת הכסף כקצבה בגיל פרישה.
4.	ניהול קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד – ניהול חיסכון לכל ילד באמצעות קופת גמל הינה תכנית לאומית עבור ילדי ישראל. בראשית 2017, בעקבות יוזמה משותפת של המוסד לביטוח הלאומי ורשות שוק ההון, יוסדה התכנית שמטרתה הגברת המודעות לחיסכון, צמצום פערים חברתיים, ולאפשר לכל צעיר לקבל סכום כסף בעתיד לצרכי פתיחת עסק, השכלה ועוד. במסגרת התכנית, יופקדו עבור כל ילד בישראל 50 ש"ח בכל חודש על ידי המדינה ובאמצעות המוסד לביטוח לאומי. הכספים יופקדו עד הגיעו של הילד לגיל 18, במקביל לקצבת הילדים המשולמת עבורו. הורים שיהיו מעוניינים להכפיל את סכום ההפקדה לחיסכון, יוכלו להפקיד מידי חודש סכום נוסף של 50 ₪, שישולמו על חשבון קצבת הילדים. בתוכנית נקבעו מענקים שיופקדו במידה וכספי החיסכון לא ימשכו עד שימלאו לילד/ה 21.
ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	
החברה השקיעה עם הקמתה את ההון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 והנחיות הממונה שפורטו בחוזר גופים מוסדיים 2-9-2012, בסך 2,500 אלף ש"ח.	
בנובמבר 2018, עם החלפת השליטה בחברה ופיתוח והרחבת הפעילות, החברה האם השקיעה כ-7.5 מיליון ש"ח נוספים בהונה העצמי של החברה, על מנת שתעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הנדרש באמצעות הנפקת 7,500 אלפי ₪ מניות נוספות לחברה האם.	
לאחר תאריך המאזן, הנפיקה החברה שטר הון ע"ס 1,210 מיליון ₪ נוספים בהונה העצמי של החברה, על מנת שתעמוד בדרישות ההון העצמי בסך 10 מיליון ₪.	
ד. חלוקת דיבידנדים	
לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים. כמו כן, החברה טרם חילקה דיבידנד מיום היווסדה.	

<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>	
חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
א.	מוצרים ושרותים
החברה מנהלת קופת תגמולים, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד וקרן השתלמות, לפי הפירוט הבא:	
1.	"אינטרגמל תגמולים" (מס' אוצר - 8694), כוללת 11 מסלולים כדלקמן:
1.	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות תל-אביב 35"
2.	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
3.	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
4.	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
5.	מסלול מזומן, כל נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווה מזומנים.
6.	מסלול מעורב.
7.	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
8.	מסלול מניות [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 27.12.2018]
9.	מסלול לבני עד גיל 50 [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 27.12.2018]
10.	מסלול לבני גיל 50-60 [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 27.12.2018]
11.	מסלול לבני גיל מעל 60 [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 27.12.2018]
2.	"אינטרגמל השתלמות" (מס' אוצר 8700) - הינה קרן השתלמות מסלולית הכוללת 9 מסלולים כדלקמן:
1.	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות תל-אביב 35"
2.	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
3.	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
4.	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
5.	מסלול מזומן, כל נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווה מזומנים.
6.	מסלול מעורב.
7.	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
8.	מסלול כללי [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 26.12.2018]
9.	מסלול מניות [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 26.12.2018]
3.	"אינטרגמל קופת גמל להשקעה" (מס' אוצר 7956) הינה קופת גמל להשקעה הכוללת 8 מסלולים כדלקמן:
1.	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות תל-אביב 35"
2.	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
3.	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
4.	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
5.	מסלול מזומן, כל נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווה מזומנים.
6.	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
7.	מסלול כללי [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 26.12.2018]
8.	מסלול מניות [הקמת המסלול אושרה על-ידי רשות שוק ההון ביום 26.12.2018]

<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>	
חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשד)	
א.	מוצרים ושרותים (המשד)

אינטרגמל קופות גמל בע"מ
חברה מנהלת

4.	"אינטרגמל קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד" (מס' אוצר 8861) הינה קופת גמל להשקעה חיסכון לילד הכוללת 5 מסלולים כדלקמן:				
	1.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט.			
	2.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני.			
	3.	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר.			
	4.	מסלול הלכה.			
	5.	מסלול שריעה.			
	להלן מידע נוסף עבור הקופות המנוהלות ע"י חב' "אינטרגמל קופות גמל" לשנת 2018:				
	קופת גמל	קופת גמל	קרן	קופת	
	להשקעה	להשקעה	השתלמות	תגמולים	
	לכל ילד	להשקעה	השתלמות	תגמולים	סה"כ
	ח ד ש י ם	ש ק ל י ם	ש ק ל י ם	א ל פ י	
					מספר עמיתים:
					פעילים
	96,425	95,272	721	353	79
					לא פעילים
	3,062	2,537	226	174	125
					מספר חשבונות עמיתים:
					פעילים
	96,599	95,272	867	379	81
					לא פעילים
	3,222	2,537	243	229	213
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
					פעילים
	218,967	185,690	21,893	8,742	2,642
					לא פעילים
	28,605	3,727	12,271	4,862	7,745
					נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
					דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
	-	-	-	-	-
					תקבולים מדמי גמולים
	110,237	79,632	25,157	4,269	1,179
					תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
	-	-	-	-	-
					העברות צבירה לקופה/קרן
	6,784	194	-	4,051	2,539
					העברות צבירה מהקופה/מהקרן
	2,140	556	-	718	866
					תשלומים:
					פדיונות
	2,776	275	2,288	36	177
		(2,460)			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
					דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
					פעילים ולא פעילים
	131	-	68	31	32
					דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
	-	-	-	-	-
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
					פעילים
			0.14	0.21	0.25
			0.30	0.24	0.31
					לא פעילים

<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>					
<u>חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)</u>					
א. מוצרים ושרותים (המשך)					
	קופת גמל	קופת גמל	קרן	קופת	
	להשקעה	להשקעה	השתלמות	תגמולים	
סה"כ	לכל ילד	להשקעה	השתלמות	תגמולים	
ח ד ש י ם		ש ק ל י ם		א ל פ י	
					שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
62	37	15	5	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
16	8	5	1	2	הוצאות ניהול חיצוני
					חשבונות מנותקי קשר:
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו
להלן מידע נוסף עבור הקופות המנוהלות ע"י חב' "אינטרגמל קופות גמל" לשנת 2017:					
	קופת גמל	קופת גמל	קרן	קופת	
	להשקעה	להשקעה	השתלמות	תגמולים	
סה"כ	לכל ילד	להשקעה	השתלמות	תגמולים	
ח ד ש י ם		ש ק ל י ם		א ל פ י	
					מספר עמיתים:
86,121	85,633	308	149	31	פעילים
3,464	3,258	54	78	78	לא פעילים
					מספר חשבונות עמיתים:
86,224	85,633	388	171	32	פעילים
3,558	3,258	58	98	144	לא פעילים
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
124,379	109,728	8,871	3,931	1,849	פעילים
15,144	3,154	3,441	2,495	6,054	לא פעילים

					נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
0	0	0	0	0	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
דוח תיאור עסקי התאגיד					
חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)					
א. מוצרים ושרותים (המשך)					
	<u>קופת גמל</u>				
	<u>להשקעה</u>	<u>קופת גמל</u>	<u>קרן</u>	<u>קופת</u>	
<u>סה"כ</u>	<u>לכל ילד</u>	<u>להשקעה</u>	<u>השתלמות</u>	<u>תגמולים</u>	
<u>אלפי שקלים</u>					
122,920	109,229	10,342	2,310	1,039	תקבולים מדמי גמולים
0	0	0	0	0	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,146	430	-	1,232	2,484	העברות צבירה לקופה/קרן
1,038	193	-	350	495	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים:					
1,337	80	1,092	237	8	פדיונות
4,555	3,496	425	302	332	עודף נכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):					
57	-	21	15	21	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):					
-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):					
	-	0.09	0.22	0.29	פעילים
	-	0.29	0.26	0.26	לא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):					
-	-	-	-	-	שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
49	39	6	2	2	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
חשבונות מנותקי קשר:					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:					
	11	-	-	11	מספר חשבונות
	303	-	-	303	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
	1	-	-	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>				
<u>חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)</u>				
א. <u>מוצרים ושרותים (המשך)</u>				
<u>להלן מידע נוסף עבור הקופות המנוהלות ע"י חב' "אינטרגמל קופות גמל" לשנת 2016:</u>				
		<u>קופת גמל</u>	<u>קרן</u>	<u>קופת</u>
<u>סה"כ</u>		<u>להשקעה</u>	<u>השתלמות</u>	<u>תגמולים</u>
	<u>חדשים</u>	<u>שקלים</u>	<u>אלפי</u>	
<u>מספר עמיתים:</u>				
				פעילים
151		55	68	28
				לא פעילים
62		1	30	31
<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>				
				פעילים
179		58	89	32
				לא פעילים
112		1	37	74
<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>				
				פעילים
6,441		2,564	2,270	1,607
				לא פעילים
3,915		71	899	2,945
<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</u>				
				דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,025		2,576	969	480
				תקבולים מדמי גמולים
3,683		2,632	814	237
				תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,632		2,632	-	-
				העברות צבירה לקופה/קרן
5,501		-	1,770	3,731
				העברות צבירה מהקופה/מהקרן
22		-	22	-
<u>תשלומים:</u>				
				פדיונות
48		-	35	13
				עודף נכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
51		2	35	14
<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>				
				פעילים ולא פעילים
14		-	5	9
<u>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>				
-		-	-	-
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>				
				פעילים
		0.01	0.18	0.21
				לא פעילים
		0.03	0.19	0.15
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>				
				שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
-		-	-	-

-	-	-	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
					חשבונות מנותקי קשר :
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
דוח תיאור עסקי התאגיד					
חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)					
א. מוצרים ושרותים (המשך)					
להלן מידע נוסף עבור הקופות המנוהלות ע"י חב' "אינטרגמל קופות גמל" לשנת 2016:					
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :					
			14	27	מספר חשבונות
			47	49	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
			-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			0.35	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו
דוח תיאור עסקי התאגיד					
חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)					
א. מוצרים ושרותים (המשך)					
להלן מידע בדבר שיעורי דמי ניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות דין החלות עליה:					
	קופת גמל	קופת גמל	קרן	קופת	
	להשקעה	להשקעה	השתלמות	תגמולים	
	סה"כ	לכל ילד			
					שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
	דמי ניהול אינם נגבים מעמיתי הקופה אלא מהמוסד לביטוח לאומי.	עד 1.05% מהצבירה +עד 4% מההפקדה	עד 2% מההפקדה	עד 1.05% מהצבירה +עד 4% מההפקדה	פעילים
					לא פעילים:
		עד 0.3% מהצבירה	עד 0.3% מהצבירה	עד 0.3% מהצבירה	מנותקי קשר

<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>					
<u>חלק ב – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)</u>					
ב.	תחרות				
	<p>לאחר רפורמת בכר התרבו מספר הגופים החוץ בנקאיים הפועלים בתחום, ובנוסף לגופים שונים בשוק ההון שלהם היו קיימות פעילויות משיקות, החליטו להשקיע משאבים בתחום הגמל מתוך מגמה להשתלב בו. התחרות בתחום הגמל עברה שינוי מהותי משליטה כמעט מוחלטת של בנקים לתחרות עזה ומתגברת בין חברות הביטוח ובתי השקעות פרטיים. בעקבות התחרות המתגברת ומגמת שחיקת שיעור דמי ניהול בעקבותיה, בוצעו מיזוגים בין חברות גמל ונרכשו גופים קטנים, אשר הובילו לצמצום מספר המתחרים בשוק.</p> <p>כמו גם, הרגולציה הולכת ומכבידה על הגופים, דרישות הון העצמי גבוהות, עלויות התפעול והמחשוב הגבוהות מחד וההפחתה בדמי הניהול המקסימאליים, ובדמי ניהול הנגבים בפועל, מאידך. להערכת החברה "המאבק על ליבו" של העמית מתרכז בדמי הניהול אשר הולכים ותופסים מרכיב משמעותי בהחלטת הלקוח וביכולת להעניק ללקוח שרות דיגיטלי זמין ואיכותי 24/7. התחרות הגוברת בדמי הניהול ובתשואות מביאה לניוד כספי עמיתים בין הגופים המוסדיים בשוק. לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים של החברה להערכת החברה, ראה סעיף 11 להלן.</p>				
ג.	לקוחות				
	<p>בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק גדלה המודעות לתחום החיסכון הפנסיוני בקרב החוסכים, העמיתים והמעסיקים המפקידים עבור עובדיהם. הציבור הרחב בוחן את האפשרויות לניוד כספי החסכוניות ואת החלופות העומדות בפניו ומספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים ממוצר פנסיוני אחד למשנהו.</p>				
	<u>קופת גמל</u>	<u>קופת גמל</u>	<u>קרן</u>	<u>קופת</u>	
	<u>להשקעה</u>	<u>להשקעה</u>	<u>השתלמות</u>	<u>תגמולים</u>	
	<u>לכל ילד</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	
	2018	2018	2018	2018	
	0.55	0.1	0.08	0.11	שיעור הפידיונות מהצבירה הממוצעת
	8.71	31.56	36.57	41.68	גיל עמיתים ממוצע
	1.47	0.76	2.82	10.65	וותק ממוצע של העמיתים

חלק ג – מידע נוסף ברמת כלל החברה	
מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	א.
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005	
<p>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (לעיל ולהלן: "חוק קופות גמל") ותקנות מס הכנסה (והתקנות מכוחם – חוק קופות גמל, תקנות מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחם מסדירים את אופן ניהול קופת הגמל, החל מהקמת קופת הגמל, ניהולה, לרבות כל החובות המוטלות על חברה מנהלת והטבות המס עבור הפקדות לקופת הגמל וכספים המשתלמים מקופת הגמל.</p> <p>תיקון מס' 15 לחוק קופות הגמל – קופת גמל להשקעה – קופת גמל המאפשרת הפקדה של עד 70 אלף ₪ בשנה באמצעותה, לרבות אפשרות למשוך את כספי החיסכון, בכל עת. בנוסף, חיסכון באמצעות קופת גמל להשקעה מאפשר דחית מס עד למועד משיכת הכספים, פטור מלא ממס רווח הון לחוסך אשר יבחר לקבל את כספיו כקצבה חודשית החל מגיל פרישה.</p> <p>פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 190) – תיקון אשר עיגן הטבות מס לחוסכים לגיל הפרישה ולירשים, אשר מאפשר לאותם חוסכים מלבד הטבות המס את האפשרות לנהל את כספיהם באמצעות קופת גמל. מבין הטבות המס שעוגנו בתיקון 190, מתן פטור על רווחי הון בעת ביצוע פעולות הנחשבות אירוע מס במוצרים פיננסיים אחרים; פטור ממס רווח הון כאשר עמית בוחר לקבל את כספי החיסכון כקצבה; הטבות מס ליורשי העמיתים וכיוצ"ב.</p>	
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964	
<p>במסגרת תיקון לתקנות נקבע כי משיכת כספי תגמולים שהופקדו החל מיום 1.1.2016 בפטור ממס ע"י עמיתים עצמאים בקופת גמל לתגמולים, לא תתאפשר לפני הגיע העמית לגיל 60 ובכפוף לכך שלעמית ותק של חמש שנים לפחות בקופת הגמל, ולמעט במקרים של עילות סוציאליות או רפואיות קשות ובאישור פקיד שומה. על הפקדות בקופת גמל לתגמולים במעמד עמית עצמאי שנעשו עד לסוף שנת 2005, יחול הדין שהיה קיים טרם תיקון מס' 3, לפיו ניתן למשוך את אותם כספים בפטור ממס כעבור חמש עשרה שנים מיום הצטרפות העמית לקופה, או עם הגיע העמית לגיל 60 ובתנאי שלעמית 5 שנות ותק בקופת הגמל.</p>	
<p>תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 - המסדירות את אופן הדיווח של מעסיקים אודות הפקדות לחיסכון הפנסיוני של עובדיהם. מעסיקים נדרשים לדווח על הפקדות לחיסכון פנסיוני באמצעים דיגיטליים בלבד ובאמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד שקבעה רשות שוק ההון. החל מה- 1 בפברואר, 2018, החובה חלה על כל המעסיקים להם למעלה מ-20 עובדים. בנוסף, הוסדרו הליכי חובה להיזון חוזר אודות אופן קליטת הכספים ביחס לכל דיווח שמועבר, כדי לאפשר בקרה מצד המעסיק על אופן הטיפול של הגוף המוסדי.</p>	
להלן עיקרי החוזרים שפורסמו בתקופת הדו"ח ואשר צפויים להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:	
חוזר גופים מוסדיים 2018-9-13 – מרכיבי חשבון בקופת הגמל	
<p>חוזר זה עוסק בענין רישום מרכיבי חשבון קופת הגמל. החוזר מגדיר לקופות השונות (גמל, השתלמות וקצבה) את רמת הפירוט של הרישום והחלוקה לנושאים וחתכי זמן וזאת על מנת שהעמית יוכל לקבל מידע מלא בבואו לבצע פעולה לה השלכות על הכספים שימשוך מהקופה ובעיקר מהבטי המס.</p>	
חוזר גופים מוסדיים 2018-9-15 – מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון	
<p>החוזר נועד להטמיע את הוראות חוזר מעילות והונאות תוך קביעת אחריותו ודרכי פעולתו של הדירקטוריון בנושא כגון: קביעת מדיניות, בדיקת קיום סקר בנושא מעילות והונאות, קביעת נהלי עבודה ונהלים בענין עובדי הגוף המוסדי.</p>	

		חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 – דירקטוריון גוף מוסדי
		החוזר מעדכן את הוראות החוזר המאוחד שעניינו דירקטוריון גוף מוסדי. חוזר זה קובע הוראות לעניין כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידי, סמכויותיו ואופן התנהלותו. החוזר מאמץ סטנדרטיים בינלאומיים בנושא.
	ב.	חסמי כניסה ויציאה
		חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום פעילות החברה הם הוראות דין שונות, החלות על פעילות החברה והמגבלות והתנאים הקבועים לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים, הדרושים לעיסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי והכיסוי הביטוחי הנדרשים.
		הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 בעניין דרישות הון מחברות מנהלות מהווים מחסום כניסה משמעותי לתחום הפעילות. להערכת החברה עמידה בהוראות הרגולטוריות החלות על חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מצריכות השקעת משאבים ניהוליים וכספיים רבים ומהוות חסם כניסה משמעותי לתחום הפעילות.
		בנוסף, עמידה בהוראות הרגולציה של רשות שוק ההון, בין היתר בקשר עם האיתנות הפיננסית של החברה ומחזיקיה, מקצועיות נושאי המשרה, פיתוח ממשקים דיגיטליים ותהליכים מותאמים להסדרה והצורך בפיתוח מערכות תפעוליות מתאימות מצריכים משאבים פיננסיים וניהוליים רבים.
		להערכת החברה, אין חסמי יציאה משמעותיים למעט סיום פעילות ניהול קופות גמל המחייב את העברת הפעילות לחברה מנהלת אחרת, הכפופה לאישור רשות שוק ההון.
	ג.	גורמים קריטיים להצלחה
		אימוץ מסקנות ועדת בכר וחקיקת שורה של חוקים גרם לשינוי מהותי בתחום קופות הגמל אשר להערכת החברה, מתאפיין, בין היתר, בהגברת התחרות, שינוי ערוצי השיווק, הוצאות גדולות בגין גיוס ושימור כח אדם איכותי, שיווק ופרסום. לדעת החברה, הצלחת החברות העוסקות בתחום מבוססת בעיקרה על מספר גורמים, כדלקמן:
		1. תשואות - להערכת החברה, "המאבק על ליבו של העמית" מתרכז ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה ולעומת גופים מתחרים.
		2. דמי ניהול - להערכת החברה שיעור דמי הניהול מהווה בשנים האחרונות מרכיב חשוב במסגרת שיקולי החוסך בבחירת קופות גמל בה יפקיד את הכספים.
		3. שירות - להערכת החברה, תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי תורמת להצלחת חברות העוסקות בתחום. להערכת החברה, התבססות על מערכות דיגיטליות אינטרנטיות הנגישות 24/7 יש בהם כדי לייצור יתרון יחסי בקרב ציבור החוסכים.
		4. שיווק ופרסום - להערכת החברה, היכולת לבנות ולנהל מנגנון שיווקי יעיל אשר יאפשר להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים וכן השקעה בפרסום ובבניית מותגים, הינן גורמי הצלחה בתחומי פעילותה.
		דוח תיאור עסקי התאגיד
		חלק ג – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)
	ג.	גורמים קריטיים להצלחה (המשך)
		5. שינוי בטעמי הציבור - להערכת החברה, העמקה במודעות הציבור בחשיבות החיסכון הפנסיוני הינה גורם הצלחה בתחומי פעילותה.
	ד.	השקעות

נכסי החוסכים במסלולי ההשקעה הפאסיביים שבניהול החברה מושקעים בתעודות סל וקרנות נאמנות המחקות מדדי שוק לעומת נכסי החוסכים במסלולי ההשקעה האקטיביים, המושקעים במגוון רחב של נכסים פיננסיים בהתאם למדיניות ההשקעה של כל מסלול. מגוון המסלולים שבניהול החברה מאפשרים לכל חוסך להשקיע כספים במסלול השקעה שמתאים לצרכיו ובחירותיו. פיקוח ובקרה על ניהול ההשקעות מתבצע ע"י ועדת השקעות בה מכהנים 3 חברי דירקטוריון. הועדה מפקחת על ניהול ההשקעות השוטף של החברה ומקבלת דיווח של תשואות מסלולי השקעה והשוואתם לתשואות מדד הייחוס עבור כל מסלול.
להלן מדינות ההשקעה במסלולי קופת הגמל, בקרן ההשתלמות וקופת גמל להשקעה (מקום מדיניות ההשקעות אינה זהה למסלולי ההשקעה, זה צויין מפורשות):
<u>מסלול ת"א 35</u>
מסלול השקעה "טהור" מחקה מדד ת"א 35.
<u>מסלול מדדיות ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים</u>
מסלול השקעה "טהור" מחקה מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים"
<u>מסלול שקליות ריבית קבועה ממשלתיות</u>
מסלול השקעה "טהור" מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות.
<u>מסלול תל בונד 20</u>
מסלול השקעה "טהור" מחקה מדד תל בונד 20.
<u>מסלול מזומן</u>
מסלול השקעה אשר במסגרתו הכספים מוחזקים במזומן או בשווה מזומן.
<u>מסלול S&P500</u>
מסלול השקעה "טהור" מחקה מדד מניות בארה"ב S&P500.
<u>מסלול מעורב [לא קיים בקופת גמל להשקעה]</u>
מסלול השקעה המחקה את המדדים הבאים לפי היחס הבא:
40% - מדד מניות תל-אביב 35.
30% - מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות.
30% - מדד תל בונד 20.
<u>מסלול מניות</u>
מועד אישור רשות שוק ההון להקמת מסלול ההשקעה 26-27 בדצמבר, 2018.
<u>מסלול עד גיל 50</u>
מועד אישור רשות שוק ההון להקמת מסלול ההשקעה 26-27 בדצמבר, 2018.
<u>מסלול גיל 50-60</u>
מועד אישור רשות שוק ההון להקמת מסלול ההשקעה 26-27 בדצמבר, 2018.
<u>מסלול מעל גיל 60</u>
מועד אישור רשות שוק ההון להקמת מסלול ההשקעה 26-27 בדצמבר, 2018.
<u>מסלול כללי</u>
מועד אישור רשות שוק ההון להקמת מסלול ההשקעה 26-27 בדצמבר, 2018.
<u>להלן מדינות ההשקעה בקופת הגמל היסכון ארוך טווח לילד:</u>
<u>מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט</u>
נכסי המסלול יעקבו אחר:

1.	מדד תל אביב 35 בשיעור חשיפה של בין 8% ל-12% מנכסי המסלול.
2.	מדד אג"ח ממשלתי, בריבית קבועה, לא צמוד בשיעור חשיפה של בין 38% ל-42% מנכסי המסלול.
3.	מדד תל בונד 60 בשיעור חשיפה של בין 38% ל-42% מנכסי המסלול. [ביום 28.02.2019, אישרה רשות שוק ההון, שינוי במדיניות ההשקעות של המסלול, באופן שמדד תל בונד 60 החליף את מדד תל בונד 20]
4.	מדד S&P500 בשיעור חשיפה של בין 8% ל-12% מנכסי המסלול.
	וזאת למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
	נכסי המסלול יעקבו אחר:
1.	מדד תל אביב 35 בשיעור חשיפה של בין 18% ל-22% מנכסי המסלול.
2.	מדד אג"ח ממשלתי, בריבית קבועה, לא צמוד בשיעור חשיפה של בין 38% ל-42% מנכסי המסלול.
3.	מדד תל בונד 60 בשיעור חשיפה של בין 28% ל-32% מנכסי המסלול. [ביום 28.02.2019, אישרה רשות שוק ההון, שינוי במדיניות ההשקעות של המסלול, באופן שמדד תל בונד 60 החליף את מדד תל בונד 20]
4.	מדד S&P500 בשיעור חשיפה של בין 18% ל-22% מנכסי המסלול.
	וזאת למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
	נכסי המסלול יעקבו אחר:
1.	מדד תל אביב 35 בשיעור חשיפה של בין 33% ל-37% מנכסי המסלול.
2.	מדד אג"ח ממשלתי, בריבית קבועה, לא צמוד בשיעור חשיפה של בין 13% ל-17% מנכסי המסלול.
3.	מדד תל בונד 60 בשיעור חשיפה של בין 13% ל-17% מנכסי המסלול. [ביום 28.02.2019, אישרה רשות שוק ההון, שינוי במדיניות ההשקעות של המסלול, באופן שמדד תל בונד 60 החליף את מדד תל בונד 20]
4.	מדד S&P500 בשיעור חשיפה של בין 33% ל-37% מנכסי המסלול.
	וזאת למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.
	מסלול הלכה
	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.
	מסלול שריעה
	נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי שריעה האסלאמית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות כלפי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי השריעה האסלאמית.
	על פי הוראות ההסדר החוקי יש לשערך נייר ערך סחיר, מידי יום, על פי שער הבורסה האחרון שלו. תעודות סל, בהיותן ניירות ערך סחירים שווין נקבע על פי שער הבורסה האחרון שלהן, שנקבע על פי שערי המסחר האחרונים שהיו באותו יום. שער זה אינו תואם לשווי ההוגן של הנייר, היות ושוויה ההוגן של התעודה הוא המדד שנגזר משערי הנעילה של הניירות המשתתפים במדד. יש להבהיר, כי רכישה ומכירה של תעודת סל מתבצעת על פי שוויה ההוגן של התעודה בעת העסקה.

<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>	
<u>חלק ג – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)</u>	
ה.	<u>ביטוחי משנה</u>
	<p>בהתאם לדרישות הביטוח הקבועות בהסדר החוקי על חברה מנהלת לערוך פוליסה המכסה אחריות מקצועית של המבוטח בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי צד ג' לרבות נזק הנגרם עקב מעילה באמון של עובדי המבוטח כלפי צד ג' בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו - 1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה.</p>
	<p>למועד דוח זה, החברה מבוטחת בפוליסות המפורטות כדלקמן, לתקופת ביטוח שתחילתה ביום 1.06.2018 עד ליום 31.5.2019 בהפניקס חברה לביטוח בע"מ:</p>
	<p>פוליסת ביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות של 10 מיליון ש"ח למקרה בודד או לסכומים מצטברים של כמה מקרים. השתתפות עצמית הינה 45 אלפי ש"ח למקרה.</p>
	<p>בנוסף, החברה מבוטחת בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בגבול אחריות של 4 מיליון ש"ח. השתתפות עצמית הינה 38 אלפי ש"ח למקרה.</p>
ו.	<u>הון אנושי</u>
	<p>למועד פרסום הדוח, החברה מעסיקה 10 עובדים, באופן ישיר ובאופן עקיף באמצעות ספקי שירות.</p>
ז.	<u>שיווק והפצה</u>
	<p>החברה מאפשרת ללקוחותיה להצטרף לקופת גמל ולקרן השתלמות באופן ישיר ודיגיטלי באתר ייעודי של החברה. במסגרת ההצטרפות הדיגיטלית הקשר עם העמית הינו ישיר, וללא תיווך. ההצטרפות הישירה מקטינה את העלויות ומאפשרת להקטין את דמי הניהול. החברה נערכת להרחיב את שירותיה הדיגיטליים לעמיתים קיימים ולמצטרפים חדשים ולצרף מוצרים דיגיטליים נוספים למערך המוצרים הפנסיוניים המסורתי. בכוונת החברה להשקיע משאבים רבים בפיתוח, על מנת לאפשר ללקוח פוטנציאלי, להצטרף לשירותים הניתנים על ידי החברה באמצעות אתר האינטרנט, מבלי להידרש לפגישה פרונטלית ו/או לאפשר מגוון שירותים דיגיטליים לעמיתיה הקיימים אשר יהיו זמינים ונגישים להם בכל עת. החברה משווקת את פעילותה באמצעות רשתות חברתיות באינטרנט. למועד הדוח, החברה אינה עובדת עם משווקים פנסיוניים ויועצים.</p>
ח.	<u>ספקים ונותני שירותים</u>
	<p>נכסי קופות הגמל המנוהלים על ידי החברה מתופעלים על ידי החברה, חברת ד.ס.ש וכ"א חיצוני.</p>
ט.	<u>עונתיות</u>
	<p>הואיל והפקדות לקופות גמל של עצמאים ושכירים במעמד עצמאי מזכות את המפקיד בהטבות מס מתאיין השוק בגידול בהיקפי ההפקדות לקופות גמל לקראת סוף שנת המס. כמו כן, קיים גידול בהיקפי הפקדות בחודשי אוגוסט הנובע מתשלומים סוציאליים המאפיינים חודש זה כדוג' תשלומי הבראה. בשנים האחרונות נרשם גידול במעבר חשבונות עמיתים בין מוצרים פנסיוניים, ולכן תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע כבעבר. החברה אינה מזהה עונתיות בהכנסות.</p>

<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>			
חלק ג – מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)			
י.	<u>נכסים לא מוחשיים</u>		
	לחברה אין נכסים לא מוחשיים.		
יא.	<u>גורמי סיכון</u>		
	כחברה לניהול קופות גמל חשופה החברה לסיכונים במספר מישורים:		
	סיכוני רגולציה- אי עמידה בהוראות החוקים התקנות והחוזרים השונים החלים עליה מכוח חוק קופות הגמל ותקנותיו.		
	סיכונים עסקיים - אי עמידה ביעדים העסקיים כך שהיקף הנכסים המנוהלים לא יספיק על מנת לכסות את ההוצאות הנדרשות לתפעול גוף מוסדי לאורך זמן. שינויים רגולטוריים שיצמצמו את ההכנסות או יגדילו ההוצאות באופן לא צפוי.		
	סיכונים תפעוליים- כמו כל חברה העוסקת בתפעול השקעות קיימים סיכוני מעילות והונאות, תקלות מחשב, שיבושים תפעוליים וכד' שיפגעו בפעילות השוטפת של החברה. יצוין, כי לחברה פוליסת ביטוח אחריות מקצועית ונושא משרה, כמפורט בסעיף ה' לעיל.		
<u>סוג הסיכון</u>	<u>גורם הסיכון</u>	<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת</u>	<u>זרכי התמודדות</u>
סיכוני מאקרו	תלות במצב שוק ההון - פעילות החברה מושפעת מתנודות בשוקי ההון בארץ ובעולם. המשק הישראלי בכלל ושוק ההון בפרט מושפע גם מהמצב הביטחוני והמדיני. בתקופה של עליות שערים בבורסות ניתן להבחין בגידול בנכסים המנוהלים בקופות הגמל. הגידול בנכסים נובע הן מנטייה פוחתת למשיכת כספים בתום תקופת החיסכון המינימאלית והן מעליות ערכם של הנכסים המנוהלים הקיימים. לעומת זאת ירידות שערים בבורסות והאטה בשוקי ההון גורמים לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה. הפגיעה בתוצאות העסקיות נובעת הן מנטייה גוברת למשוך כספים נזילים והן מירידת ערך הנכסים המנוהלים. יש לציין, כי למצב הכלכלי השפעה מועטה על היקף ההפקדות השוטפות של עמיתים ומעבידים אשר מבוצעות ישירות מהשכר.	בינוני	החברה מציעה מגוון מסלולי השקעה לציבור החוסכים אשר עשויים לתת מענה לרמת הסיכון המתאימה לכל חוסך.

אינטרגמל קופות גמל בע"מ
חברה מנהלת

	סיכונים ענפיים	סיכון תחרות - השוק בו פועלת החברה הינו שוק תחרותי. התחרות בין החברות נסבה על תשואות הקופות אל מול הסיכון הגלום בהשקעות, והן על הטבות בדמי ניהול שעשויות קופות להציע לעמיתים ו/או למשווקים ולערוצי ההפצה, הבאה לידי ביטוי בשחיקה בהכנסות מדמי ניהול.	בינוני	החברה משקיעה משאבים רבים בשיפור ביצועי הקופות והעמדת מנגנון תמחור אטקטיבי לעמיתים הקיימים ולמצטרפים חדשים.
<u>דוח תיאור עסקי התאגיד</u>				
יא.	גורמי סיכון (המשך)			
		שינוי חקיקה- פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. היעדר הסתגלות של החברה לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. יצוין כי שינויי חקיקה עשויים להשפיע על המצב הכספי, ההון העצמי, ההכנסות, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה, בעיקר נוכח היקף השקעות המשאבים הנדרשת, לפי העניין.	בינוני	החברה משקיעה משאבים בהטמעת שינויי החקיקה ובהיערכות מוקדמת המאפשרת לה לעמוד באתגרים התפעוליים, הניהוליים והמיכונים הנובעים משינויי חקיקה.
		תביעות משפטיות - בשנים האחרונות גדלה כמות הגשת תביעות משפטיות ייצוגיות ואחרות נגד גורמים שונים בשוק ההון, לרבות חברות מנהלות וחברות ביטוח. החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיהן, וכן להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה ולתביעות ייצוגיות.	בינוני	החברה מקפידה לפעול בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותה ומשקיעה משאבים רבים בבקרה הפנימית הציות והאכיפה.
	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	סיכונים עסקיים - החברה חשופה לסיכונים עסקיים, אשר עלולים להשליך על כל תחומי פעילותה, הנובעים מגורם אנושי מקצועי בכל רמות הפעילות, החל מרמת הנהלה לעניין קבלת החלטות אסטרטגיות ועד לרמת הניהול המקצועי, לעניין ההצלחה בתחום הפעילות של החברה.	נמוך	הפעילות העסקית מבוססת על תהליכים מושכלים של ניתוחים מקדימים, תכניות מפורטות ואישורים בקרב האורגנים המוסמכים. תהליך מובנה של קבלת החלטות מצמצם את הסיכון הנובע מקבלת החלטה עסקית שגויה.
		סיכונים תפעוליים - פעילות החברה הן בניהול עמיתים והן בניהול השקעות העמיתים תוך שימוש במערכות מחשוב רבות חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות, וכו'.	בינוני	החברה מקיימת מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל הדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

**אינטרגמל קופות גמל בע"מ
חברה מנהלת**

	יא.	גורמי סיכון (המשד) סיכון מוניטין - תחום פעילותה של החברה מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודות החברה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים. אי לכך פגיעה בשמה הטוב של החברה עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.	נמוך	החברה משקיעה ובונה את המוניטין שלה המבטא הוגנות, שקיפות וזמינות.
		סיכוני אבטחת מידע וסייבר - כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של החברה, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר.	גבוה	החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות ע"י גורם בלתי תלוי.
		סיכונים פיננסיים - פעילות החברה בשווקים הפיננסיים חושפת אותה למגוון של סיכונים פיננסיים ובכלל כן לסיכונים הבאים: סיכון נזילות - הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מוחזקים נכסי הקופה סיכון שוק - הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההגון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים במוצרים הפנסיוניים המנוהלים על ידי החברה, הנובע משינויים בתנאי השוק.	נמוך	ניהול כספי החוסכים באמצעות תעודות סל וקרנות נאמנות מחקות מדד מקטינות את סיכוני הנזילות, כאשר סיכוני שוק נובעים מסיבות מאקרו כלכליות, מדיניות ובטחונות.

ראה גם באור 14 בדוחות הכספיים.

יב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

אין הסכמים מהותיים. החברה משלמת את עלות הוצאות שירותי התפעול שמוענקות על-ידי ד.ס.ש ייעוץ ושירותים בע"מ.

יג. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

בכוונת החברה בשנת 2019 להמשיך ולהשקיע משאבים רבים במיכון תהליכים במטרה לשפר את הממשקים הפנימיים והשירות ללקוחותיה על מנת להמשיך ולהוות חוד החנית בהנחלת בשורת הדיגיטציה בתחום החיסכון הפנסיוני בישראל.

דוח תיאור עסקי התאגיד

חלק ד – היבטי ממשל תאגידי

הדירקטורים של החברה המנהלת .א.

שם ושם משפחה : יצחק אסטרייכר
ת.ז. : 59588129
תאריך לידה : 1965
מענו : סחלב 2, נס ציונה
נתינות : ישראלית
חברותו בועדות הדירקטוריון : יו"ר הדירקטוריון, ועדת ביקורת
נציג חיצוני : לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית : כשירות מקצועית
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 17/12/2014
מס' ישיבות בהן השתתף במהלך השנה (החל מאוגוסט 2018) : 4
התעסקות עיקרית נוספת : מרצה באוניברסיטה הפתוחה על תחום החיסכון הפנסיוני; יועץ למעסיקים בתחום הפנסיה והגמל.
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : לא
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : מנכ"ל מיטב דש גמל בע"מ. תואר ראשון ושני בכלכלה מאוניברסיטה העברית בירושלים.
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור : אסטרייכר עתיד פיננסי בע"מ

שם ושם משפחה : מאיר גרידיש
ת.ז. : 028888337
תאריך לידה : 13 בפברואר 1973
מענו : עקיבא 60, רעננה, 4326322
נתינות : ישראלית
חברותו בועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון
נציג חיצוני : לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית : מומחיות חשבונאית ופיננסית
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 30/08/2018
מס' ישיבות בהן השתתף במהלך השנה (החל מאוגוסט 2018) : 4
התעסקות עיקרית נוספת : יו"ר הדירקטוריון בחברת האם; יו"ר דירקטוריון מור בית השקעות, יו"ר מור קרנות נאמנות ומור ניהול תיקים; דירקטור ומנכ"ל בחברת ב.י.מ מור השקעות בע"מ; סמנכ"ל כספים בחברת מקבוצת אמ איי די האום דיאמונדס בע"מ – אסיה בע"מ; דירקטור בחברת מ.ג. כרם ישראל 2014 בע"מ; דירקטור בחברת גשם של חקלאות ואור בע"מ; דירקטור בחברת אר אמ בי אי אור וחקלאות בע"מ; דירקטור בחברת ג.ש.מ.י אור גידולים חקלאיים והשקעות בע"מ; דירקטור בחברת אמ בי אי בע"מ;
01/2019 ואילך- דירקטור במור מגנה אי.אם בע"מ.
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : ראו סעיף 'התעסקות עיקרית נוספת'.
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : ראו סעיף 'התעסקות עיקרית נוספת'.
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור : ראו סעיף 'התעסקות עיקרית נוספת'.

שם ושם משפחה : יוסף לוי
ת.ז. : 055311187
תאריך לידה : 5 במאי 1958
מענו : בן-גוריון 2, מגדל ב.ס.ר 1, רמת גן, 5257334
נתינות : ישראלית
חברותו בועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון, חבר ועדת השקעות.
נציג חיצוני : לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית : חשבונאית פיננסית
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 21/08/2018
מס' ישיבות בהן השתתף במהלך השנה (החל מאוגוסט 2018) : 3
התעסקות עיקרית נוספת : 006-03/2015- מנכ"ל משותף במור בית השקעות בע"מ ומור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ;
05/2006-03/2015- מנכ"ל משותף בי.ד מור השקעות בע"מ;
04/2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור ניהול עמיתים בע"מ;
04/2014 ואילך – יו"ר דירקטוריון במור שוקי הון בע"מ;
03/2015 ואילך – מנכ"ל בי.ד. מור השקעות בע"מ ונושא משרה בחברות בת;
06/2014-12/2016- דירקטור בחברת NTO LIGHTHOUSE LLC;
2017 – דירקטור באשא זאקן בע"מ;
2017 ואילך – מכהן גם כמנכ"ל מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ;
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : כן. ראו סעיף 'התעסקות עיקרית נוספת'.
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : אביו של מר אלי לוי, אחד מבעלי השליטה, וכן מכהן כמנכ"ל מור קרנות נאמנות.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : ראו סעיף 'התעסקות עיקרית נוספת'.
תאגידי נוספים בהם משמש כדירקטור : ראו סעיף 'התעסקות עיקרית נוספת'.

שם ושם משפחה : יוטב קוסטיקה
ת.ז. : 041245192
תאריך לידה : 16/12/1983
מענו : רדינג 58, תל אביב.
נתינות : ישראלית
חברותו בועדות הדירקטוריון : אין
נציג חיצוני : לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית : כשירות מקצועית.
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 25/10/2018
מס' ישיבות בהן השתתף במהלך השנה (החל מאוגוסט 2018) : 4
התעסקות עיקרית נוספת : מנהל קרנות נאמנות במור ניהול קרנות (2013) בע"מ.
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : כן
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים, מנהל השקעות
תאגידי נוספים בהם משמש כדירקטור : אין

שם ושם משפחה : ניר צרפתי
ת.ז. : 0208034445
התאריך לידה : 21/11/1970
מענו : תרפ"ב 1, רמת גן
נתינות : ישראלית
חברותו בועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון
נציג חיצוני : לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית : כן
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 21/08/2018
מס' ישיבות בהן השתתף במהלך השנה (החל מאוגוסט 2018) : 4
התעסקות עיקרית נוספת : אנליסט ראשי ומנהל השקעות- מור קרנות

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : כן
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : תואר ראשון כלכלה וחשבונאות, תואר שני מנהל
עסקים אוניברסיטת תל אביב.
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור : אין

שם ושם משפחה : ורד קרין
ת.ז. : 038296273
תאריך לידה : 02/11/1975
מענו : רח' אמיר גלבוע 16 תל אביב
נתינות : ישראלית
חברותו בועדות הדירקטוריון : חברת דירקטוריון, יו"ר ועדת השקעות, חברת ועדת ביקורת.
נציג חיצוני : כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית : כשירות חשבונאית פיננסית.
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 20/08/2018.
מס' ישיבות בהן השתתף במהלך השנה (החל מאוגוסט 2018) : 4
התעסקות עיקרית נוספת : מנהלת השקעות ראשית בקרן ארבל פאנד
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : לא
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : תואר שני MBA ומנהלת השקעות אשראי
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור : אין.
הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2 (3) לתקנות הפיקוח על שירותים
פיננסיים(ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) התשס"ז – 2007 (להלן : תקנות דירקטוריון וועדותיו) : כן

שם ושם משפחה : אשר טישלר
ת.ז. : 009747833
תאריך לידה : 21 מרס 1947
מענו : הדריים 25, מזכרת בתיה
נתינות : ישראלית
חברותו בועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת.
נציג חיצוני : כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית : כשירות חשבונאית ופיננסית
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 21/08/2018.
מס' ישיבות בהן השתתף במהלך השנה (החל מאוגוסט 2018) : 4
התעסקות עיקרית נוספת : ראו להלן.
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : לא
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : פרופ' לניהול וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב; דר' לכלכלה,
אוניברסיטת פנסילבניה; בוגר כלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית.
2013 (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, משרד התשתיות;
2018 ואילך - יועץ, משרד הביטחון.
2007-2014 – דיקן, הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב;
2007-2014 – יו"ר הנהלה, המכון הישראלי למחקר עסקים, אוניברסיטת תל אביב;
2014-2017 – נשיא ודירקטור, המכללה למנהל;
2013- 2017 – דירקטור, איגוד הדירקטורים הישראלי;
2015 ואילך – חבר ועד מנהל, עמותת ידידי המרכז הרפואי קפלן;
2012 ואילך - חבר ועדה מייעצת, בי.סי. אסטרטגיה בע"מ;
2017 ואילך - (וכן, קדנציות נוספות קודמות) – יועץ, חברת חשמל;
02/2018 ואילך – דירקטור בעמותת תיאטרון דימונה;
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור : ראו סעיף 'התעסקות עיקרית נוספת'.
הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2 (3) לתקנות הפיקוח על שירותים
פיננסיים(ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) התשס"ז – 2007 : כן

שם ושם משפחה : אייל שליסל, **התאריך בו סיים את כהונתו :** 25/10/2018
ת.ז. : 21773239
תאריך לידה : 1983
מענו : בורוכוב 32, רעננה
נתינות : ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון : יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות
נציג חיצוני : דח"צ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית : כן
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 17/12/2014
התעסקות עיקרית נוספת : בעלים במשותף של חברה לשיווק ויזום נדל"ן
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : לא
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : בעלים במשותף של חברה לשיווק ויזום נדל"ן. תואר ראשון במשפטים (עו"ד) ממכללת קריית אונו.
תאגידי נוספים בהם משמש כדירקטור : לא
הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2 (3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) התשס"ז – 2007 (להלן : תקנות דירקטוריון וועדותיו) : כשרות חשבונאית ופיננסית.

שם ושם משפחה : דוד מזומן, **התאריך בו סיים את כהונתו :** 21/08/2018
ת.ז. : 039228887
תאריך לידה : 1983
מענו : שי עגנון 20, רעננה
נתינות : ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון וועדת ביקורת
נציג חיצוני : לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית : כן
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 23/11/2014
התעסקות עיקרית נוספת : יועץ מערכות מידע, מרצה לתואר שני ב-HIT.
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : לא
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות :
תאגידי נוספים בהם משמש כדירקטור : אין
תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות (רו"ח) און בר אילן. בעלים של חברת "אדום תחבורה חכמה" ורו"ח במשרד "קסלמן וקסלמן"

א. שם ושם משפחה : ג'רמי אטלן, **התאריך בו סיים את כהונתו :** 25/10/2018
ת.ז. : 302033725
תאריך לידה : 1983
מענו : הגליל 48, רעננה
נתינות : ישראלית וצרפתית
חברות בועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון יו"ר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת
נציג חיצוני : כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית : כן
התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 2012
עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : כן
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : כן
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות (רו"ח) המכללה למנהל.
תאגידי נוספים בהם משמש כדירקטור : דירקטור בחברת איי.אר.איי ישראל ורו"ח במשרד "ברייטמן אלמגור וזוהר"
הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2 (3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) התשס"ז – 2007 (להלן : תקנות דירקטוריון וועדותיו) : כשרות חשבונאית ופיננסית.

שם ושם משפחה : עופר סיני, התאריך בו סיים את כהונתו : 21/08/2018

ת.ז. : 039984851

תאריך לידה : 1983

מענו : כצלסון 4, פתח תקווה

נתינות : ישראלית

חברותו בוועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון

נציג חיצוני : לא

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית : כן

התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 23/11/2014

בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : כן

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות :

תאגידים נוספים בהם משמש
כדירקטור : "אדום תחבורה חכמה"
בעל שליטה (100%) של חב' אס.או.איי בע"מ המחזיקה ב-100% ממניות
חברת אינטרגמל קופות גמל בע"מ

תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות (רו"ח) מאוניברסיטת בר אילן. בעלים

של חברת "אדום תחבורה חכמה" ורו"ח במשרד "סומך חייקין"

שם ושם משפחה : עזריאל סיני, התאריך בו סיים את כהונתו : 21/08/2018

ת.ז. : 031399355

תאריך לידה : 1978

מענו : חניתה 48, חיפה

נתינות : ישראלית

חברותו בוועדות הדירקטוריון : חבר דירקטוריון

נציג חיצוני : לא

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית : לא

התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור : 20/06/2017

התעסקות עיקרית נוספת : מנכ"ל ובעלים בחברת גלובל בלו סקאי פרטנרס

עובד התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או בעל ענין : לא

בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד : כן

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות : תואר ראשון ושני בטכניון בהנדסת חשמל.

מהנדס ברפאל - מערכות לחימה מתקדמת

תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור : אין

נושא משרה בחברה המנהלת

ב.

שם ושם משפחה : דב סיני

ת.ז. : 051917649

תאריך לידה : 1953

תפקיד : מנכ"ל

התפקיד בחברה הבת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : לא

האם נושא המשרה בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה :

לא

השכלה וניסיון עסקי : תיכונית, ניסיון של 40 שנה בשוק ההון בכלל ובקופות גמל בפרט.

מועד תחילת הכהונה כנושא משרה : 3/12/2015.

שם ושם משפחה : ישראל גבירץ, רו"ח

ת.ז. : 33762139

תאריך לידה : 19.2.1977

תפקיד : מבקר פנימי

התפקיד בחברה הבת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : לא

האם נושא המשרה בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה : לא

השכלה וניסיון עסקי : מבקר פנים מוסמך, שותף במשרד רו"ח פאהן קנה.

מועד תחילת הכהונה כנושא משרה : ינואר, 2019

חלק ד – היבטי ממשל תאגידי (המשד)

שם ושם משפחה : עודד דנקה, רו"ח

ת.ז. : 037413200

תאריך לידה : 08.09.1980

תפקיד : מנהל כספים

התפקיד בחברה הבת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : לא

האם נושא המשרה בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה : לא

השכלה וניסיון עסקי : רואה חשבון, בוגר חשבונאות ומנהל עסקים, רו"ח משרד רו"ח BDO, רו"ח

בבנק דיסקונט.

מועד תחילת הכהונה כנושא משרה : 02/09/2018

מדיניות תגמול בחברה המנהלת

ג. מדיניות התגמול של החברה, וכוללת התייחסות לרכיבי השכר הקבועים, לרכיבי השכר המשתנים וליחסים ביניהם בקשר עם כל בעל תפקיד בחברה. לפרטים נוספים ראו מדיניות התגמול באתר האינטרנט של החברה בכתובת: MOREINVEST.CO.IL.

<u>תפקיד</u>	<u>היקף משרה</u>	<u>שיעור החזקה בהון החברה</u>	<u>שכר באלפי ש"ח</u>	<u>סה"כ באלפי ש"ח</u>
דב סיני	100%	-	*180	180

* החל לכהן החל מספטמבר 2018.

ד. **שם מבקר הפנים :** ישראל גבירץ, רו"ח

מבקר הפנים אינו עובד שכיר של החברה אלא נותן שרותי חיצוני.

תחילת כהונתו בחברה : ינואר 2019.

למבקר הפנים אין כל קשרים עסקיים מהותיים עם החברה פרט למתן שרותי ביקורת פנים.

היקף העסקתו בחברה הוא כ 300 שעות בשנה וזאת בהתאם לאישור ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה.

שכרו של מבקר הפנים הינו 195 ₪ לשעת ביקורת ובתוספת מע"מ.

רואה חשבון מבקר

ה. **שם המשרד המבקר :** רו"ח עופר קירו

האחראי על הביקורת : רו"ח עופר קירו

תאריך תחילת כהונתו : נובמבר 2018.

שכר טרחה בשנת הדיווח האחרונה החל לכהן בנובמבר 2018.

שכר הטרחה הינו בגין שרותי ביקורת דוחות כספיים בלבד.

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

במהלך התקופה המדווחת עד ליום 31 בדצמבר 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 הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון

מאפיינים כלליים

1.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות רשות שוק ההון במשרד האוצר בדבר דיווח כספי שנתי של חברה מנהלת של קופות גמל.

דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים ונתונים נוספים לפי הצורך.

אינטרגמל קופות גמל בע"מ (לשעבר אינטרגמל קופות גמל בע"מ) (להלן: החברה) התאגדה ע"פ חוק ביום 12 באוגוסט 2013 במטרה לעסוק בניהול קופות גמל.

ביום 23 בנובמבר 2014 העניקה הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") לחברה, רישיון לעסוק בניהול קופת גמל וקרן השתלמות "אינטרנטיות", בהתאם להצעה שהועברה לממונה ע"י החברה. במהלך חודש נובמבר 2016 קיבלה החברה רישיון לעסוק בניהול קופת גמל להשקעה, קופה זו הופעלה במהלך חודש דצמבר 2016. בחודש דצמבר 2016 קיבלה החברה רישיון לעסוק בניהול קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד, קופה זו הופעלה לראשונה במהלך חודש ינואר 2017.

ביום 15 בנובמבר 2017, חתמה חברת האם על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי. אחזקות בע"מ שהחזיקה בבעלות מלאה בחברה ממר דב סיני, כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 15 בנובמבר 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-106734) ("הסכם הרכישה"). ביום 26 במארס 2018, חתמו הצדדים על תוספת להסכם הרכישה, כפי שפורסם בדוח מידי מיום 27 במארס 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-030187) ("הסכם הרכישה המעודכן"). הסכם הרכישה והסכם הרכישה המעודכן (יכוננו יחד "הסכמי הרכישה").

ביום 26 באוגוסט, 2018, העניקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה בהתאם להסכמי הרכישה. כמו כן, במועד האמור, קיבלה החברה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ובלתי מותנה ("רישיון המעודכן"). הרישיון המעודכן מחליף את רישיונה הקודם של החברה אשר כלל הגבלה על ניהול קופות גמל במסלולים שאינם מסלולים מחקי מדד ומאפשר לחברה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי, בכפוף להשלמת ההון העצמי של החברה.

ביום 25 בספטמבר, 2018, הושלמה עסקת רכישת החברה וזאת עם העברת מלוא מניותיה של החברה לחברה האם כנגד ערכן הנקוב, העומד על סך של 2.5 מיליון ש"ח והכל כפי שפורסם בדוח מידי של החברה האם מיום 25 בספטמבר 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-085822).

ביום 22 בנובמבר 2018, חתמה החברה האם על הסכם בעלי מניות (מותנה) למכירת 15% ממניות החברה, שהצדדים לו הם החברה, החברה האם ומר אור קרן, אשר למועד הדוח, מונה לסמנכ"ל ולמנהל ההשקעות הראשי של החברה. תמורת המכירה תהא בשווי ערכן הנקוב של מניות החברה הנמכרות, קרי 1.5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ותנאיה (לרבות הלוואה שהעמידה החברה האם למר קרן למימון רכישת המניות ותנאיה, וכן הסכם ההעסקה שנחתם עמו) ראו דוח מידי של החברה האם מיום 22 בנובמבר 2018 (מס. אסמכתא: 2018-01-106633).

החברה פועלת כחברה מנהלת של קופת גמל וקרן השתלמות בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

אינטרגמל קופות גמל בע"מ
חברה מנהלת

להלן פירוט נכסי הקופות, שיעור שנתי של התשואות לתקופה של השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 :

<u>שיעור תשואה באחוזים</u>	<u>היקף נכסים ליום 31 בדצמבר 2018 באלפי ₪</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם הקופה</u>
אינטרגמל תגמולים			
-2.86	1,114	8695	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות ת"א 35"
-1.26	1,555	8696	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
-1.48	521	8697	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
-1.08	883	8698	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
-	889	8699	מסלול מזומן
-2.25	3,536	9677	מסלול מעורב.
1.54	1,673	9452	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
-	54	12531	מסלול מניות.
-	54	12532	מסלול לבני עד גיל 50
-	54	12533	מסלול לבני גיל 50-60
-	54	12534	מסלול לבני גיל מעל 60.
	<u>10,387</u>		
	=====		
אינטרגמל השתלמות			
-1.99	2,168	8701	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות ת"א 35"
-1.34	473	8702	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
-1.42	504	8703	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
-0.98	521	8704	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
-	430	8705	מסלול מזומן
-1.94	7,292	9676	מסלול מעורב.
1.34	2,790	9451	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
-	204	12535	מסלול כללי
1.81	<u>222</u>	12536	מסלול מניות
	<u>13,604</u>		
	=====		

דוח הדירקטוריון

1. **מאפיינים כללים (המשך)**

<u>שיעור תשואה באחוזים</u>	<u>היקף נכסים ליום 31 בדצמבר 2018 באלפי ₪</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>שם הקופה</u>
אינטרגמל קופת גמל להשקעה			
-2.59	6,914	7957	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות תל-אביב 35"
-1.51	2,360	7961	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
-1.53	2,229	9762	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
-1.18	1,739	9760	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
-	2,030	7963	מסלול מזומן
1.47	18,665	7958	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
-0.04	81	12538	מסלול כללי.
0.13	<u>146</u>	12537	מסלול מניות.
	<u>34,164</u>		
	=====		

**אינטרגמל קופות גמל בע"מ
חברה מנהלת**

			אינטרגמל קופת גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד	
-1.04	115,500	9421	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט.	
-0.87	6,435	9414	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני.	
-0.71	41,538	9420	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר.	
-	19,826	9113	מסלול הלכה.	
-	<u>6,118</u>	9303	מסלול שריעה.	
	189,417			

2. דגשים על פעילות החברה

1. מדיניות ההשקעה של קופות הגמל וקרן ההשתלמות שבניהול החברה, כפי שנקבע בתקנון לכל מסלול בנפרד, בהתאם להגדרות כל מסלול השקעה. דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות שלה מפקחים על ביצוע מדיניות זו תוך הקצאת נכסים בהתחשב בהערכות החברה לתקבולים הצפויים ועמידה בתנאי החוק ורישיון הפעילות של קופות הגמל.

2. נכסי החברה מושקעים במקמ.

להלן נתונים לגבי הקופות המנוהלות :

<u>גמל להשקעה חיסכון</u>		<u>גמל להשקעה</u>		<u>תגמולים</u>		
<u>סה"כ</u>	<u>לכל ילד</u>	<u>להשקעה</u>	<u>התשלמות</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	
<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	
<u>ח ד ש י ם</u>		<u>ש ק ל י ם</u>		<u>א ל פ י</u>		
247,572	189,417	34,164	13,604	10,387		נכסים מנוהלים - אלפי ₪
108,405	76,526	21,866	7,541	2,742		גידול לעומת שנה קודמת - אלפי ₪
77.53	67.78%	177.54%	117.30%	45.96%		גידול לעומת שנה קודמת - באחוזים
476	345	68	31	32		הכנסות מדמי ניהול - אלפי ₪
302	227	48	16	11		גידול לעומת שנה קודמת - אלפי ₪
173.56	192.37	223.81	106.67	52.38		גידול לעומת שנה קודמת - באחוזים
4,644	(362)	-	3,333	1,673		צבירה נטו - אלפי ₪
99,821	97,809	1,110	608	294		מספר עמיתים

דוח הדירקטוריון

2. דגשים על פעילות החברה (המשד)

להלן תוצאות פעילות החברה בשנת 2018 :

שנת 2018 – אלפי ש"ח

<u>הכנסות</u>	
476	הכנסות מדמי ניהול
(4)	רווח (הפסד) מהשקעות, נטו

472	
<u>הוצאות</u>	
1,881	הנהלה וכלליות
14	הוצאות מימון
1,895	

(1,423)	הפסד לשנה
=====	

הכנסות החברה בשנת 2018 מדמי ניהול הגיעו לכדי 476 אלפי ₪ לעומת 174 אלפי ₪ בשנת 2017. הגידול נובע מהעליה הניכרת במצבת הנכסים המנוהלים.

הוצאות החברה בשנת 2018 הגיעו לכדי 1,895 אלפי ש"ח לעומת 290 אלפי ש"ח בשנת 2017. עיקר הגידול נובע מעליה בהוצאות תפעול ובשירותים אשר חברת האם מספקת באופן שוטף.

ליום 31.12.2018, הונה העצמי של החברה עומד על 8,799 אלפי ש"ח לעומת 2,593 אלפי ש"ח בשנת 2017. למועד הדוח, לחברה הון עצמי בסך של 10 מיליון ש"ח והיא עומדת בדרישות ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בהתאם להוראות הדין.

3. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

להלן השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בורסה לניירות ערך בשנת 2018:

שנת 2018

-3.9%	מדד המניות הכללי
-23.0%	מדד SME 60
-2.3%	מדד ת"א 125
-3.0%	מדד ת"א 35
-6.8%	מדד אג"ח להמרה
-1.5%	מדד אגח כללי
0.8%	מד המחירים לצרכן

פללי

שנת 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית China 2025) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית.

שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים פוליטיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

בארה"ב הצמיחה האיצה במהלך 2018 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 3.0% לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעליה משמעותית בהיקף ההוצאה הציבורית. היצוא נחלש במהלך השנה על רקע התחזקות הדולר וההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף במוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות במוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הני"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.25%-2.50% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרים לתיקון החד בשווקים שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקיו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה- ECB צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "הליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידה בהשקעה ובייצור התעשייתי וזאת, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פעולותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בציפייה לכניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקראת כניסתן לתוקף בתחילת נובמבר, ארה"ב הודיעה על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. כלומר, מדינות אלו יוכלו להמשיך וליבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודעה מפתיעה זו תפסה את השווקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה משוק שנמצא בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצע. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-18.7% ל-\$54.2 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$86 לחבית.

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה. בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-7.4% אל מול הדולר, ב-2.6% אל מול האירו, ב-10.8% אל מול הין וב-1.5% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת עליה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותה בנק ישראל על כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית לאחר שסביבת האינפלציה תתייצב מעל הגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי התייצב מעל הגבול התחתון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15% נ"א לרמה של 0.25% בחודש נובמבר בצעד שהפגיע את השווקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשווקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סביבת האינפלציה התמתנה על רקע הירידה החדה במחירי הנפט בעולם ובמדד חודש דצמבר גם סעיף הדיור הפגיע כלפי מטה ועל כן 2018 הסתיימה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד במוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-3.5% לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-SME 60 ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואה שלילית של 4.4% ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-10.3%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-8.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-10.4%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב-2.6%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

אג"ח קונצרני

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה. מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בפתיחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד

מגמות והתפתחות בענף קופות הגמל

קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים וכן קופות לצבירת פיצויי פיטורין, המשלב הטבות מס במיגוון 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.

בשנת 2017 נפתחו לראשונה קופות הגמל להשקעה חסכון לכל ילד אליהם מפקיד המוסד לביטוח לאומי 50 ש"ח עבור כל ילד הזכאי לקצבת ילדים ושגילו מתחת ל 15 שנים במועד הפקדה הראשונה. הורי הילד רשאים להוסיף עוד 50 ש"ח מידי חודש על חשבון קצבת הילדים שהם מקבלים. כתוצאה מפתיחת קופות אלו עשויים לזרום לשווקי ההון כספי נוספים לצורך ביצוע ההשקעות ובהתאם לרמת הסיכון אותם בחרו ההורים (במידה וההורים לא בחרו הכספים מופקדים למסלול בסיכון מועט).

בשנת 2016 החלו לראשונה לפעול קופות הגמל להשקעה המאפשרות לעמיתים להפקיד עד 70,000 ש"ח בכל שנה. העמית יכול למשוך את הכספים בכל עת ולשלם מס רווח הון בשיעור של 25% על הרווח הראלי. אולם יכול העמית לבחור לקבל קיצבה חודשית עם הגיעו לגיל הקיצבה ואז יהיה פטור מתשלום מס רווח הון. החברה החלה להפעיל בשנת 2017 שני מסלולים של גמל להשקעה. נכון למועד הדוח נוסף מסלול שלישי לפעילות זו.

הקשר בין התפתחויות מקרו כלכליות להשקעות הקופה

הירידות החדות בשוק המניית בסוף 2018 והאטה הכלכלית שנצפו בנתוני המאקרו ברחבי העולם, וביתר שאת, ביפן ובאירופה, כמו גם האטה הן בארה"ב וישראל, הובילו את החוזים המגולמים בשוק להעריך כי העלאות הריבית בשנת 2019 תיפסקנה, או לכל הפחות קצבם ירד באופן משמעותי ממה שנראה בשנת-2018 (ארבע העלאות ריבית בארה"ב). הקשר בין ההתפתחות המאקרו כלכלית הובילו לכך שהתמחור של שוק המניית ואף אגרות החוב היה אטרקטיבי בתחילת 2019.

תל – אביב ,
19 במרץ, 2019

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון 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 המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO - Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עודד דנקה, רו"ח
מנהל כספים

דב סיני
מנכ"ל

יצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון

19 במרץ, 2019



דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אינטרגמל קופות גמל בע"מ - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרתי את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO).

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותי היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת בהתבסס על ביקורתי.

ערכתי את ביקורתי בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה המנהלת. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתי כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אני סבור שביקורתי מספקת בסיס נאות לחוות דעתי.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתי, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרתי גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלי מיום 19 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

הצהרה

אני, דב סיני, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (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 תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי.

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

_____	<u>דב סיני, מנכ"ל</u>	<u>19 במרץ, 2019</u>
חתימה	שם ותפקיד	תאריך

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה

אני, עודד דנקה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (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 תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. 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.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי.

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

_____	<u>עודד דנקה, מנהל כספים</u>	<u>19 במרץ, 2019</u>
חתימה	שם ותפקיד	תאריך

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

דוח כספי
ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

38	1. דין וחשבון המבקר
	2. דוחות כספיים
39	דוחות על המצב הכספי
40	דוחות על הרווח הכולל
41	דוח על השינויים בהון
42	דוח על תזרימי המזומנים
43	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אינטרגמל קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2018 ואת הדוח על הרווח הכולל, הדוח על השינויים בהון והדוחות על תזרים המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואה חשבון אחר אשר חוות דעתו ניתנה בתאריך 28 במרץ 2018.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו 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, הדוח הכספי הנ"ל משקף באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרים המזומנים לשנה שנסתיימה באותו התאריך, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביקורתנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרץ, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

זיו האפט,
רואי חשבון.

תל-אביב,
19 מרץ, 2019

דוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2018

	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 2018	ביאור
	שקלים חדשים	אלפי	
נכסים			
	88	131	4 חייבים ויתרות חובה
	-----	-----	
השקעות פיננסיות			
	-	2,491	5 נכסי חוב סחירים
	-	2,491	סה"כ השקעות פיננסיות
	-----	-----	
	2,707	7,348	6 מזומנים ושווי מזומנים
	-----	-----	
	2,795	9,970	סך כל הנכסים
	=====	=====	
הון עצמי			
	2,500	10,000	7 הון מניות
	512	641	קרן הון
	(419)	(1,842)	עודפים
	2,593	8,799	
	-----	-----	
התחייבויות			
	202	1,171	8 זכאים ויתרות זכות
	-----	-----	
	2,795	9,970	סך כל ההון וההתחייבויות
	=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

עודד דנקה, רו"ח
מנהל כספים

דב סיני
מנכ"ל

יצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון

תל – אביב,
19 במרץ, 2019

הדוח על הרווח הכולל

שנסתיימה		לתקופה			
2016	2017	2018			
בדצמבר	31	ביום			
חדשים	שקלים	אלפי	באור		
14	174	476	10		הכנסות מדמי ניהול קופת גמל
-	-	(4)			הפסד מהשקעות נטו והכנסות מימון
14	174	472			סך כל ההכנסות
-----	-----	-----			
159	283	1,881	12		הוצאות הנהלה וכלליות
-	7	14	13		הוצאות מימון
159	290	1,895			סך כל ההוצאות
-----	-----	-----			
(145)	(116)	(1,423)			ההפסד הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה
-	-	-	9		מיסים על ההכנסה
(145)	(116)	(1,423)			ההפסד הכולל לתקופה
=====	=====	=====			

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוח על השינויים בהון

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

<u>הון מניות</u>	<u>קרנות הון</u>	<u>יתרת עודפים</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי</u>	<u>שקלים</u>	<u>חדשים</u>	<u>ש"ח</u>	
2,500	512	(419)	2,593	יתרה ליום 1 בינואר 2018
-	-	(1,423)	(1,423)	הפסד כולל לתקופה
7,500	-	-	7,500	<u>רכיבים של רווח כולל לתקופה</u>
-	129	-	129	הנפקת מניות
10,000	641	(1,842)	8,799	קרן הון עסקה עם בעל שליטה
=====	=====	=====	=====	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

<u>הון מניות</u>	<u>קרנות הון</u>	<u>יתרת עודפים</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי</u>	<u>שקלים</u>	<u>חדשים</u>	<u>ש"ח</u>	
2,500	318	(303)	2,515	יתרה ליום 1 בינואר 2017
-	-	(116)	(116)	הפסד כולל לתקופה
-	-	-	-	<u>רכיבים של רווח כולל לתקופה</u>
-	194	-	194	הנפקת מניות
2,500	512	(419)	2,593	קרן הון עסקה עם בעל שליטה
=====	=====	=====	=====	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

<u>הון מניות</u>	<u>קרנות הון</u>	<u>יתרת עודפים</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי</u>	<u>שקלים</u>	<u>חדשים</u>	<u>ש"ח</u>	
2,500	159	(158)	2,501	יתרה ליום 1 בינואר 2017
-	-	(145)	(145)	הפסד כולל לתקופה
-	-	-	-	<u>רכיבים של רווח כולל לתקופה</u>
-	159	-	159	הנפקת מניות
2,500	318	(303)	2,515	קרן הון עסקה עם בעל שליטה
=====	=====	=====	=====	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוח על התזרימי המזומנים

שנסתיימה		לתקופה	
2016	2017	31	ביום
חדשים	שקלים		אלפי
(145)	(116)		(1,423)
			הפסד לתקופה לפי דוח על הרווח הכולל
-	-		(4)
			פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
			הפסד מניירות ערך סחירים הנמדד דרך רווח והפסד
(15)	(60)		(43)
			שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(41)	182		969
			שינוי בחיבים ויתרות חובה
(201)	6		(493)
			שינוי בזכאים ויתרות זכות
-----	-----		-----
			מזומנים נטו (ששימשו) שנבעו מפעילות שוטפת
-	-		(2,495)
			תזרים מזומנים לפעילות השקעה
-----	-----		-----
			(2,495)
			רכישת מלווה קצר מועד
			מזומנים נטו לפעילות השקעה
159	194		129
			תזרים מזומנים מפעילות מימון
-	-		7,500
			קרן הון עסקה עם בעל שליטה
159	194		7,629
			הנפקת מניות
-----	-----		-----
			מזומנים נטו מפעילות מימון
(42)	200		4,641
			ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים
2,549	2,507		2,707
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
2,507	2,707		7,348
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
====	====		====

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

באורים לדוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

באור 1 - כללי

- א. אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: החברה) התאגדה ע"פ חוק ביום 12 באוגוסט 2013 במטרה לעסוק בניהול קופות גמל. החברה הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף התשל"ו - 1975.
- ב. ביום 15 בנובמבר 2017, חתמה י.ד מור השקעות בע"מ (להלן: "חברת האם") על הסכם לרכישת השליטה בחברת אס.או.איי. אחזקות בע"מ שהחזיקה בבעלות מלאה בחברה ממר דב סיני (בעל השליטה הקודם בחברה), כפי שעודכן מעת לעת.
- ביום 26 באוגוסט, 2018, העניקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון היתר לשליטה משותפת ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה בהתאם להסכמי הרכישה, כאמור לעיל. כמו כן, במועד האמור, קיבלה החברה רישיון לניהול קופות גמל מעודכן ובלתי מותנה המחליף את רישיונה הקודם של החברה ומאפשר לחברה להקים מסלולי השקעה בניהול אקטיבי.
- ביום 25 בספטמבר, 2018, הושלמה עסקת רכישת החברה וזאת עם העברת מלוא מניותיה של החברה לחברה האם כנגד ערכן הנקוב, שעמד על סך של 2.5 מיליון ₪. החל מאותו מועד החברה האם מחזיקה במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה.
- ביום 22 בנובמבר 2018, חתמה החברה האם על הסכם בעלי מניות (מותנה) למכירת 15% ממניות החברה, שהצדדים לו הם החברה, החברה האם ומר אור קרן, אשר למועד הדוח, מונה לסמנכ"ל ולמנהל ההשקעות הראשי של החברה. תמורת המכירה תהא בשווי ערכן הנקוב של מניות החברה הנמכרות, קרי 1.5 מיליון ש"ח.
- ב. באוקטובר 2018 הנפיקה החברה לחברת האם סך של 7,500,000 מניות בנות ערך של 1 ₪ כל אחת. תמורת ההנפקה התקבלה במזומן.
- ג. החברה פועלת מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.
- ד. החברה נרשמה כמוסד כספי במשרדי מס ערך מוסף.
- ה. החברה מנהלת קופת גמל לתגמולים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה, וקופת גמל להשקעה חיסכון לכל ילד כמפורט להלן:

מס' אוצר	שם הקופה
8694	"אינטרגמל תגמולים"
8695	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות תל-אביב 35"
8696	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
8697	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
8698	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
8699	מסלול מזומן, כל נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווה מזומנים.
9677	מסלול מעורב העוקב אחרי שלושה מדדים
9452	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
12531	מסלול מניות.
12532	מסלול לבני עד גיל 50
12533	מסלול לבני גיל 50-60
12534	מסלול לבני גיל מעל 60.
8700	"אינטרגמל השתלמות"
8701	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות תל-אביב 35"
8702	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".

8703	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
8704	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
8705	מסלול מזומן, כל נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווה מזומנים.
9676	מסלול מעורב העוקב אחרי שלושה מדדים
9451	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
12535	מסלול כללי
12536	מסלול מניות

"אינטרגמל קופת גמל להשקעה"

7957	מסלול מניות בישראל עוקב מדד "מניות תל-אביב 35"
7961	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים".
7962	מסלול עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות".
7960	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20".
7963	מסלול מזומן, כל נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווה מזומנים.
7958	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500.
12538	מסלול כללי.
12537	מסלול מניות.

"אינטרגמל קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד"

9421	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
9414	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
9420	מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
9113	מסלול הלכה
9303	מסלול שריעה

1. **הגדרות:**

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") - תקנים פרשנויות ושיפורים לתקנים שאומצו על-ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

החברה – מור קופות גמל בע"מ

הקופות - תגמולים, השתלמות, השקעה חסכון לכל ילד.

צדדים קשורים - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים-

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ראש הרשות - ראש רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

מטבע הפעילות - המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

מטבע ההצגה - המטבע בו מוצגים הדוחות הכספיים.

ז. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב:

<u>השינוי ב-% בשנת</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	
0.40	0.80	101.28	102.09	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
-9.83%	8.10%	3.467	3.748	דולר של ארה"ב (בש"ח ל- 1 דולר)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן-"IFRS"). כמו כן, הדוחות ערוכים בהתאם להנחיות הממונה והתקנות באשר לכללי הדיווח של חברות מנהלות.
- ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה
הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה.
- ג. בסיס המדידה
הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים, ככל שקיימים, הנמדדים לפי שווי הוגן.
- ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת
בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
- ה. הצגת דוחות כספיים
החברה מיישמת את IAS1, "הצגת דוחות כספיים, מתוקן". התקן מאפשר להציג דוח יחיד על הרווח הכולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות נפרדים. החברה בחרה להציג פריטי הכנסות והוצאות במסגרת דוח יחיד על הרווח והפסד.
- ו. עקביות
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.
- ז. מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ח. הפרשות

החברה מכירה בהפרשות בדוחות הכספיים כאשר קיימת לחברה מחויבות (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירועי העבר, צפוי שיידרש תזרים שלילי של משאבים המגלמים הטבות כלכליות כדי לסלקה וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה הינו האומדן הטוב ביותר של הוצאה הנדרשת לסילוק המחויבות הקיימת בתאריך המאזן. כאשר ההשפעה של ערך הזמן הינה מהותית, סכום ההפרשה יימדד לפי הערך הנוכחי של ההוצאות הנדרשות לסילוק המחויבות

ט. הכרה בהכנסה

ההכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר ההכנסות ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

באור 3 - מגזרי פעילות

מגזר הפעילות של החברה הוא ניהול קופות גמל. תחת מגזר זה מנהלת החברה מספר קופות גמל בעלות מאפיינים שונים.

<u>הכנסה בשנת 2018</u>		<u>קופת הגמל</u>
<u>אלפי ₪</u>		
32		תגמולים
31		השתלמות
68		השקעה
<u>345</u>		חסכון לכל ילד
476		
=====		
<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2017</u>	<u>2018</u>	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	<u>אלפי שקלים חדשים</u>	

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

16	16	הוצאות מראש
13	11	מסלולי השקעה
<u>59</u>	<u>104</u>	דמי ניהול לקבל
88	131	
=====	=====	

באור 5 - נכסי חוב סחירים

-	2,491	נכסי חוב סחירים מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
=====	=====	

באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

2,707	7,348	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
=====	=====	

באורים לדוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

באור 7 - הון עצמי

א. הרכב הון המניות

<u>31 בדצמבר 2017</u>		<u>31 בדצמבר 2018</u>		
<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>	<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>	
<u>חדשים</u>	<u>שקלים</u>	<u>אלפי</u>	<u>שקלים</u>	
2,500	2,500	10,000	13,000	רגילות בנות 1 ש.ע.ג. כ"א
=====	=====	=====	=====	

ב. התנועה בהון המניות

בשנת 2018 הגדילה החברה את הון המניות הרשום המונפק והנפרע שלה בסך של 7,500 אלפי ש"ח לצורך עמידה בדרישות החוק בעקבות הרחבת פעילות החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי דירקטורים בחברה.

ד. קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

בעלי המניות העמידו בחברה הון עצמי נוסף לצורך כיסוי התחייבויות שנרשם בספרים כקרן הון.

ה. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב בעתיד תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה. לחברה אישור מהממונה בדבר הקטנת ההון העצמי הנדרש מחברה מנהלת עד ליום 31 בדצמבר 2018. כאשר ההון העצמי יהיה הגבוה מבין:

- א. 10 מליוני ש"ח.
- ב. הסכום המחושב על פי הוראת תקנה 3(א)(2) לתקנות ההון.

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2017</u>	<u>2018</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	<u>אלפי שקלים חדשים</u>
2,500	10,000
-----	-----

ההון הנדרש ע"פ תקנה 2(ב)*

*בהתאם להון המינימלי הנדרש מחברה מנהלת

<u>2,593</u>	<u>8,799</u>	<u>הון עצמי קיים</u>
<u>(93)</u>	<u>(1,201)</u>	<u>עודף (גרעון):</u>

פעולות לאחר תאריך המאזן:

<u>-</u>	<u>1,210</u>	<u>הנפקת שטר הון צמית</u>
<u>93</u>	<u>9</u>	<u>עודף בהתחשב בפעולות לאחר תאריך הדוח</u>

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

באורים לדוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליים 31 בדצמבר</u>		
<u>2017</u>	<u>2018</u>	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
-	52	ספקים ונותני שירותים
-	851	חברות קשורות
-	132	עובדים ומוסדות בגין שכר
181	-	קופות הגמל – בגין עמיתים
<u>21</u>	<u>136</u>	הוצאות לשלם
202	1,171	
====	====	

באור 9 - מיסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספיי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס ההסטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. עדכון מס ערך מוסף, מס שכר ומס רווח

בחודש ספטמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף המפחית את שיעורי מס ערך מוסף ב-1% כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 באוקטובר 2015. כצעד משלים לעדכון מס ערך מוסף כאמור, בחודש נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף הקובע כי שיעור מס הרווח ומס השכר המוטלים על מוסדות כספיים ירד מ-18% ל-17%, וזאת החל מ-1 באוקטובר 2015. הצו חל בשנת המס 2015 לגבי השכר המשולם בעד עבודה בחודש אוקטובר 2015 ואילך ולגבי החלק היחסי מהרווח בשנת מס זו.

3. עדכון מס חברות

ביום 4 בינואר 2016 אושר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2015, אשר קבע בין היתר הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר 2016.

בדצמבר 2016 אישרה מליאת הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018) התשע"ז, 2016 אשר פורסם ברשומות ביום 29 לדצמבר. במסגרת החוק שאושר יופחת מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר 2018 לשיעור של 23%.

באורים לדוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

באור 9 - מיסים על ההכנסה (המשד)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשד)

3. עדכון מס חברות (המשד)

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה
בעקבות השינויים האמורים:

<u>שנה</u>	<u>שיעור מס חברות</u>	<u>שיעור מס רווח</u>	<u>שיעור מס כולל על מוסדות כספיים</u>
2016	25.00	17.00	35.90
2017	24.00	17.00	35.04
2018 ואילך	23.00	17.00	34.19

ג. מס תאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	<u>לשנה</u>		
	<u>שנת 2016</u>	<u>שנת 2017</u>	<u>שנת 2018</u>
	<u>בדצמבר</u>	<u>31 ביוני</u>	<u>ביוני</u>
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
	<u>חדשים</u>	<u>שקלים</u>	<u>אלפי</u>
הפסד לפני מסים על ההכנסה	(145)	(116)	(1,423)
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים	35.90%	35.04%	34.19%
חיסכון במס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	(52)	(41)	(487)
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מוכרות בניכוי לצורכי מס			60
גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים			
מיסים על ההכנסה	<u>52</u>	<u>41</u>	<u>427</u>
	-	-	-

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים לתאריך המאזן ל- 1,781 אלפי ש"ח. החברה לא יצרה נכס מס נדחה בגין הפסדים אלו בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

באורים לדוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

באור 10 -

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, וכן תשלומים מבוססי מניות. הטבות לאחר סיום העסקה דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין התשכ"ג-1963. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים. ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכנית הפקדה מוגדרת: לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג – 1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכנית הפקדה מוגדרת.

תוכנית הטבה מוגדרת: החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים. נכון לתאריך הדוח לא קיימת התחייבות כאמור.

באור 11 -

הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בקופת הגמל ובקופת הגמל להשקעה הוא עד 1.05% לשנה מהצבירה ו 4% מההפקדות. בקופת הגמל להשקעה חסכון לכל ילד לא רשאית החברה לגבות דמי ניהול והם משולמים לה ע"י המוסד לביטוח לאומי באופן ישיר. שיעור דמי הניהול שנקבעו הוא 0.23% מהצבירה. שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בקרן ההשתלמות הוא עד 2.00% לשנה מהצבירה.

אינטרגמל קופות גמל בע"מ
חברה מנהלת

שיעור ממוצע של דמי ניהול לתקופה שנסיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לתקופה שנסיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			אלפי שקלים חדשים		
0.35	0.35	0.35	9	20	32
0.35	0.35	0.35	5	15	31
-	0.35	0.35	-	21	68
-	0.23	0.23	-	118	345
			14	174	476
			===	===	===

דמי ניהול מקופות גמל
תגמולים
השתלמות
השקעה
חסכון לכל ילד
סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

* דמי ניהול מצבירה בלבד.

באור 12 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לתקופה שנסיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
ח ד ש י ם	ש ק ל י ם	א ל פ י
177	1,179	10,387
36	4,269	13,604
2,288	25,157	34,164
275	79,632	189,417
2,776	110,237	247,572
=====	=====	=====

תגמולים
השתלמות
השקעה
חסכון לכל ילד

לתקופה שנסיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
ח ד ש י ם	ש ק ל י ם	א ל פ י
8	1,039	7,903
237	2,310	6,426
1,092	10,342	12,312
80	109,229	112,880
1,417	122,920	139,521
=====	=====	=====

תגמולים
השתלמות
השקעה
חסכון לכל ילד

באורים לדוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

באור 12 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לתקופה שנסתיימה ביום

2016 בדצמבר 31		ליום 31 בדצמבר 2016		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	אלפי	
ח ד ש י ם	ש ק ל י ם			
13	237	4,552		תגמולים
35	814	3,170		השתלמות
-	2,632	2,635		השקעה
48	3,683	10,357		
====	====	=====		

ב. העברות כספים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
חדשים	שקלים	אלפי	
3,731	2,484	2,539	<u>העברות לחברה מגופים אחרים</u>
1,770	1,232	4,051	תגמולים
-	-	-	השתלמות
-	430	194	השקעה
5,501	4,146	6,784	חסכון לכל ילד
-----	-----	-----	סה"כ העברות לחברה
-	495	866	<u>העברות מהחברה לגופים אחרים</u>
22	638	718	תגמולים
-	-	-	השתלמות
-	193	556	השקעה
22	1,326	2,140	חסכון לכל ילד
-----	-----	-----	סה"כ העברות לחברה
5,479	2,820	4,644	העברות נטו
====	====	=====	

באורים לדוחות הכספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

לשנה		שנסתיימה	ביום
בדצמבר		31	ביום
2016	2017	2018	
חדשים	שקלים	אלפי	

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

-	-	52	דמי ניהול
-	113	562	הוצאות תפעול
-	-	116	דמי שכירות ואחזקת משרד
128	135	370	שרותים מקצועיים ושכר דירקטורים
-	-	598	שכר עבודה ונלוות
-	-	5	תקשורת
-	-	94	משרדיות ואחזקת מחשב
31	29	52	ביטוחים
-	-	4	כיבודים תרומות ומתנות
-	6	4	פרסום ושיווק
-	-	24	הוצאות שונות
<u>159</u>	<u>283</u>	<u>1,881</u>	
=====	=====	=====	

עפ"י הסכם שנחתם בין חברת ד.ס.ש שרותי יעוץ בע"מ (להלן: "הגורם המתפעל" עד למועד העברת הבעלות בספטמבר 2018) לבין חברת אינטרגמל קופות גמל בע"מ בשנת 2013, נקבע כי הגורם המתפעל מחויב לספק לחברה, בין היתר, שרותי כח אדם, שרותי תוכנה וסביבת עבודה.

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

א יתרות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

ליום		31	בדצמבר
ביום		31	בדצמבר
2016	2017	2018	
חדשים	שקלים	אלפי	

-	-	851	זכאים ויתרות זכות
=====	=====	=====	

ב עסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

בחודש פברואר 2019 ועדת הביקורת של החברה אישרה הסכם שירותים בין חברה האם לבין החברה בכפוף לאישור דירקטוריון החברה, הכולל בין היתר מנגנון חיוב חברה בעליות שכר השאלת עובדים, תקורה ועלויות אחרות. סך העלויות הסתכם לכדי 549 אלפי ₪.

ניהול סיכונים

באור 15 -

בהתאם לחוק הפיקוח על חברה המנהלת קופת גמל ובהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן: "התקנות") והנחיות הממונה בהתאם לחוזר אגף שוק ההון 2012-9-2 מיום 16 בפברואר 2012. לחברה חובה לעמוד בהון עצמי מינימלי של 10,000 אלפי ש. בהתאם אין לחברה נכסים או התחייבויות מלבד נכסים שוטפים והתחייבויות שוטפות בגין הוצאות התפעול השוטפות של קופת הגמל. ראה פירוט במסגרת דוח עסקי התאגיד.

התחייבויות תלויות

באור 16 -

החברה ו/או נושאי המשרה בה אינם צד לכל הליך משפטי.

ארועים לאחר תאריך המאזן

באור 17 -

א. ביום 10 במארס, 2019, י.ד מור השקעות בע"מ, החברה האם של החברה, העבירה סך של 1,210 אלפי ש"ח לחברה כנגד הנפקת שטר הון צמית. לפרטים נוספים, ראה ביאור מספר 7.

ב. ביום 27 בנובמבר 2018, אישר דירקטוריון חברת האם הסופית הקצאה של אופציות לעובדים, וביניהם עובדי החברה. בהתאם לכך ביום 1 בפברואר 2019, הוענקו 2,334,000 אופציות רשומות על שם, לא רשומות למסחר, המבשילות על פני זמן והניתנות למימוש למניה אחת של חברת האם הסופית, בת 0.01 ש"ח ע.ג. ("האופציות"), מתוכן 632,000 אופציות הוענקו לעובדי החברה. האופציות הוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה, שאינם דירקטורים או מנכ"ל.

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית חברת האם הסופית בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון חברת האם הסופית. ביחס להקצאה הנוכחית, מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 5.47 ש"ח. יודגש כי בהתאם לתנאי האופציות, המימוש יבוצע במנגנון מימוש נטו ("Cashless"), בו מחיר המימוש לא ישולם בפועל על ידי הניצעים, אלא יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב שווי ההטבה.

כתבי האופציה הוענקו בארבע מנות כאשר מידי שנה תבשיל מנה אחת מתוכן (כך שהמנה הראשונה תבשיל בתום שנה ממועד הענקת כתבי האופציה והמנה האחרונה תבשיל בתום 4 שנים ממועד הענקת כתבי האופציה). האופציות ימומשו למניות באופן אוטומטי במועד סיום תקופת ההבשלה של כל אחת מהמנות, למעט המנה הראשונה, ככל שהוקצתה במסלול רווח הון לצורך מס, לגביה המימוש האוטומטי יתבצע במועד תום תקופת החסימה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

השווי הכולל של כתבי האופציה שהוענקו לעובדי החברה בתוכנית הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-0.4 מיליון ש"ח. הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח הכולל כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של המניות וכתבי האופציה.