

**אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ
(לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ)**

הפניקס גמל בניהול אישי

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר, 2017**

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

הפניקס גמל בניהול אישי

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות על השינויים בזכויות עמיתים
6-10	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון מבקר לעמיתים של הפניקס גמל בניהול אישי

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס גמל בניהול אישי (להלן - הקופה) המנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
22 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
		רכוש שוטף
154,755	131,386	מזומנים ושווי מזומנים
176	199	חייבים ויתרות חובה
<u>154,931</u>	<u>131,585</u>	
		השקעות פיננסיות
673,814	755,273	נכסי חוב סחירים
-	1,565	נכסי חוב שאינם סחירים
102,042	108,862	מניות
<u>334,505</u>	<u>329,960</u>	השקעות אחרות
<u>1,110,361</u>	<u>1,195,660</u>	
<u>1,265,292</u>	<u>1,327,245</u>	סך כל הנכסים
189	212	זכאים ויתרות זכות
<u>1,265,103</u>	<u>1,327,033</u>	זכויות עמיתים
<u>1,265,292</u>	<u>1,327,245</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הדס פקר ניר מנהלת הכספים	אורי קיסוס מנכ"ל	בן שיזף יו"ר הדירקטוריון	22 במרס, 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	---------------------	-----------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
	אלפי ש"ח		
			הכנסות (הפסדים)
(1,226)	(5,302)	(8,010)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
27,846	37,361	(32,213)	מנכסי חוב סחירים
-	-	(4,232)	מנכסי חוב שאינם סחירים
155	5,760	4,527	ממניות
(11,423)	14,311	20,771	מהשקעות אחרות
16,578	57,432	(11,147)	
15,352	52,130	(19,157)	סך כל ההכנסות
			הוצאות
2,111	2,220	2,339	דמי ניהול
236	321	416	הוצאות ישירות
-	-	2	מיסים
2,347	2,541	2,757	סך כל ההוצאות
13,005	49,589	(21,914)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
937,758	1,167,647	1,265,103	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
274,767	47,867	5,511	תקבולים מדמי גמולים
52,267	-	-	תשלומים לעמיתים
-	-	87,828	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
5,616	-	9,495	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(5,616)	-	78,333	העברות צבירה, נטו
13,005	49,589	(21,914)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>1,167,647</u>	<u>1,265,103</u>	<u>1,327,033</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח - העברת ניהול קופות גמל
בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 29 בדצמבר, 2016 ובהתאם להחלטות הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה מיום 31 באוקטובר 2016, ביום 1 בינואר 2017, הועבר ניהול קופות הגמל שהיו בניהול הפניקס פנסיה בע"מ (לשעבר הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) אל אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ), אשר במסגרת מהלך זה הארגון בקבוצת הפניקס הפכה להיות חברה אחות של הפניקס פנסיה בע"מ, אשר מוחזקת על ידי החברה האם בשליטה מלאה.

ב. הפניקס גמל בניהול אישי (להלן - "הקופה") הוקמה והחלה את פעילותה ב- 30 בנובמבר 2011. באמצעות הקופה יכול העמית לנהל את כספי החיסכון שלו באופן עצמאי ו/או באמצעות מנהל השקעות מטעמו, תחת מגבלות השקעה שיבוקרו על ידי החברה המנהלת את כספי החיסכון. קופות אלו כפופות להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), תש"ע-2009, אשר מסדירות, בין היתר, מי רשאי להצטרף לקופה מסוג זה וכן מגבלות שונות לעניין ההשקעות בקופה ואופן ניהולה. כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2017 הקופה מנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ).

ג. בדוחות כספיים אלה:

הקופה	- הפניקס גמל בניהול אישי.
החברה המנהלת	- אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר "אקסלנס נשואה גמל בע"מ") (להלן: "החברה").
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים של גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי ענין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. ביום 31 בדצמבר, 2015 התקבלה בחברת הפניקס פנסיה בע"מ טיוטת הכרעה בנושא הפקדת כספים בקופות גמל. בטיטת ההכרעה, נטען כי חברת הפניקס פנסיה בע"מ קיבלה הפקדות לקופות גמל שבניהולה בניגוד להנחיות הפיקוח. לטענת המפקח על הביטוח, בחודש מאי 2015, נשלחה לחברת הפניקס פנסיה בע"מ הודעה שהבהירה עמדת הפיקוח כי היא פועלת על פי פרשנות שגויה לתקנות. בטיטת ההכרעה נקבע כי על חברת הפניקס פנסיה בע"מ להשיב לעמיתים כספים שהופקדו בניגוד לפרשנות זו, החל מחודש מאי 2015 (מועד שליחת הודעת הפיקוח כאמור) וכן להשיב לעמיתים האמורים את דמי הניהול (אשר היקפם המצטבר אינו מהותי), שגבתה בגין כספים אלו. חברת הפניקס פנסיה בע"מ הגישה תגובה לטיטת ההכרעה ביום 31 בינואר, 2016 במסגרתה פרטה את טענותיה והסתייגותיה לאמור בטיטת ההכרעה. טרם התקבלה התייחסות רשות שוק ההון לתגובת חברת הפניקס פנסיה בע"מ.

החל מחודש יוני 2017 מוגבל סכום ההפקדה בקופת גמל בניהול אישי לכ-5.2 מליון ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות
הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח כפי שנקבע בחוזר 2016-9-3.
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על 3 חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.
2. השקעות נכללו כדלקמן:

א. הקרן מיישמת את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שיעור הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים (ראה ג' להלן).

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסה רשות שוק ההון, את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

ג. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

ד. השקעות לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 נכללו כמפורט להלן:

ניירות ערך סחירים בישראל	- לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
ניירות ערך סחירים בחו"ל	- לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדוח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שיערי החליפין היציגים ליום המאזן).
נגזרים סחירים	- כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי-סחירות	- לפי שווי הוגן, המחושב על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך הדיווח בהתאם לדיווחים הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר.
פקדונות והלוואות לעמיתים	- לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים

על-ידי החברה הזוכה במכרז.

ולאחרים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

ד. השקעות לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

מניות דלות סחירות
לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח ובלבד ששווי המניה אינו עולה על 1 מיליון ש"ח וגם על 0.2% מנכסי הקופה. אחרת לפי הערכת מומחה או החברה שזכתה במכרז

אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות
בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז

ניירות ערך המושעים ממסחר:
מניות- בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך. אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.

חוזים עתידיים בלתי סחירים
משוערכים על-פי נוסחה מקובלת להערכת נכסים מסוג זה הלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה בשינויים המתאימים. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין חוזים מוצגת במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

נכסי חוב מורכבים כולל מוצרים מובנים בחו"ל
לפי השער ליום המאזן המתפרסם על-ידי מוסד פיננסי מוכר בחו"ל.

אופציות סחירות בלתי
לפי השווי ההוגן בהתאם לנוסחה המבוססת על מודל בלק אנד שולס. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין חוזים מוצגת במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות

כתבי אופציה בלתי סחירים
לפי השווי ההוגן בהתאם לנוסחה המבוססת על מודל בלק אנד שולס.

ה. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ו. שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
באחוזים		
(0.90)	(0.30)	0.30
0.33	(1.46)	(9.83)

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

אירועים לאחר תאריך המאזן

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008 (להלן: "תקנות ההוצאות") מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. בחודש אפריל 2014 נערך תיקון לתקנות במסגרתו נקבע, בין היתר, כי עד תום שנת 2017, שיעור ההוצאות הישירות הנובעות מהשקעה בנייר ערך לא סחיר או ממתן הלוואות, עמלות ניהול חיזוני, והוצאות הנובעות ממשכנתא, לא יעלה על שיעור של 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי (להלן: "המגבלה" ו/או "הוראת השעה"). המגבלה לא חלה על הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות. כמו כן, המגבלה לא חלה על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר ועל קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה. בחודש דצמבר 2017 התפרסמה טיוטת תיקון לתקנות האמורות (להלן: "התיקון המוצע"). מטרתו העיקרית של נוסח התיקון המוצע הינה שההוראות הקבועות כיום כהוראת שעה ייקבעו כהוראת קבע במסגרת התקנות. נכון למועד הדוח, טרם אושר התיקון המוצע לתקנות ההוצאות.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של הפניקס גמל בניהול אישי המנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס גמל בניהול אישי המנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר, 2017, 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 הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל 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 לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, 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 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 2017, 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.