

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
=====

קופת גמל אישית לפיצויים
של העובדים בעיריית תל אביב יפו

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2019

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ
=====

**קופת גמל אישית לפיצויים
של העובדים בעיריית תל אביב יפו**

תוכן עניינים

4	.....	דוחות על המצב הכספי
5	.....	דוחות הכנסות והוצאות
6	.....	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
7	.....	באור 1 – כללי
8	.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
10	.....	באור 3 – חייבים ויתרות חובה
10	.....	באור 4 – נכסי חוב סחירים
10	.....	באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים
11	.....	באור 6 – מניות
11	.....	באור 7 – השקעות אחרות
12	.....	באור 8 – זכאים ויתרות זכות
12	.....	באור 9 -זכויות עמיתים
12	.....	באור 10 – דמי ניהול
13	.....	באור 11 – הוצאות ישירות
13	.....	באור 12 – תשואות הקופה
14	.....	באור 13 – בעלי עניין וצדדים קשורים
14	.....	באור 14 – מיסים
14	.....	באור 15 – תלויות ואחרות
14	.....	באור 16 – תלויות ואחרות

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ


קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן "החברה"), לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019, 2018 ו-2017 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחכונות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 15 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך : 15.3.2020

רמת גן: רח' בצלאל 3 מיקוד 5252103, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511
E-mail: brit-g@zahav.net.il

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

=====

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
5,759	5,436		מזומנים ושווי מזומנים
102	64	3	חייבים ויתרות חובה
<u>5,861</u>	<u>5,500</u>		
			השקעות פיננסיות
73,353	67,653	4	נכסי חוב סחירים
952	693	5	נכסי חוב שאינם סחירים
24,030	24,341	6	מניות
29,720	46,336	7	השקעות אחרות
<u>128,055</u>	<u>139,023</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>133,916</u>	<u>144,523</u>		סך כל הנכסים
			זכאים ויתרות זכות
557	55	8	זכויות העמיתים
<u>133,359</u>	<u>144,468</u>	9	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
<u>133,916</u>	<u>144,523</u>		

*הנתונים הינם למסלול לבני 50 עד 60. שאר מסלולי תלויי הגיל בקופה אינם פעילים. ראה באור ד1'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



 קובי אשכנזי

 דירקטור



 צבי שמיר

 מנכ"ל הקופה

 ובעל התפקיד הבכיר

 בתחום הכספים



 רמל בן גל

 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
 הדוחות הכספיים : 15.03.2020

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
(41)	2	(144)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים**
				מהשקעות:
2,794	(403)	4,201		מנכסי חוב סחירים
34	(28)	(9)		מנכסי חוב שאינם סחירים
3,968	(1,835)	5,388		ממניות
2,725	(730)	5,503		מהשקעות אחרות
9,521	(2,996)	15,083		סך כל ההכנסות מהשקעות
9,480	(2,994)	14,939		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
665	603	678	10	דמי ניהול
191	255	250	11	הוצאות ישירות
112	105	130	14	מסים
968	963	1,058		סך כל ההוצאות
8,512	(3,957)	13,881		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

*הנתונים הינם למסלול לבני 50 עד 60. שאר מסלולי תלויי הגיל בקופה אינם פעילים. ראה באור 1ד'

** כולל הפרשי מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

זוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
127,661	136,185	133,359	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,292	8,625	7,803	תקבולים מדמי גמולים
(5,902)	(5,112)	(6,259)	תשלומים לעמיתים
8	-	-	העברות צבירה לקופה
110	131	130	העברות מחברות ביטוח
67	656	86	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
185	787	216	
(388)	(156)	(162)	העברות צבירה מהקופה
-	-	(12)	העברות לחברות ביטוח
(3,175)	(3,013)	(4,358)	העברות לקופות פנסיה
			העברות לקופות גמל
(3,563)	(3,169)	(4,532)	
(3,378)	(2,382)	(4,316)	העברות צבירה, נטו
8,512	(3,957)	13,881	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
136,185	133,359	144,468	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

*הנתונים הינם למסלול לבני 50 עד 60. שאר מסלולי תלויי הגיל בקופה אינם פעילים. ראה באור ד1.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

- א. הקופה הינה קופת גמל אישית לפיצויים לעובדי עיריית תל-אביב יפו. הקופה הוקמה כדי לתת מענה לתיקון תקנה 19(ג)2 לתקנות מס הכנסה (אשר תוקנה בחודש ינואר 1999), האוסרת הפרשות מעביד לתגמולים מהשכר המובא בחשבון לצורך פנסיה תקציבית.
- ב. הקופה אינה מהווה ישות משפטית משל עצמה, אלא תוכנית של חברת הניהול שלה, חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ.
- ג. הקופה החלה בפעולותיה בחודש דצמבר 2003. בחודש יולי 2009 קיבלה הקופה רשיון להפעלת שני מסלולים נוספים פרט למסלול הקיים בקופה (ששמו מסלול צבר) שנהפך למסלול הכללי. שני המסלולים הנוספים, "שחר" (מסלול אשר במסגרתו לא יושקעו יותר מ-10% מנכסי המסלול בניירות ערך המירים או במניות) ו"סער מניות" (מסלול אשר במסגרתו יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות). מסלולים אלו טרם החלו לפעול לתאריך הדוחות הכספיים.
- ד. ביום 9 בנובמבר 2015 אישר משרד האוצר את הבקשה לשינוי תקנון קופת הפיצויים בהתאם לחוזר מסלולי השקעה והעברה למודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם לגיל). במסגרת השינוי עבר תקנון קופת הפיצויים לנוסח "תקנון תקני" של משרד האוצר. במסגרת תקנון קופת הפיצויים, מנוהלים שלושה מסלולים תלויי גיל:
- מסלול לבני 50 ומטה- מסלול חדש – טרם החל לפעול נכון למועד הוצאת הדוחות הכספיים.
 - מסלול לבני 60-50 (מסלול כללי לשעבר) . החל לפעול החל מיום 1 בינואר 2016.
 - מסלול לבני 60 ומעלה-מסלול חדש - טרם החל לפעול נכון למועד הוצאת הדוחות הכספיים.
- שאר מסלולי הקופה (שלא היו פעילים ליום השינוי) נסגרו בתחילת שנת 2016.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- הקופה** – קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו.
- חברת הניהול** - חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ.
- חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005.
- תקנות מס הכנסה** – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
- רשות שוק ההון** – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון .
- הממונה** – הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- מדד** – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים**- כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה אשר נרשמים על פי בסיס מזומן.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן

1. הגדרות נוספות בסעיף זה:

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד, שער 1- הגדרות.

2. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

3. אחרים:

- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח. **דיבידנד לקבל**
- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. **ריבית לקבל**
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. **יתרות הצמודות למדד**
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח. **יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ**

4. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. **ניירות ערך סחירים בארץ**
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בתו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. **ניירות ערך סחירים בתו"ל**
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר. **קרנות להשקעות משותפות בנאמנות**

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 נכללו כמפורט להלן

5. ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות
בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- חוזים עתידיים לא סחירים
בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- נכילים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקת, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פקדונות
בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- ניירות ערך מורכבים
בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- קרנות השקעה
בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.
- מניה לא סחירה
מוצגת לפי עלות הרכישה או הערכת מומחה או הערכת ועדת השקעות.

6. אומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

7. שיעור השינוי במדד ובשער הדולר:

לחלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019
באחוזים		
0.30	1.20	0.30
(9.83)	8.10	(7.79)

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
96	58	דיבידנד וריבית לקבל
6	6	מס הכנסה – ניכוי במקור
<u>102</u>	<u>64</u>	

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
30,146	31,254	אגרות חוב ממשלתיות
43,207	36,399	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>73,353</u>	<u>67,653</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
946	693	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
6	-	פקדונות בבנקים
<u>952</u>	<u>693</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
24,006	24,309	מניות סחירות
24	32	מניות לא סחירות
<u>24,030</u>	<u>24,341</u>	

באור 7 – השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
20,293	34,513	השקעות אחרות סחירות
312	1,003	קרנות סל
681	703	קרנות נאמנות
1	59	מוצרים מובנים
<u>21,287</u>	<u>36,278</u>	אופציות
8,404	9,681	השקעות אחרות שאינן סחירות
29	377	קרנות השקעה
<u>8,433</u>	<u>10,058</u>	מכשירים נגזרים
<u>29,720</u>	<u>46,336</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
(15,371)	(22,028)	מטבע זר

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
450	-	התחייבות בגין נגזרים
1	30	מוסדות
106	25	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ – צד קשור
557	55	

באור 9 – זכויות עמיתים

שנה קודמת

שערך שגוי של קרנות גידור ליום 31 בדצמבר 2018 גרם לחלוקת רווחי יתר בקופה בסך של כ-300 אלפי ש"ח, המהווים כ-0.22% אחוז מנכסי הקופה נטו. התיקון האמור בוצע ברבעון הראשון של שנת 2019.

באור 10 – דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
665	603	678

דמי ניהול לחברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (ראה ג')

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
	%	
2.0	2.0	2.0
0.47	0.43	0.45

דמי ניהול מסך נכסים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול (המשך)

ג. דמי הניהול משולמים לחברת הניהול בהתאם להודעות חיוב שמתקבלות ממנה. החיובים מבוססים על סמך הוצאות ישירות שהיו לחברת הניהול וכן על סמך הסכם בין חברת הניהול לתגמולים של העובדים בעיריית תל אביב אגודה שיתופית בע"מ לבין תגמולים של העובדים בעיריית תל אביב יפו אגו"ש בע"מ (להלן - קופת התגמולים). על פי אותו הסכם, רשאית חברת הניהול לקבל שירותים תפעוליים מקופת התגמולים כדי שתוכל לתפעל את הקופות שבניהולה.

באור 11 – הוצאות ישירות

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>					
2017	2018	2019	2017	2018	2019
<u>שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת</u>			<u>אלפי ש"ח</u>		
0.02	0.04	0.02	23	54	31
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך					
0.01	0.01	0.01	14	10	9
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך					
0.09	0.12	0.11	125	156	156
עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה: בקרנות השקעה					
0.02	0.02	0.04	29	32	54
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל, נטו*					
-	-	-	-	3	-
בגין השקעה בנכסים בישראל					
0.14	0.19	0.18	191	255	250
סך הכל הוצאות ישירות *בניכוי החזרים.					

באור 12 – תשואות הקופה

<u>תשואה שנתית נומינלית ברוטו</u>					
<u>תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
<u>שנים</u>	<u>באחוזים</u>				
-	1.88	-	-	-	-
קופה אישית לפיצויים- מסלול כללי					
-	-	1.61	7.21	(2.45)	11.05
מסלול לבני עד 60					

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 – בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. הקופה מוחזקת ומנוהלת על ידי חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן חברת הניהול).
- ב. מנהל ההשקעות של הקופה הינו, אי בי אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ. נכון לתאריך הדוחות הכספיים הקופה משקיעה בהשקעות של צדדים קשורים למנהל ההשקעות בסך של 2,179 אלפי ש"ח.
- ג. יתרת הזכות של חברת הניהול ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמה לסך של 25 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 106 אלפי ש"ח). במהלך השנה לא היו יתרות חובה/זכות מהותיות בין הצדדים.
- ד. לעניין דמי ניהול המשולמים לחברה המנהלת, ראה באור 10.

באור 14 – מיסים

- א. התוכנית אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2020.
- ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

באור 15 – תלויות ואחרות

- יתרת התחייבות הקופה להשקעה בקרנות השקעה לתאריך המאזן מסתכמת לסך 3,841 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 1,759 אלפי ש"ח).

באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן

- בשבועות האחרונים מתרבים דיווחים על הידבקות בנגיף "הקורונה" מחוץ לגבולות סין לכל יבשת אסיה, אמריקה ואירופה. כתוצאה מכך נובעת פגיעה כלכלית בהיקף רחב ובחלק מהמקומות הגבלת תנועה. קיימת אי וודאות לגבי ההשלכה לטווח בנוי וארוך על הכלכלה העולמית. אי לכך שוקי המניות ברחבי העולם מגיבים בירידות שערים ובתנודתיות רבה. כתוצאה מכך עד בסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים הניבו נכסי הקרן תשואה שלילית בשנת 2020

**חברה לניהול קופות גמל של
העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

סקירת הנהלה

על מצבה של

קופת גמל אישית לפיצויים

של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2019

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

תוכן סקירת הנהלה

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	.1
4	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	.2
5	ניתוח מדיניות השקעה	.3
6	ניהול סיכונים	.4

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

1. מאפיינים כלליים של קופת גמל

- שם קופת הגמל ותאור כללי : קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו
הקופה הינה קופה אישית לפיצויים והוקמה כדי לתת מענה לתיקון 19(ג) (2) לתקנות מס הכנסה (אשר תוקנו בחודש ינואר 1999), האוסרות הפרשות מעביד לתגמולים מהשכר המובא לחשבון לצורך פנסיה תקציבית.
- שם חברה מנהלת : חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב – יפו בע"מ. בעלי המניות של החברה הינם: גילה אינטרופ, יעקב אשכנזי, רמי בן גל, יואל פלדי וצבי שמיר.
- מועד הקמת הקופה : הקופה הוקמה בשנת 2003.
- סוג העמיתים : פיצויים שכירים.
- סוגי אישור מס הכנסה : הקופה פועלת בתחום קופת גמל אישית לפיצויים. מס' אישור 891 הקופה הינה קופת גמל לא משלמת קיצבה .
- שיעורי הפרשה מרביים : שיעור הפרשות הינו 1.65%, חלק המעביד, לחן פיצויים והוא מנוכה מאותו חלק מהשכר הקובע לצורך פנסיה תקציבית. בהתאם להסכם קיבוצי חדש נחתם ב-12 בינואר 2011 הפרשת 6% מהשכר בגין מרכיב שכר שעות נוספות, פרמיות או כונוניות תחשבנה כהפרשת מעביד לפיצויים. החל מחודש יולי 2011 הוחל בהפעלת ההסדר החדש לעמיתי הקופה.
- שינוי מסמכי יסוד : לא בוצע שינוי השנה.
- מסלולי השקעה :
הקופה מנהלת שלושה מסלולי תלוי גיל :
א. מסלול לבני 50 ומטה – מספר מסלול 9956 .
המסלול אינו פעיל ליום הוצאת הדוחות.
קידוד :
513452003-00000000000891-9956-000
ב. מסלול לבני 50 עד 60 – מספר מסלול 9957 .
קידוד :
513452003-00000000000891-9957-000
ג. מסלול לבני 60 ומעלה – מספר מסלול 9958 .
המסלול אינו פעיל ליום הוצאת הדוחות .
קידוד :
513452003-00000000000891-9958-000

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל-

הנתונים בפרק זה מתייחסים למסלול לבני 50 עד 60 שהינו המסלול היחיד הפעיל בשנת 2019.
שינוי במספר העמיתים

מספר העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
סוג העמיתים				
שכירים	4,130	52	290	3,892

ד. ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2019 :

מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
חשבונות פעילים	2,889	121,118
חשבונות לא פעילים	1,003	23,350
סה"כ	3,892	144,468
מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	278	748

ליום 31 בדצמבר 2018 :

מספר חשבונות	סך נכסים באלפי ש"ח	
חשבונות פעילים	3,222	117,332
חשבונות לא פעילים	908	16,027
סה"כ	4,130	133,359
מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח	298	696

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

ניתוח זכויות עמיתים

הקופה הינה קופת גמל אישית לפיצויים המושפעת מהמצב התעסוקתי ומהמצב התחרותי בשוק, כתוצאה מכך קיימת תופעה של משיכת כספים.

סה"כ הפרשות העמיתים (כולל העברות אל הקופה) הסתכמו בשנת 2019 ב- 8,019 אלפי ש"ח לעומת 9,412 אלפי ש"ח (כולל העברות אל הקופה) בשנת 2018. החל מיולי 2011, נכנס לתוקף הסדר חילופי חדש. בהתאם להסדר החדש הפרשת 6% מהשכר בגין שעות נוספות, פרמיות וכוננויות תחשבנה כהפרשת מעביד לפיצויים. המשיכות (כולל העברות מהקופה) גדלו מ-8,281 אלפי ש"ח בשנת 2018 לסך של 10,791 אלפי ש"ח בשנת 2019, עליה של כ- 30% שנבעה בעיקר מעלייה של העברות לקופות אחרות. סה"כ הקופה השיגה צבירה שלילית השנה (סה"כ הפקדות והעברות פנימה בניכוי סה"כ משיכות והעברות החוצה) בסך של 2,772 אלפי ש"ח וזאת לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 1,131 אלפי ש"ח שנה קודמת.

השינויים במשיכות והפקדות העמיתים הינם מתונים כיוון שהקופה מיועדת לסקטור של ציבור עובדי העירייה בלבד וכן עקב פעולות שימור שמבצעת החברה המנהלת בערת יועץ פנסיוני.

דמי ניהול

בהתאם לתקנון המסלול, המסלול רשאי לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% על פי תקנות מס הכנסה. דמי הניהול במסלול הינם נגזרת של הוצאות הניהול בחברה המנהלת וזאת בהתאם ליחס כספי העמיתים של הקופה מסה"כ כספי העמיתים של החברה המנהלת. שיעור דמי הניהול השנה הסתכם לסך של 0.45% (שנה קודמת – 0.43%).

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתי הקופה, בנוסף לדמי ניהול, הינו 250 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 11 " הוצאות ישירות " בדוח הכספי.

3. ניתוח מדיניות השקעה

הנתונים בפרק זה מתייחסים למסלול לבני 50 עד 60 שהינו המסלול היחיד הפעיל בשנת 2019.

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:

מדיניות ההשקעה נקבעת מעת לעת בכפוף להסדר התחיקתי והיעד שהוצב להשגת תשואה אופטימלית לאורך זמן תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים ובהתייחס בין השאר לגילוי העמיתים. מדיניות השקעה הצפויה של הקופה מפורסמת באתר האינטרנט של הקופה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בהשקעות הקופה לעומת שנה קודמת:

הקופה מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" וכן את "סיכון הנזילות" (בדרי"כ אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק). השנה הוקטנה ההשקעה באפיק זה על חשבון האפיק הקונצרני בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של הקופה.

אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ-22% מסך נכסי הקופה נטו, לעומת 23% בשנה קודמת. ההשקעה במניות סחירות מסתכמת לסך של 24,309 אלפי ש"ח ומהווים כ-17% מסך נכסי הקופה נטו. שיעור זהה לשנה קודמת.

באפיק האגרות חוב קונצרניות היה קיטון בשיעור ההחזקה היחסית של כ- 22% משנה קודמת עקב הסטת השקעות לאפיק קרנות הסל. הקופה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני ברמת דירוג גבוהה ובסלקטיביות ברמת מנפיק וענף. הקופה לא רכשה אג"ח לא מדורגות ושומרת על חשיפה לרמת דירוג בהתאם להנחיות הדירקטוריון ותוואי של מדיניות ההשקעה.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

הקופה שומרת על תשיפה מוגבלת למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה וההשקעה במנפיקים מתבצעת רק לאחר ניתוח של החברה ובחינת כושר שירות החוב של המנפיק . פורום החוב וועדת השקעות מנהלים מעקב צמוד ושוטף לגבי כל אגרות החוב הקונצרניות ומצבת החובות הבעייתיים שזוהו לסוגיהם השונים וההתפתחויות במרווחי התשואה המחייבים ציון לגבי אגרת החוב. הקופה מקפידת להחזיק אג"ח קונצרני ברמת דירוג גבוהה ובסלקטיביות ברמת מנפיק וענף.

הקופה מחזיקה בנוסף בקרנות סל המהווים כ- 24% מסך נכסי הקופה נטו, שנה קודמת היוו – 15% מסך נכסי הקופה, נטו. עקב מצב השווקים הבינלאומיים והישראלים בוצעה השנה הסטה של ההשקעות לאפיק זה .

מדיניות הקופה להחזיק פחות ופחות השקעות בחלק הלא סחיר על תשבון הקצאתו לחלק הסחיר. השקעות לא סחירות יבוצעו רק בעת זיהוי יתרון כלכלי משמעותי על פני ההשקעות במכשירים סחירים תוך התחשבות בפרמיית הסיכון של העדר נזילות.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים

הנתונים בפרק זה מתייחסים למסלול לבני 50 עד 60 שהינו המסלול היחיד הפעיל בשנת 2019 .

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות והערכות

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד.

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקרן הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, מהקופה, במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידות מתיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

יום 31 בדצמבר 2019

<u>נזילות</u> <u>(בשנים)</u>	<u>נכסים, נטו</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>
נכסים נזילים	133,740
וסחירים	-
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	693
אחרים	10,035
סה"כ	<u>144,468</u>

השקעות הקופה נקבעות, בין השאר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם. עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 93% ולכן אין הקופה עומדת בפני סיכון נזילות.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים, במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג הצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף ליחס קשר לנתודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית.

בנוסף, יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקרן את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט סך נכסי הקופה בחלוקה לבסיסי הצמדה השונים

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המותרים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
144,468	50,714	35,961	57,793
סך נכסי קופת הגמל			

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
+1%	-1%
אתוזים	
(2.73%)	3.07%

ליום 31 בדצמבר 2019

תשואת תיק ההשקעות

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.
- ג. הנ"ל מהווה תרחיש עליית וירידת ריבית של 1% (אחידה לאורך כל העקום) בריבית השקלית ובאפיק הצמוד מדד.
- ד. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים.

מסח"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125
16.0%	3,896	183	-	78	3,635
1.1%	279	-	-	-	279
4.1%	1,000	127	-	97	776
13.7%	3,327	941	-	-	2,386
24.1%	5,863	4,493	-	242	1,128
20.6%	5,004	0	-	1,030	3,974
7.4%	1,807	729	-	71	1,007
2.1%	537	-	32	-	505
9.4%	2,278	270	-	-	2,008
1.4%	350	-	-	-	350
100.0%	24,341	6,743	32	1,518	16,048

ענף המשק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר
ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה
ואחזקות
נפט וגז
אחר
סך הכל

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי

(1) להלן חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

סה"כ	31 בדצמבר 2019		סך הכל נכסי חוב
	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
66,612	693	65,919	בארץ
1,734	-	1,734	בחו"ל
68,346	693	67,653	

(2) להלן פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	
31,254	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
	בדירוג:
26,654	ומעלה AA
8,011	A עד BBB
-	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
65,919	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
693	ומעלה AA
-	A עד BBB
693	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
66,612	סך הכל נכסי חוב בארץ

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2) להלן פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב) נכסי חוב בחו"ל

**ליום 31 בדצמבר
2019
אלפי ש"ח**

	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: ומעלה A
331	BBB
1,403	BBB נמוך מ-
-	לא מדורג
-	
1,734	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

3) שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן יש לתת הסבר מילולי על מה התבססו ריביות להיוון נכסי חוב

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2019, באחוזים

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:

0.40%	AA ומעלה
2.04%	A
0.01%	BBB נמוך מ-

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסה"כ %	ליום 31 בדצמבר 2019 סכום אלפי ש"ח	
14.7%	10,184	בנקים
0.3%	232	ביטוח
1.7%	1,171	מסחר ושירותים
12.5%	8,649	נדל"ן ובינוי
14.9%	10,171	תעשייה
2.0%	1,355	השקעה ואחזקות
6.4%	4,430	נפט וגז
47.5%	32,154	אגרות חוב ממשלתיות
100	68,346	סך הכל השקעה בנכסי חוב

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה הינה עבור הנכסים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מזווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

סעיף	השימה אג"ח ממשלתיות	השימה אג"ח קונצרניות	השימה מניות	השימה קרנות לאמנות	השימה קרנות סל	השימה השקעות אחרות	סה"כ נכסים
ישראל	31,254	36,317	17,890	316	3,706	10,085	99,568
ארה"ב	-	56	4,213	-	21,108	3,660	29,037
אחר	-	719	2,238	687	9,699	2,520	15,863
סה"כ	31,254	37,092	24,341	1,003	34,513	16,265	144,468

סיכוני מאקרו

שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תוכנית כלכלית מוגדרת ומובנה, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת נכסים בקופה.

שינוי רגולציה

פעילות הקופה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על אגף שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית צבירת נכסי הקופה והוספת הוצאות המתבטאות בגידול בדמי ניהול הנגבים מעמיתים.

מצב המשק

מצב המשק משליך הן על השקעות הקופה והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקופה.

מצב תעסוקה

הקופה כקופה מפעלית חשופה מהותית למצב תעסוקתי של המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמה תוכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקופה.

סיכוני שוק

הכנסותיה של הקופה הינן נגזרות מהיקף נכסיה. נכסים אלה חשופים לסיכון להפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה: –

- סיכוני רבית – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר (ראה סעיף ד).
- סיכון מרווחי אשראי – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר רגישות זו עולה בדרך כלל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר (ראה סעיף ד).
- סיכוני אינפלציה – עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקופה שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקופה (ראה סעיף ג).
- סיכוני שער חליפין – חלק מנכסי הקופה הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל.
- סיכוני שוק אחרים – הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות, קרנות השקעה, נכסי נדל"ן וכיוצא ב.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של נייע שהקופה מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה.

סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו. על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות הקופה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות (שהן בעלות דרוג של AAA), ולהחזיק אג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג של A- לפחות. במידה ונקנית אג"ח לא מדורגת, הקופה בודקת את איתנות החברה וכן את הבטוחות להחזר החוב. מודגש, כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקופה דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובע מפרמיית הסיכון שהקופה מעריכה בגין השקעה זו.

לדוגמא: דירוג A מוגדר ע"י חברת מעלות כך: "יכולת המנפיק לפרוע את התחייבויותיו היא מעבר לממוצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים". הקופה עוקבת אחרי שינויים בדירוג האג"ח ע"י חברות הדירוג ופועלת למכירתם של אלה שיורדים מתחת ל-A- (תוך התחשבות בבעיות סחירות), הן בניירות המוחזקים בניהולה הפנימי והן בניירות המוחזקים ע"י מנהלי התיקים שלה.

סיכונים ענפיים

סיכון תחרות בענף

גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח. הקופה מתמודדת עם סיכון זה בעיקר בהסברה בקרב עמיתיה.

סיכוני השקעה

הקופה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקופה לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" סיכונים הקשורים ליכולת התחזר של הגופים בהם הקופה מחזיקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין חשיפה זו וכן לתקופה קצרה עד בנונית. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי תו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובח"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת סיכונים מחושבים ע"י ועדת השקעות יש לציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשד):

סיכון תפעולי משפטי

הקופה פועלת בתחום שוק ההון ותסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה. החשיפה לסיכונים הכרוכים בנכסי אשראי לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעול כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשאת למערכות המידע. כמו כן, פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נוהלים ומדיניות מעודכנים ותדרוכים לנושאי המשרה. כמו כן בהתאם לתקנות קופות גמל, הקופה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים 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 לרבות השתתפות עצמית.

כמו כן מלווה את הקופה יועץ משפטי קבוע הבוחן באופן שוטף את הפעילות.

טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופה בהתאם.

סיכון אבטחת מידע

סיכונים אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופה וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. הקופה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזרי אוצר לאבטחת מידע וניהול טכנולוגיות לרבות סקר שבוצע, נהלים ומדיניות שאומצו ומינוי ממונה ואחראי אבטחת מידע אשר מבצע בקורות שוטפות, סקר ציות, עדכון נהלים.

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

4. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

סיכון רמת שימור תיק

לרמת שימור התיק והיקף יש השלכות על אופן פעילות הקופה ורווחיותה.

להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך דירוגם לפי הערכות ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה

סוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים ומכלליים	X		
	שינוי חקיקה	X		
	מצב המשק	X		
	מצב תעסוקה אצל מעביד	X		
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X		
	סיכון נזילות		X	
	סיכון אשראי		X	
	סיכון שוק	X		
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי			X
	סיכון אבטחת מידע			X
	טעמי הציבור	X		
	רמת שימור תיק	X		

פרק ה': נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

פרק ו' – גילוי ל"בקרורות ונהלים"

בקרורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הנהלת הגוף ומנכ"ל הגוף המוסדי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

תאריך: 15.3.2020

צבי-שמיר
מנכ"ל הקופה
ובעל התפקיד הבכיר בתחום
הכספים

רמי בן גל
יו"ר הדירקטוריון

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

הצהרה (Certification)

מצהיר כי:

הצהרה שמייד, מנכ"ל חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו
(בע"מ) המצהירה

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (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 והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, 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 לכללי חשבוונאות מקובלים ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

15.3.2020

תאריך

(שם החותם תפקיד והחתימה)

חברה לניהול קופות גמל של העובדים
בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ ח.מ. 513452003
ד"ר פומבדיתא 4 תל-אביב 64234
ת.ד. 33368 טל: 05210686 מקס. 5241238

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

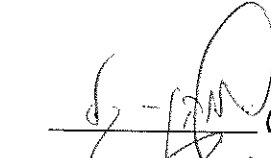
קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

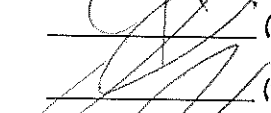
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי


ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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.

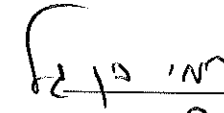
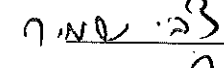
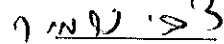
הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



(חתימה)


(חתימה)


(חתימה)

יו"ר הדירקטוריון: 
מנכ"ל: 
סמנכ"ל כספים: 

תאריך אישור הדוח: 15.3.2020

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

תוכנית קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב-יפו

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי בקופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2019, 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 התנהלה חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן - החברה) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה 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. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות והעברות 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 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה;

לוטרבך ושות'

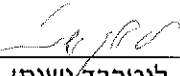
רואי חשבון

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 חשובה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2019 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו מיום 15 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

15.3.2020
תאריך