

דו"ח דירקטוריון ליום 31/03/2017

אינפיניטי ניהול השתלמות
וגמל בע"מ



תוכן עניינים

4.....	פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
11.....	פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים
12.....	פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת
14.....	פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם
15.....	פרק 5 - הערכת בקרות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בדין וחשבון הדירקטוריון, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

למען הנוחות, בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

אגף שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר
אינפניטי ניהול תיקים	-	אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ.
החברה או החברה המנהלת	-	אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
חוק קופות גמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות קופות הגמל	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964.
לאומי שש"ה או הבנק המתפעל	-	לאומי שירותי שוק ההון בע"מ.
קופה מסלולית	-	קופת גמל מסלולית המנהלת מספר מסלולי השקעה.

פרק 1 – מאפיינים כלליים של החברה המנהלת**1.1 תיאור כללי של החברה המנהלת**

- 1.1.1. אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ביום 21 בדצמבר 2004 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל.
- 1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, וקיבלה את הרישיון כחברה מנהלת ואת אישורי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מן הממונה בין התאריכים 23 ל-26 בדצמבר 2004. אישורי הקופות חודשו לשנת 2017 כבכל שנה. החברה בבעלות מלאה של חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (ח.פ. 512475104). נכון למועד הדוח בעל המניות היחיד בחברת אינפיניטי ניהול תיקים הינו מר אמיר איל.
- 1.1.3. פעילותה של החברה נחלקת לארבע קבוצות כדלהלן:
ניהול קרנות השתלמות.
ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים.
ניהול קופות מרכזיות לפיצויים.
ניהול קופת גמל להשקעה.
- 1.1.4. עמיתיה של החברה הינם עצמאיים, שכירים ומעבידים.

1.2 היקף נכסים

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 במרץ לשנת 2017, עומד על כ- 1,239 מ' ש' לעומת 1,228 מ' ש' נכון ל-31 במרץ 2016. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-31 במרץ 2017:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש')
אינפיניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	48,613
		מניות בחו"ל	1536	29,505
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	20,460
		אג"ח	1078	257,659
		אג"ח קונצרני	1490	11,892
		לבני 50 עד 60	7232	46,896
		לבני 60 ומעלה	7233	23,671
		לבני 50 ומטה	7231	5,697
אינפיניטי השתלמות	1084	מניות בישראל	1085	79,071
		מניות חו"ל	1537	56,606
		ממשלת ישראל	1210	32,136
		אג"ח	1084	316,315
		אג"ח קונצרני	1491	26,920
		כללי	1083	36,067
		אג"ח עד 15% מניות	2252	18,910
		חוסכים מוטי סיכון	2254	10,472
אינפיניטי פיצויים	1095	סל מניות	1211	4,909
		סל אג"ח	1095	51,519

139,732	1539	רבת מסלולים		
283	2113	מסלול אישי	2113	אינפנייטי גמל IRA
1,205	2114	מסלול אישי	2114	אינפנייטי השתלמות IRA
0	9538	רבת מסלולים	9538	אינפנייטי גמל לפנסיה תקציבית*
12,763	9638	כללי	9637	אינפנייטי גמל להשקעה
3,408	9639	אג"ח עד 15% מניות		
2,339	11407	מניות		
608	11372	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11371	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טוח לילד
1,015	11373	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
182	11374	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
1,238,853	סה"כ			

* המסלול אושר על ידי הממונה ביום 21/09/2015 ולא היה פעיל ממועד הקמתו. המסלול נסגר ביום 15/02/2017.

1.3 מידע ונתונים בדבר עמיתים לפי סוגי הקופות

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה		קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.3.17	31.12.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	
															מספר עמיתים:
6,966	4,777	2,997	0	0	0	2,830	365	245	3,089	3,765	2,582	682	767	415	פעילים ¹
6,332	5,841	7,803	119	120	124	0	132	0	3,030	2,610	4,069	3,051	3,111	3,610	לא פעילים
13,298	10,618	10,800	119	120	124	2,830	497	245	6,119	6,375	6,651	3,733	3,878	4,025	סה"כ
															מספר חשבונות עמיתים:
7180	5023	1,853	0	0	0	2,830	402	262	3167	3880	1,537	781	881	316	פעילים
12,161	11,702	15,120	135	135	139	0	134	0	5,519	5,062	7,660	6,373	6,505	7,321	לא פעילים
															נכסים מנוהלים נטו ² (באלפי ₪)
308,228	374,865	238,635	0	0	0	1,805	10,295	12,413	241,141	294,708	202,386	54,987	67,744	36,249	פעילים
930,625	781,149	989,134	196,160	95,459	172,696	0	8,215	0	336,561	302,219	400,926	389,689	383,471	415,512	לא פעילים
															נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪):

1 עמיתים פעילים - עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה - למעט העברת צבירה לחשבון. עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל. החברה סבורה כי אין ממש בקטון, לכאורה, במספר העמיתים והחשבונות הפעילים ליום 31.3.2017 והוא נובע בעיקרו מפער טכני זמני הקשור ביישום תקנות התשלומים לקופות גמל באופן זיכוי החשבונות. [2] עמיתים לא פעילים - עמיתים שאינם עמיתים פעילים. [3] נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי חייבים שונים ויתרות זכות. [4] עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

2 נכסים נטו - סך כל הנכסים בניכוי זכאים ויתרות זכות

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון ליום 31/03/2017

18,700	21,634	10,096	0	0	0	13,594	2,687	9,353	1,521	8,388	7,183	898	3,893	2,913	דמי גמולים משנותים עבור מצטרפים חדשים ¹
29106	96,252	16,790	0	0	0	1,813	7,801	12,374	14008	66,451	14,006	5484	17,427	2,784	תקבולים מדמי גמולים
			-	-	-	-	6,203	-	691	-	-	694	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ²
133,561	89,995	19,737	101,197	0	0	0	0	0	18,499	52,569	10,372	13,865	37,426	9,365	העברות צבירה לקופה/ לקרן
63,082	233,359	40,390	20	76,497	535	0	0	0	40,318	96,215	20,393	22,744	60,647	19,462	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
															תשלומים:
16,833	60,168	13,865	529	1,414	382	0	215	0	12,757	46,676	11,164	3,332	12,078	2,319	פדיונות
					0	0		-		-			-		אחרים
1,664	17,485	7,039-	54	1,707	392-	7-	4-	39	627	8,548	4,496-	994	7,191	2,151-	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה ³
															דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
2,110	8,865	2,289	121	494	158	0.33	20	2	1,141	4,875	1,242	828	3,494	889	פעילים ולא פעילים

- 1 דמי גמולים משנותים- עבור עמיתים/מבוטחים פעילים שהצטרפו לקופה/לקרן במהלך השנה. לצורך חישוב דמי הגמולים המשנותים- עבור הפקדות חדשות- ההפקדה/ החיוב החודשי האחרון יוכל ב-12 (יש לשים לב כי מדובר בחיוב בודד בלבד). עבור הפקדות/חיובים בעלי עיתוי אחר (רבעוני, חצי שנתי וכדומה)- יוכל במספר הפעמים שאותן הפקדות/חיובים צפויים להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים השנתיים. דמי גמולים משנותים לא יכללו דמי גמולים חד פעמיים.
- 2 תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החודשיות/ רבעוניות. יש לכלול דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים, גם במקרה שהחשבון כבר לא קיים בסוף התקופה. הנתון יינתן בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ולא יופחת ממנו.
- 3 עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה יילקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופות/הקרנות.

דו"ח דירקטוריון ליום 31/03/2017											אינפיוניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ				דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
20	91	22	0	0	0	0	3	0	0	0	0	17	91	22	
															שיעור דמי ניהול ממוצע מונכסים (באחוזים)
			0	0	0	0.23	0.42	0.18	0.78	0.78	0.8	0.71	0.73	0.76	פעילים
			0.25	0.46	0.37	0	0.55	-	0.77	0.8	0.84	0.75	0.76	0.78	לא פעילים
			-	-	-	-	0.07	-	-	-	0	0.37	0.56	0.82	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

1.4 מידע מרוכז בדבר עמיתים לא פעילים לפי סוגי הקופות:

מאוחד			קופת גמל להשקעה		קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			חשבונות מנותקי קשר [1]
31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	
			-		-	-	-	29	31	61	23	21	74	מספר חשבונות
			-		-	-	-	202	234	786	451	696	2,096	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
			-		-	-	-	1	3	2	1	7	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
			-		-	-	-	1.23	1.14	1.14	1	1.03	0.87	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

מאוחד			קופת גמל להשקעה		קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪
31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	31.3.17	31.12.16	31.3.16	
		-	-		-	-	-	-	-	-	380	428	-	מספר חשבונות
		-	-		-	-	-	-	-	-	501	820	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)

פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 נתונים עיקריים
- להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2017:
- 2.1.1 סך הכנסות החברה בתקופה המדווחת הינו כ – 2.3 מ' ש.
 - 2.1.2 הכנסות מדמי ניהול הסתכמו לתקופה בכ – 2.1 מ' ש.
 - 2.1.3 סך הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך כ – 1.6 מ' ש.
 - 2.1.4 הרווח הנקי לאחר מס לתקופה הסתכם ב – 0.4 אלפי ש.
 - 2.1.5 סך ההתחייבויות השוטפות כ – 1.8 מ' ש.
- 2.2 הון עצמי
- 2.2.1 סך ההון העצמי נכון ל 31.03.2017 הינו כ – 12 מ' ש לעומת סוף שנת 2016 הינו כ – 14.5 מ' ש ולעומת 31.03.2016 כ- 12.6 מ' ש . השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ- 0.4 מ' ש וחלוקת דיבידנד בסך של 3 מ' ש.
- 2.2.2 החברה מעריכה כי לא צפויים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להצביע על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
- 2.3 מקורות מימון
- מימון פעילות החברה מבוצע באמצעות הונה העצמי. החברה אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר. להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.
- 2.4 הצהרת רואה חשבון
- רואה החשבון של החברה המנהלת לא הפנה את תשומת הלב של הדירקטוריון לנושאים שונים בדוחות הכספיים, והדירקטוריון לא נדרש להתייחס לכך.

פרק 3 – מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת

3.1

מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

החברה פועלת בתחום תחרותי מול בתי השקעות פרטים, חברות ביטוח וקרנות פנסיה. עוצמת התחרות של הגופים הללו התגברה מאוד בשנים האחרונות ובאה לידי ביטוי בהורדה משמעותית של דמי הניהול הנגבים מהעמיתים, ראייה לכך אפשר למצוא בירידה של דמי הניהול הממוצעים בענף. הגם ששוק ההון בכללו מתאפיין בתנודתיות גדולה ובמיוחד בשנים אחרונות, לאור היותו של שוק קופות הגמל שוק פנסיוני לטווח ארוך, הרי שההשפעות דגן מהותיות פחות מאשר באפיקי השקעה חופשיים קצרי טווח. החברה מושפעת מאוד משינויים ברגולציה בתחום החיסכון הפנסיוני, שינויים בהיבטי המיסוי לעמיתים, פרסום חוזרים ותקנות, פיקוח ואכיפה. תחום זה עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים בעקבות רצונו של הממונה לעודד חיסכון לקצבה, לאפשר לעמיתים לנייד את החיסכון שלהם בין הגופים השונים בקלות, להפחית את שיעור דמי הניהול שהחוסכים משלמים ולהגביר את התחרות בענף. גם במהלך שנת הדיווח האחרונה תחום זה עבר שינויים הנובעים הן מן השינויים הפוליטיים/חברתיים/ כלכליים והן משינויי הרגולציה והחקיקה הנוגעת לשוק ההון בכלל ולחיסכון הפנסיוני בפרט.

3.2

התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

פירוט התפתחויות כלכליות והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית מזווית ראייתו של דירקטוריון החברה המנהלת:

הכלכלה הגלובאלית

התחזיות של מוסדות בין-לאומיים (קרן המטבע הבין-לאומית וה-OECD) עדכנו מעט כלפי מעלה את תחזיותיהם לגבי הצמיחה במשקים המפותחים ולגבי הסחר העולמי. על פי תחזיות אלה המשקים המפותחים יצמחו ב-1.9% ב-2017 וב-2.0% ב-2018. באשר לסחר העולמי, בעדכון התחזית שקרן המטבע הבינלאומית פרסמה בחודש ינואר, עלתה התחזית לגבי היבוא למשקים מפותחים והיא עומדת כעת על גידול של 3.6% ב-2017 ושל 3.8% ב-2018. בהתאם להתאוששות הצפויה בסחר העולמי, בנק ישראל העלה את תחזית הייצוא של ישראל, ללא יהלומים והזנק, ב-2017 לגידול של 3.5%, לעומת 2.9% בתחזית הקודמת. על פי הערכות משוק ההון, אשר נגזרות מהחזים העתידיים על הריבית, ריבית ה-Fed צפויה לעלות לסביבה של כ-1.3% בסוף 2017 ולסביבה של כ-1.7% בסוף 2018. מנגד, הריבית בגוש הירון, צפויה לעלות בקצב מתון מאוד מרמתה הנוכחית, -0.4%, ולהישאר שלילית במהלך השנתיים הקרובות ברמה של -0.2% בסוף 2017 ושל -0.1% בסוף 2018. האינפלציה בעולם צפויה להמשיך לעלות בהדרגה. בהתאם לתחזית המעודכנת של המוסדות הבין-לאומיים, האינפלציה בעולם צפויה להמשיך לעלות בהדרגה. ב-2017 וב-2% ב-2018. מחירו הממוצע של הנפט בשבועיים האחרונות של חודש מרץ ירד ל-\$51 והערכה כעת היא כי גם בהמשך המחיר ייותר ברמה זו.

כלכלת ישראל

התוצר ב-2017 צפוי לצמוח ב-2.8%. העדכון ביחס לתחזית הקודמת (3.2%) קשור בעיקר למידה שבה רכישות כלי הרכב השפיעו. השינויים שנערכו במיסוי כלי רכב ונכנסו לתוקף בינואר 2017 גרמו להקדמת רכישות בשנת 2016, ועל כן צפוי שהן ימתנו את צמיחת התוצר ב-2017. על פי הערכות של בנק ישראל, קצב הצמיחה הבסיסי, ללא השפעת יבוא כלי הרכב, יעמוד בשנת 2017 על 3.2%, נמוך מעט ביחס לקצב הצמיחה הבסיסי ב-2016 אשר היה כ-3.5%, וזאת בשל התמתנות בקצב הצמיחה של הצריכה הפרטית והשימושים המקומיים האחרים, אשר תקוּז ע"י הגידול ביצוא.

אינפלציה

אינפלציה בשנה הקרובה צפויה להסתכם בשיעור של 0.7%. תחזית האינפלציה של בנק ישראל עודכנה כלפי מטה בכ-0.5% בשל הייסוף החד של השקל. בבנק ישראל מעריכים שהאינפלציה בתקופה הקרובה תושפע משוק עבודה הנמצא בסביבת תעסוקה מלאה ומעלייה במחירי המוצרים המיובאים, מפני שהאינפלציה העולמית ממשיכה לעלות. מנגד, בחלק מהענפים במשק קיימים כוחות ממתנים וביניהם התגברות התחרות, אשר ימשיכו לשרור.

ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% עד הרבעון הראשון של 2018, ולהתחיל לעלות ברבעון השני של 2018. הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית בשנה הקרובה כדי לתמוך בחזרת האינפלציה אל תחום היעד ובצמיחת הפעילות. בהשוואה לתחזית הקודמת של בנק ישראל, העיתוי הצפוי של העלאת הריבית נדחה בשני רבעונים בעקבות הירידה בתחזית האינפלציה.

הבורסה בתל אביבשוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של 2017, ירדו מדדי ת"א-35 ות"א-125 בכ-5% ובכ-2.4% בהתאמה, וזאת בהשפעת הירידה החדה במניות הפארמה – טבע (כ-13%) ופריגו (כ-23%). מגמה הפוכה ניתן לראות במניות הבינוניות בגודלן הנכללות במדד ת"א-90 והמניות הקטנות הנכללות במדד ת"א-SME60 שעלו ברבעון הראשון של השנה בכ-8% ובכ-3%, בעיקר בזכות המניות הדואליות ומניות של החברות הפועלות בשוק הישראלי.

שוק האג"ח

בסיכום הרבעון הראשון של 2017, מדד אג"ח ממשלתי "צמוד מדד" רשם ירידה בשיעור של כ-0.6%, ומדד אג"ח ממשלתי "שקלי" רשם עלייה בשיעור של כ-0.7%. מדדי תל בונד-תשואות ותל בונד תשואות שקלי, הכוללים אג"ח חברות בדירוג (BBB-) עד (A), עלו בכ-1.6% ובכ-2.9% בשלושת החודשים הראשונים של 2017, יותר מאשר מדדי התל-בונד האחרים וזאת כפיצוי על הסיכון הכרוך באיגרות החוב הכלולות בהם. בסיכום שלושת החודשים הראשונים של השנה גייס האוצר כ-13.8 מיליארד שקל בתל-אביב.

אירועים חריגים

3.3

לחברה לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים החורגים ממהלך העסקים הרגיל. כמו כן, לא בוצעו עיסקאות משותפות להשקעה בתאגיד אחר.

פרק 4 – תיאור אופן ניהול החברה, חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

- 4.1 שיטת הניהול של החברה מאפשרת לעמיתיה לנהל את קרן ההשתלמות וקופת הגמל כמו תיק השקעות המשלב מסלולי השקעה עוקבי מדדי מניות ומדדי ייחוס באג"ח, במינון המותאם על ידי ועבור החוסך. החברה רואה בקרנות ההשתלמות ובקופות הגמל כתיקי השקעות אישיים בעלי הטבת מס, ומכיוון שכך מותאם לכל חוסך הרכב חסכון אישי על פי גילו, פרופיל חייו ומטרותיו, וכך מצמצמת את השפעות השוק על העמיתים.
- 4.2 כמו כן, וכדרך להתמודדות עם סיכונים השוק, ועדת ההשקעות של החברה עורכת ישיבות מידי שבועיים ו/או הד-הוק על פי צורך.
- 4.3 החברה משתמשת בתוכנות ומיישמת תהליכי בקרה המתריעים על חריגה בהשקעה מתקנות התחיקה ו/או הנחיות ועדת ההשקעות, בתהליכים המבוצעים ע"י מערך בקרת השקעות ייעודי.
- 4.4 לחברה מנהל סיכונים השקעה אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של סיכונים השקעה של הקופות ביחס לסיכונים השוק.
- 4.5 מעבר לסיכונים שוק ההון שנמנו לעיל, החברה מתמודדת עם סיכונים/סיכויים בשוק ההון הנובעים משינויי החקיקה, הסדרים ורגולציה משתנה, המחייבת את החברה להתאים עצמה לאותם שינויים לרבות על דרך של שינוי הסכמים, התקשרות בהסכמים חדשים והתאמת פעילות הדירקטוריון והועדות השונות לדרישות החוק. החברה פיתחה מערכת ייחודית לניהול משימות הנגזרות מן הרגולציה ושינויי החקיקה המסייעת ביישום ובקרה על התהליכים הנלווים לכך.
- 4.6 לא חלו שינויים באופן ניהול החברה המנהלת כפי שתואר בדו"ח דירקטוריון לשנת 2016 אשר מפורסם באתר החברה.
- 4.7 האסטרטגיה העסקית
האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים נשענים בעיקר על הרחבת מעגל המפיצים המורשים, הצגת תשואות עודפות ככל שניתן, שמירה על איכות שירות ללקוחות וכן שמירה על קשר שבין החברה לבין סוכני הביטוח והיועצים הפנסיוניים בבנקים השונים. כמו כן פועלת החברה להציג בפני עמיתיה את היתרונות הקיימים בדרך פעילותה. החברה מאמינה כי שיעור חלקה בשוק, בדומה לחברות פרטיות אחרות, עשוי לגדול השנה לאור התשואות שהשיגה בשנים האחרונות וכן בגלל שיטת הניהול הייחודית לחברה.
ההתמודדות עם התחרות בתחום פעילות החיסכון ארוך הטווח נעשית במספר אופנים:
- פעילות הפצה ושיווק.
 - פעילות להארכת מח"מ לקוחות.
 - יעילות תפעולית.
 - שיפור השירות ללקוח.
- הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום החיסכון ארוך הטווח הינם בעיקר: המוניטין וגודלה של הקבוצה, הניסיון בתחום הפעילות, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי ורמת השירות ללקוחות ולשותפים העסקיים. גורמי ההצלחה הקריטיים שיביאו להצלחת פעילות החברה מפורטים בסעיף 3.4 בדוח עסקי תאגיד לשנת 2016.
- החברה לא מתכנתת לבצע תוכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, בשנה הקרובה.

פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי**5.1 מערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:****דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "אינפיניטי גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אינפיניטי גמל 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 בקורות 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 אינפיניטי גמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של אינפיניטי גמל על דיווח כספי ליום 31 במרץ 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 במרץ 2017, הבקרה הפנימית של אינפיניטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יור"ר הדירקטוריון: _____ (חתימה)

מנכ"ל: _____ (חתימה)

סמנכ"ל כספים: _____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 25 במאי 2017

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017 (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 החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, 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 מידע 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (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 הנוגע לחברה המנהלת; 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 הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במאי 2017

עוז שהרבני

תאריך

מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)

אני, _____, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017 (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 החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת מצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה מנהלת קופות גמל, 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 והסקנו 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 במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (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 הנוגע לחברה המנהלת; 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 הנוגע לחברה המנהלת.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חתימה

אסף גזית
סמנכ"ל כספים

25 במאי 2017
תאריך

אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2017

[בלתי מבוקרים]



**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי
המניות של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בערבון מוגבל (להלן - "החברה") הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל.

צ. פרידמן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 25 במאי 2017



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
	2016	2017		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
60	22	136		נכסים
196	86	105		נכסי מיסים נדחים
899	1,012	1,488		נכסי מיסים שוטפים
			3	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות
285	342	279		נכסי חוב סחירים
334	233	364		מניות
8,738	8,453	8,838		אחרות
9,357	9,028	9,481		סך כל השקעות פיננסיות
5,465	4,393	2,531		מזומנים ושווי מזומנים
15,977	14,541	13,741		סך כל הנכסים
			4	הון עצמי
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,240	11,347	10,685		יתרת רווח
14,510	12,617	11,955		סך כל ההון העצמי
				התחייבויות
155	46	382		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,312	1,878	1,404		זכאים ויתרות זכות
1,467	1,924	1,786		סך כל ההתחייבויות
15,977	14,541	13,741		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אסף גזית סמנכ"ל כספים	עוז שהרבני מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	25 במאי 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באור	
	2016	2017		
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח			
8,956	2,311	2,130		הכנסות
390	(10)	124		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות השתלמות
1,137	284	-		רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון, נטו ממתן שירותי ניהול, מטה ורגולציה לחברה אחות
<u>10,483</u>	<u>2,585</u>	<u>2,254</u>		סך כל ההכנסות
1,904	495	383		הוצאות
4,710	1,188	1,182	5	הוצאות שיווק
14	-	-		הוצאות הנהלה וכלליות
<u>6,628</u>	<u>1,683</u>	<u>1,565</u>		הוצאות מימון
				סך כל ההוצאות
<u>3,855</u>	<u>902</u>	<u>689</u>		רווח לפני מיסים על ההכנסה
1,385	325	244		מיסים על ההכנסה
<u>2,470</u>	<u>577</u>	<u>445</u>		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,510	13,240	1,270
445	445	-
(3,000)	(3,000)	-
<u>11,955</u>	<u>10,685</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017 יתרה ליום 1 בינואר 2017 רווח לתקופה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה יתרה ליום 31 במרץ 2017</p>		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,540	13,270	1,270
577	577	-
(2,500)	(2,500)	-
<u>12,617</u>	<u>11,347</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2016 יתרה ליום 1 בינואר 2016 רווח לתקופה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה יתרה ליום 31 במרץ 2016</p>		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,540	13,270	1,270
2,470	2,470	-
(2,500)	(2,500)	-
<u>14,510</u>	<u>13,240</u>	<u>1,270</u>
<p>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 יתרה ליום 1 בינואר 2016 רווח לתקופה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה יתרה ליום 31 בדצמבר 2016</p>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרץ	
	2016	2017
31 בדצמבר	בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי ש"ח	
2,470	577	445
(363)	9	(124)
2	-	-
2,634	2,521	(589)
(142)	424	92
117	8	227
(40)	(2)	(76)
(128)	(18)	91
2,441	2,933	(255)
4,550	3,519	66
41	-	-
(100)	(100)	-
(59)	(100)	-
(2,500)	(2,500)	(3,000)
(2,500)	(2,500)	(3,000)
1,991	919	(2,934)
3,474	3,474	5,465
5,465	4,393	2,531
1,553	518	285

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

(גידול) קיטון בשווי נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

הפסד ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים

שינוי במיסים נדחים, נטו

שינוי בגין מיסים שוטפים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה

רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעולות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נתונים נוספים

מזומנים ששולמו במהלך התקופה עבור מיסים על ההכנסה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

היישות המדווחת

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן - "החברה"). החברה עוסקת בניהול קרנות השתלמות, קופות גמל וקופות מרכזיות לפיצויים במספר מסלולי השקעה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 והבאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בבאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיסי הצמדה:

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושיעורי השינוי בתקופות הדיווח:

**מדד ידוע
בישראל
(בנקודות)**

תאריך הדוחות הכספיים:

99.8	ליום 31 במרץ 2017
99.4	ליום 31 במרץ 2016
100	ליום 31 בדצמבר 2016
	שיעורי השינוי:
	לשנה שנסתיימה:
(0.20)	ליום 31 במרץ 2017
(0.91)	ליום 31 במרץ 2016
(0.30)	ביום 31 בדצמבר 2016

באור 3 - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- *רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- *רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- *רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
285	342	279	נכסי חוב סחירים
334	233	364	מניות
8,738	8,453	8,838	אחרות
9,357	9,028	9,481	סה"כ השקעות פיננסיות

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

א. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחכונות.
2. החברה עומדת בדרישת ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת (כ-10 מיליוני ש"ח נכון ליום הדוחות הכספיים).

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון הפרש
-	-	-	0% מההפרש הנדרש להשלמה
-	-	-	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
10,000	10,000	10,000	הון עצמי קיים
14,510	12,617	11,955	עודף ליום הדוח
4,510	2,617	1,955	
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
1,159	1,228	1,239	הון התחלתי נדרש
1,657	1,703	1,628	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
10,000	10,000	10,000	25% מסך ההוצאות שנתיות
			סך כל הסכום הנדרש

ב. זיבידנדים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
(2,500)	(2,500)	(3,000)

הוכרזו ושולמו על ידי החברה:
מנייה רגילה

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ביום 22.03.2017 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 3,000 אלפי ש"ח, המהווה 236% מההון המונפק, לבעלי המניות של החברה. ביום 30.03.2017 (יום האקס). הדיבידנד למניה הינו 2.36 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 30.03.2017.

ביום 23.03.2016 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 2,500 אלפי ש"ח, המהווה 197% מההון המונפק, לבעלי המניות של החברה. ביום 23.03.2016 (יום האקס). הדיבידנד למניה הינו 1.97 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 23.03.2016.

באור 5 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,194	265	315	שכר עבודה ונלוות
649	170	161	עמלות תפעול, פרסום ושיווק*
186	43	19	שכר חברי דירקטוריון
243	74	60	שירותים מקצועיים
2,340	614	588	שירותי תפעול לחברה אחות
61	14	13	אחזקת רכב
23	5	8	אחזקת משרד ומשרדיות
14	3	18	אחרות
4,710	1,188	1,182	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

* הסעיף כולל תשלומים עבור שירותי תפעול הניתנים ע"י לאומי שש"ה והינם כוללים שירותי תפעול העמיתים, שירותי רישום הנכסים ושירותי מידע.