

## דו"ח דירקטוריון ליום 30/09/2017

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:

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

**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 30 בספטמבר לשנת 2017, עומד על כ- 1,319 מ' ש' לעומת 1,148 מ' ש' נכון ל-30 בספטמבר 2016. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 בספטמבר 2017:

שם קופה	מס' אישור מס הכנסה	מסלול	מספר מסלול	היקף נכסים (באלפי ש')
אינפיניטי גמל	1078	מניות בישראל	1079	49,521
		מניות בחו"ל	1536	38,126
		אג"ח ממשלת ישראל	1209	22,689
		אג"ח	1078	264,923
		אג"ח קונצרני	1490	12,840
		לבני 50 עד 60	7232	50,374
		לבני 60 ומעלה	7233	26,871
		לבני 50 ומטה	7231	5,103
		אינפיניטי השתלמות	1084	מניות בישראל
מניות חו"ל	1537			56,610
ממשלת ישראל	1210			37,733
אג"ח	1084			291,452
אג"ח קונצרני	1491			32,033
כללי	1083			41,107
אג"ח עד 15% מניות	2252			18,680
חוסכים מוטי סיכון	2254			10,457
אג"ח עד 25% מניות <sup>1</sup>	11957			0

1 המסלול אושר על ידי הממונה ביום 28/06/2017 ולא היה פעיל ממועד הקמתו.

היקף נכסים (באלפי ₪)	מספר מסלול	מסלול	מס' אישור מס הכנסה	שם קופה
4,723	1211	סל מניות	1095	אינפיניטי פיצויים
50,905	1095	סל אג"ח		
142,319	1539	רבת מסלולים		
278	2113	מסלול אישי	2113	אינפיניטי גמל IRA
1,179	2114	מסלול אישי	2114	אינפיניטי השתלמות IRA
0	9538	רבת מסלולים	9538	אינפיניטי גמל לפנסיה תקציבית <sup>1</sup>
19,187	9638	כללי	9637	אינפיניטי גמל להשקעה
5,595	9639	אג"ח עד 15% מניות		
3,711	11407	מניות		
1,794	11372	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11371	קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך טוח לילד
3,057	11373	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
57,803	11374	חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
1,346	11914	הלכה <sup>2</sup>		
<b>1,319,182</b>	<b>סה"כ</b>			

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

2 המסלול אושר על ידי הממונה ביום 25/05/2017.

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			
30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.2017	30.9.2017	31.12.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	
															מספר עמיתים:
63,642	4,777	3,607	-	-	-	59,558	508	245	2,913	3,765	2,927	663	767	680	פעילים <sup>1</sup>
8,206	5,841	6,902	116	120	121	1,858	277	-	3,030	2,610	3,535	2,925	3,111	3,246	לא פעילים
71,848	10,618	10,509	116	120	121	61,416	785	245	5,943	6,375	6,462	3,588	3,878	3,926	סה"כ
															מספר חשבוניות עמיתים:
63,899	5,023	3,768	-	-	-	59,558	626	262	2,973	3,880	2,995	742	881	773	פעילים
13,816	11,702	12,900	131	135	136	1,858	292	-	5,359	5,062	6,021	6,176	6,505	6,743	לא פעילים
77,715	16,725	16,668	131	135	136	61,416	918	262	8,332	8,942	9,016	6,918	7,386	7,516	סה"כ
															נכסים מנוהלים נטו <sup>2</sup> (באלפי ש"ח)
360,266	374,865	278,027	-	-	-	62,919	10,091	12,413	229,529	294,708	226,425	57,727	67,744	51,602	פעילים
958,848	781,149	869,489	197,958	95,459	95,363	1,045	18,403	-	328,429	302,219	372,206	413,013	383,471	401,920	לא פעילים
															נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
80,143	21,634	4,654	-	-	-	40,526	5,150	9,353	4,765	8,388	3,794	29,702	3,893	860	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים <sup>3</sup>

1 עמיתים פעילים - עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל הרבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה - למעט העברת צבירה להשבון. עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.

[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

3 דמי גמולים משונתים - עבור עמיתים/מבוטחים פעילים שהצטרפו לקופה/לקרן במהלך השנה.

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה		קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.2017	30.9.2017	31.12.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	
157,601	96,252	54,531	-	-	-	63,446	16,584	12,374	39,642	66,451	43,540	37,929	17,427	10,991	תקבולים מדמי גמולים
															<u>תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים<sup>1</sup></u>
207,336	89,995	70,820	101,777	-	-	162	477	-	55,853	52,569	40,902	49,067	37,426	29,918	העברות צבירה לקופה/ לקרן
184,212	233,359	190,627	2,310	76,497	76,405	204	477	-	118,744	96,215	69,135	62,477	60,647	45,087	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
															<b>תשלומים:</b>
42,561	60,168	44,103	934	1,414	1,036	2	805	-	29,001	46,676	33,762	11,819	12,078	9,305	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
26,967	17,485	8,685	3,952	1,707	1,145	599	300	39	12,143	8,548	3,650	9,973	7,191	3,890	<u>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</u>
															<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
6,306	8,865	6,726	408	494	390	36	81	2	3,325	4,875	3,698	2,456	3,494	2,638	פעילים ולא פעילים
61	91	59	-	-	-	-	9	-	-	-	-	52	91	59	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):</b>
															<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>

<sup>1</sup> תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים - תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החודשיות/ רבעוניות. דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים.

מאוחד			קופות פיצויים			חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה			קרנות השתלמות			קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.2017	30.9.2017	31.12.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16		
-	-	-	-	-	-	0.23	0.46	0.18	0.78	0.78	0.81	0.66	0.73	0.75	פעילים	
-	-	-	0.23	0.46	0.47	-	0.51	-	0.75	0.8	0.80	0.68	0.76	0.77	לא פעילים	
-	-	-	-	-	-	-	0.06	-	-	-	-	0.14	0.56	0.54	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 <sup>[1]</sup>
30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	
61	52	48	-		8	-	-	27	31	28	26	21	20	מספר חשבונות
1,371	930	650	-		307	-	-	270	234	116	794	696	534	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
8	10	4	-		-	-	-	3	3	1	5	7	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
---	---	---	-		-	-	-	1.28	1.14	1.1	0.87	1.03	0.9	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 ₪
30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	
389	428	-	-	-	-	-	-	-	-	-	389	428	-	מספר חשבונות
555	820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	555	820	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
4	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	8	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.95	0.94	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

[1] מנותק קשר- "עמית שהקשר עמו נותק" כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

### 1.5 שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין:

קופות פיצויים			קרנות השתלמות			קופת גמל להשקעה		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	30.9.17	31.12.16	30.9.17	31.12.16	30.9.16	
2	2	2	2	2	2	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	פעילים
2	2	2	2	2	2	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	לא פעילים
2	2	2	0.3	0.3	0.3	-	-	0.3	0.3	0.3	מנותקי קשר

**פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים**

- 2.1 נתונים עיקריים**
- להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2017:
- 2.1.1 סך הכנסות החברה בתקופה המדווחת הינו כ – 6.7 מ' ש.
- 2.1.2 הכנסות מדמי ניהול הסתכמו לתקופה בכ – 6.4 מ' ש.
- 2.1.3 סך הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך כ – 5 מ' ש.
- 2.1.4 הרווח הנקי לאחר מס לתקופה הסתכם ב – 1.1 אלפי ש.
- 2.1.5 סך ההתחייבויות השוטפות כ – 2 מ' ש.
- 2.2 הון עצמי**
- 2.2.1 סך ההון העצמי נכון ל 30.09.2017 הינו כ – 12.6 מ' ש לעומת סוף שנת 2016 כ – 14.5 מ' ש ולעומת 30.09.2016 כ- 13.9 מ' ש . השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ- 1.1 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 פרטיים, 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 דנן 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) עודכנו מעט כלפי מעלה לגבי הצמיחה במשקים המפותחים ולגבי הסחר העולמי. על פי תחזיות אלה המשקים המפותחים יצמחו ב-2.1% ב-2017 וב-1.9% ב-2018 והסחר העולמי יצמח ב-4.5% ב-2017 וב-3.9% ב-2018. בהתאם להתאוששות הצפויה בסחר העולמי, בנק ישראל מעריך כי יימשך הגידול בקצב הצמיחה של היצוא. הבנק צופה כי הייצוא של ישראל, ללא יהלומים וחברות הזנק, יגדל ב-4.5% בשנת 2017 וב-4.0% בשנת 2018. על פי הערכות הנגזרות מהחוזים העתידיים על הריבית בשוק ההון, ריבית ה-Fed צפויה לעלות ל-1.2% בסוף 2017 ול-1.7% בסוף 2018. מנגד, הריבית על הפיקדונות בגוש היורו, צפויה לעלות בקצב מתון מאוד מרמתה הנוכחית של -0.4% ולהישאר שלילית במהלך השנתיים הקרובות ברמה של -0.3% בסוף 2017 ושל -0.2% בסוף 2018. האינפלציה בעולם עודכנה כלפי מטה. בהתאם לתחזית המעודכנת של המוסדות הבין-לאומיים, האינפלציה במדינות המפותחות תסתכם ב-1.7% הן ב-2017 והן ב-2018. מחירה הממוצע של חבית הנפט שמר על יציבות יחסית בתקופה האחרונה – מחיר ממוצע של חבית מסוג "ברנט" ברבעון השלישי עלה ל-52 דולר לעומת 51 דולר בממוצע ברבעון השני.

**כלכלת ישראל**

התוצר בשנת 2017 צפוי לצמוח בכ-3.1% וב-3.3% בשנת 2018. תחזית הצמיחה לשנת 2017 עודכנה כלפי מטה ביחס לתחזית הקודמת (3.4%), זאת משום שנתוני החשבונאות הלאומית מעידים כי היצוא וההשקעות במחצית הראשונה צמחו לאט ביחס להערכות הקודמות. היות והעדכון נבע בעיקר מהתפתחויות שכבר התרחשו, בנק ישראל לא שינה את תחזיתו לצמיחת המשק בשנת 2018. מנגד, קצב הצמיחה של הצריכה הפרטית צפוי להתמתן. למעשה, צפוי מעבר הדרגתי לצמיחה שמבוססת פחות על הצריכה הפרטית ויותר על היצוא.

אינפלציה

אינפלציה בשנה הקרובה צפויה להסתכם בשיעור של 1.0% והאינפלציה בשנת 2018 צפויה גם היא לעמוד על 1.0%. התחזית עודכנה כלפי מטה ב-0.5%. התגברות התחרות וצעדים ממשלתיים להפחתת יוקר המחיה ימשיכו לתרום לקצב עליית מחירים איטי. מנגד, הקרבה לתעסוקה מלאה צפויה להוסיף לתמוך בעליית השכר וזו עלולה לגרום לעליית האינפלציה המקומית.

ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 0.1% במהלך השנה הקרובה, ולהתחיל לעלות ברבעון הרביעי של שנת 2018. הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית בשנה הקרובה כדי לתמוך בהתבססות סביבת האינפלציה בתחום היעד. הריבית צפויה לעלות ברבעון השני של שנת 2018 ל-0.25% לאחר כמה רבעונים שבהם קצב האינפלציה יעמוד על 1% וכאשר תחזיות האינפלציה לשנה קדימה תהיה אף היא ברמה גבוהה יותר.

הבורסה בתל אביבשוק המניות

ברבעון השלישי ירד מדד ת"א-35 בכ-0.9%, זאת בעיקר בהשפעת הירידה החדה במניות הפארמה - טבע ומיילן, אשר צנחו בכ-46% ובכ-19% בהתאמה. מניית פריגו המשיכה את מגמת התיקון אשר החלה ברבעון הקודם, והיא סיימה את הרבעון בעלייה של כ-12%. בסיכום תשעת החודשים הראשונים של 2017, ירד מדד ת"א-35 בכ-3.4%. מגמה הפוכה ניתן לראות במניות הבינוניות בגודלן הנכללות במדד ת"א-90 שעלו ברבעון השלישי ובשלושת הרבעונים הראשונים של 2017 בכ-2.7% ובכ-15.9% בהתאמה. העליות נרשמו בעיקר הודות למניות הנדל"ן ומניות הטכנולוגיה הכלולות בו.

שוק האג"ח

ברבעון השלישי של 2017 עלו מדדי אג"ח ממשלתיים "צמוד מדד" ו"שקלי ריבית קבועה" בשיעור דומה של 1.7%. בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2017, מדד אג"ח ממשלתי "צמוד מדד" רשם עלייה בשיעור של כ-1.9%, ומדד אג"ח ממשלתי "שקלי ריבית קבועה" רשם עלייה בשיעור של כ-3.3%. לנוכח הריבית הנמוכה ועל מנת להשיג תשואות גבוהות יותר, המשיכו המשקיעים להעדיף השקעה באג"ח חברות על פני השקעה באג"ח הממשלתיות הן בתשעת החודשים הראשונים והן ברבעון השלישי של 2017. מדדי תל בונד 20, תל בונד תשואות, תל בונד שקלי ותל בונד תשואות שקלי רשמו עליות שבין 4.7% ל-5.9%. ברבעון השלישי גייס האוצר כ-10.3 מיליארד שקל בתל אביב. בסיכום שלושת הרבעונים הראשונים של השנה הסתכם גיוס האוצר בכ-36.8 מיליארד שקל. כ-68% מהסכום גויס באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה וכ-32% מהסכום גויס באמצעות אג"ח צמוד מדד.

אירועים חריגים

3.3

לחברה לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים החורגים ממהלך העסקים הרגיל. כמו כן, לא בוצעו עסקאות 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 סיכוני 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 סיכוני השקעה אשר נעזר במערכת ייעודית הבוחנת אספקטים של סיכוני השקעה של הקופות ביחס לסיכוני השוק.
- 4.5 מעבר לסיכוני 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 ביום 23/11/2016 מר בן ציון זילברפרב סיים את כהונתו כדח"צ בחברה, יו"ר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת כפי שפורסם בדוח עסקי תאגיד לשנת 2016 אשר מפורסם באתר החברה. החל מיום 13/08/2017 גב' ליאת אהרנסון מכהנת כדירקטורית חיצונית בחברה בחברה, יו"ר ועדת השקעות וחברה בוועדת ביקורת.
- 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 ללקוחות.
  - 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 אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "אינפנייטי גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אינפנייטי 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 אינפנייטי גמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל על דיווח כספי ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2017, הבקרה הפנימית של אינפנייטי גמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: \_\_\_\_\_ (חתימה)

מנכ"ל: \_\_\_\_\_ (חתימה)

סמנכ"ל כספים: \_\_\_\_\_ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 22 בנובמבר 2017

\*\*\*\*\*

**הצהרה (Certification)**

אני, \_\_\_\_\_, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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.

22 בנובמבר 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 30 בספטמבר 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

22 בנובמבר 2017  
תאריך

**אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה 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 וחיסכון 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 וחיסכון לגבי חברות מנהלות של קופות גמל.

צ. פרידמן ושות'  
רואי חשבון

**תל אביב, 22 בנובמבר 2017**



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2016	2017		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
60	59	144		<b>נכסים</b>
196	383	300		נכסי מיסים נדחים
899	1,307	825		נכסי מיסים שוטפים
			3	חייבים ויתרות חובה
				<b>השקעות פיננסיות</b>
285	297	260		נכסי חוב סחירים
334	318	360		מניות
8,738	8,628	9,008		אחרות
9,357	9,243	9,628		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
5,465	4,479	3,783		מזומנים ושווי מזומנים
15,977	15,471	14,680		<b>סך כל הנכסים</b>
			4	<b>הון עצמי</b>
1,270	1,270	1,270		הון מניות
13,240	12,599	11,384		יתרת רווח
14,510	13,869	12,654		<b>סך כל ההון העצמי</b>
				<b>התחייבויות</b>
155	149	406		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,312	1,453	1,620		זכאים ויתרות זכות
1,467	1,602	2,026		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
15,977	15,471	14,680		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אסף גזית סמנכ"ל כספים	עוז שהרבני מנכ"ל	אמיר איל יו"ר הדירקטוריון	22 בנובמבר 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------	------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באור
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
מבוקר					
8,956	2,222	2,117	6,785	6,367	<b>הכנסות</b> הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ופיצויים ומקרנות השתלמות רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו ממתן שירותי ניהול, מטה ורגולציה לחברה אחות
390	241	76	257	324	
1,137	285	-	852	-	
10,483	2,748	2,193	7,894	6,691	<b>סך כל ההכנסות</b>
1,904	480	376	1,453	1,169	<b>הוצאות</b> הוצאות שיווק
4,710	1,089	1,292	3,580	3,753	5 הוצאות הנהלה וכלליות
14	-	-	3	14	הוצאות מימון
6,628	1,569	1,668	5,036	4,936	<b>סך כל ההוצאות</b>
3,855	1,179	525	2,858	1,755	<b>רווח לפני מיסים על ההכנסה</b>
1,385	425	181	1,029	611	מיסים על ההכנסה
2,470	754	344	1,829	1,144	<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
<b>בלתי מבוקר</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
14,510	13,240	1,270
1,144	1,144	-
(3,000)	(3,000)	-
<u>12,654</u>	<u>11,384</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017                      יתרה ליום 1 בינואר 2017                      רווח לתקופה                      עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:                      דיבידנד לבעלי המניות של החברה                      יתרה ליום 30 בספטמבר 2017</p>		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
<b>בלתי מבוקר</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
14,540	13,270	1,270
1,829	1,829	-
(2,500)	(2,500)	-
<u>13,869</u>	<u>12,599</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016                      יתרה ליום 1 בינואר 2016                      רווח לתקופה                      עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:                      דיבידנד לבעלי המניות של החברה                      יתרה ליום 30 בספטמבר 2016</p>		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
<b>בלתי מבוקר</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
12,310	11,040	1,270
344	344	-
<u>12,654</u>	<u>11,384</u>	<u>1,270</u>
<p>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017                      יתרה ליום 1 ביולי 2017                      רווח לתקופה                      יתרה ליום 30 בספטמבר 2017</p>		

סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
<b>בלתי מבוקר</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
13,115	11,845	1,270
754	754	-
<u>13,869</u>	<u>12,599</u>	<u>1,270</u>
<b>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016</b>		
<b>יתרה ליום 1 ביולי 2016</b>		
רווח לתקופה		
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2016</b>		
סה"כ	יתרת עודפים	הון המניות
<b>מבוקר</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		
14,540	13,270	1,270
2,470	2,470	-
<u>(2,500)</u>	<u>(2,500)</u>	<u>-</u>
<u>14,510</u>	<u>13,240</u>	<u>1,270</u>
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016</b>		
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2016</b>		
רווח לתקופה		
<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>		
דיבידנד לבעלי המניות של החברה		
<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2016</b>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום	
	30 בספטמבר		30 בספטמבר	
2016	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
2,481	757	344	1,837	1,144
(363)	(235)	(36)	(249)	(271)
2	-	-	2	-
2,634	(195)	(67)	2,226	74
(142)	614	2	(1)	308
117	3	12	111	251
(40)	2	(2)	(39)	(84)
(128)	(96)	(101)	(315)	(104)
2,441	328	(156)	1,982	445
4,561	850	152	3,572	1,318
41	27	-	41	-
(100)	-	-	(100)	-
(59)	27	-	(59)	-
(2,500)	-	-	(2,500)	(3,000)
(2,500)	-	-	(2,500)	(3,000)
2,002	877	152	1,013	(1,682)
3,474	3,605	3,631	3,474	5,465
5,476	4,482	3,783	4,487	3,783
1,553	518	285	1,553	855

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה  
**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**  
 גידול בשווי נכסים פיננסיים נטו בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
 הפסד ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**  
 ירידה (עליה) 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 ההצה:**

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:
100.2	ליום 30 בספטמבר 2017
100.3	ליום 30 בספטמבר 2016
100.0	ליום 31 בדצמבר 2016
<u>          %</u>	<b>שיעורי השינוי:</b>
	<b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה:</b>
0.20	ביום 30 בספטמבר 2017
-	ביום 30 בספטמבר 2016
	<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:</b>
(0.50)	ביום 30 בספטמבר 2017
.40	ביום 30 בספטמבר 2016
	<b>לשנה שנסתיימה:</b>
(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.

**רמה 1 -**

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
285	297	260	נכסי חוב סחירים
334	318	360	מניות
8,738	8,628	9,008	אחרות
<u>9,357</u>	<u>9,243</u>	<u>9,628</u>	<b>סה"כ השקעות פיננסיות</b>

**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 וחסכון.
2. החברה עומדת בדרישת ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת (כ-10 מיליוני ש"ח נכון ליום הדוחות הכספיים).

31/12/2016	30/09/2016	30/09/2017	
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
10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
14,510	13,869	12,654	הון עצמי קיים
4,510	3,869	2,654	עודף ליום הדוח
הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:			
10,000	10,000	10,000	הון התחלתי נדרש
1,159	1,148	1,319	0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים
1,657	1,690	1,632	25% מסך ההוצאות שנתיות
10,000	10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנדים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום	
	30 בספטמבר		30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
	(2,500)	(3,000)	(2,500)	(3,000)

הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

מניה רגילה

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

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 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,194	231	380	940	1,079	שכר עבודה ונלוות
649	157	179	486	515	עמלות תפעול, פרסום ושיווק*
186	46	24	137	62	שכר חברי דירקטוריון
** 257	** 59	59	** 195	181	שירותים מקצועיים
2,340	573	629	1,760	1,838	שירותי תפעול לחברה אחות ***
61	15	14	43	41	אחזקת רכב
23	8	6	19	20	אחזקת משרד ומשרדיות
** -	** -	1	** -	17	אחרות
<b>4,710</b>	<b>1,089</b>	<b>1,292</b>	<b>3,580</b>	<b>3,753</b>	<b>סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות</b>

\* הסעיף כולל תשלומים עבור שירותי תפעול הניתנים ע"י לאומי שש"ה והינם כוללים שירותי תפעול העמיתים, שירותי רישום הנכסים ושירותי מידע.  
 \*\* סווג מחדש  
 \*\*\* בתאריך 25.05.2011 התקשרה החברה עם חברה אחות עבור מתן שירותי תפעול ורגולציה לחברה המנהלת. הסכום השנתי בשיעור של 0.2% לשנה בתוספת מע"מ ככל שיידרש ע"פ חוק.

**באור 6 - ערבויות**

במסגרת זכייתה של החברה במכרז של מדינת ישראל לניהול כספי חסכון ארוך טווח בתוכנית "חסכון לכל ילד", החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת ממשלת ישראל בסכום של 1,000,000 ₪ לתקופה מיום 24/11/2016 ועד ליום 07/11/2022.