

# דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019

אינפיניטי ניהול השתלמות  
וגמל בע"מ



## תוכן עניינים

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

פרק זה בדוח התקופתי, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך (כהגדרת המונח להלן). מטבעו, מידע זה הוא מידע שאינו ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה נכון למועד דיווח זה וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של החברה ומושפע מגורמים שלא ניתן להעריכם והם אינם מצויים בשליטת החברה. לכן, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. אין לחברה כל ודאות כי צפיותיה והערכותיה אכן יתממשו ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל.

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

1.1.1. אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית שהתאגדה ביום 21 בדצמבר 2004 וכתובתה הרשמית היא המנופים 8 הרצליה פיתוח.

1.1.2. החברה עוסקת בניהול קופות גמל, לרבות גמל להשקעה וחסכון לכל ילד, קרנות השתלמות, וקופות מרכזיות לפיצויים, וקיבלה את הרישיון כחברה מנהלת ואת אישורי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מן הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"), בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל"). החברה הינה בבעלות מלאה של חברת אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ, ח.פ. 512475104 (להלן: "אינפנייטי ניהול תיקים"). נכון למועד פרסום הדוח, בעל המניות היחיד באינפנייטי 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 קופות גמל להשקעה, לרבות קופות גמל השקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

1.1.4. עמיתיה של החברה הינם עצמאים, שכירים ומעבידים.

**1.2 היקף נכסים**

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 בספטמבר לשנת 2019, עומד על כ- 1,209 מ' ש, לעומת 1,252 מ' ש נכון ל-30 בספטמבר 2018. להלן פירוט הקופות והמסלולים והיקף הנכסים נכון ל-30 בספטמבר 2019:

| שם קופה           | מס' אישור<br>מס הכנסה | מסלול             | מספר מסלול | היקף נכסים<br>(באלפי ש) |
|-------------------|-----------------------|-------------------|------------|-------------------------|
| אינפנייטי גמל     | 1078                  | מניות בישראל      | 1079       | 42,314                  |
|                   |                       | מניות בחו"ל       | 1536       | 42,369                  |
|                   |                       | אג"ח ממשלת ישראל  | 1209       | 23,635                  |
|                   |                       | אג"ח              | 1078       | 180,460                 |
|                   |                       | אג"ח קונצרני      | 1490       | 13,679                  |
|                   |                       | לבני עד 60        | 7232       | 36,052                  |
|                   |                       | לבני 60 ומעלה     | 7233       | 19,530                  |
|                   |                       | לבני 50 ומטה      | 7231       | 3,471                   |
| אינפנייטי השתלמות | 1084                  | מניות בישראל      | 1085       | 53,281                  |
|                   |                       | מניות חו"ל        | 1537       | 56,625                  |
|                   |                       | ממשלת ישראל       | 1210       | 24,750                  |
|                   |                       | אג"ח              | 1084       | 226,765                 |
|                   |                       | אג"ח קונצרני      | 1491       | 20,877                  |
|                   |                       | אג"ח עד 15% מניות | 2252       | 13,037                  |
|                   |                       | חוסכים מוטי סיכון | 2254       | 8,594                   |

| שם קופה                                   | מס' אישור<br>מס הכנסה | מסלול                           | מספר מסלול | היקף נכסים<br>(באלפי ₪) |
|-------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|------------|-------------------------|
|                                           |                       | אג"ח עד 25% מניות               | 11957      | 16,560                  |
| אינפניטי פיצויים                          | 1095                  | סל מניות                        | 1211       | 4,588                   |
|                                           |                       | סל אג"ח                         | 1095       | 39,531                  |
|                                           |                       | רבת מסלולים                     | 1539       | 138,147                 |
|                                           |                       | מסלול אישי                      | 2113       | 305                     |
| אינפניטי השתלמות IRA                      | 2114                  | מסלול אישי                      | 2114       | 1,157                   |
| אינפניטי גמל להשקעה                       | 9637                  | כללי                            | 9638       | 21,469                  |
|                                           |                       | אג"ח עד 15% מניות               | 9639       | 17,651                  |
|                                           |                       | מניות                           | 11407      | 10,622                  |
|                                           |                       | הלכה                            | 12540      | 2,066                   |
| קופת גמל להשקעה- חיסכון ארוך<br>טווח לילד | 11371                 | חוסכים המעדיפים<br>סיכון בינוני | 11372      | 5,343                   |
|                                           |                       | חוסכים המעדיפים<br>סיכון מוגבר  | 11373      | 9,715                   |
|                                           |                       | חוסכים המעדיפים<br>סיכון מועט   | 11374      | 171,262                 |
|                                           |                       | הלכה                            | 11914      | 5,571                   |
|                                           |                       |                                 |            | 1,209,426               |
| סה"כ                                      |                       |                                 |            |                         |

## 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 |          |         |                                                    |
|-----------|-----------|-----------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|---------|----------------------------------------------------|
| 30.9.19   | 31.12.18  | 30.9.18   | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19         | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19                            | 31.12.18 | 30.9.18 |                                                    |
|           |           |           |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | מספר עמיתים:                                       |
| 74,508    | 71,371    | 68,988    | -             | -        | -       | 70,857        | 66,607   | 65,183  | 1,050           | 839      | 735     | 2,045         | 3,255    | 2,430   | 556                                | 670      | 640     | פעילים <sup>1</sup>                                |
| 12,674    | 12,245    | 13,398    | 105           | 116      | 118     | 2,868         | 2,531    | 2,376   | 519             | 420      | 443     | 4,476         | 4,092    | 5,090   | 4,706                              | 5,086    | 5,371   | לא פעילים                                          |
| 87,182    | 83,616    | 82,386    | 105           | 116      | 118     | 73,725        | 69,138   | 67,559  | 1,569           | 1,259    | 1,178   | 6,521         | 7,347    | 7,520   | 5,262                              | 5,756    | 6,011   | סה"כ מספר עמיתים                                   |
|           |           |           |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | נכסים מנוהלים נטו <sup>2</sup> (באלפי ₪)           |
| 432,116   | 434,962   | 378,565   | -             | -        | -       | 188,137       | 122,739  | 110,278 | 19,733          | 16,206   | 12,263  | 172,491       | 244,017  | 204,707 | 51,755                             | 52,000   | 51,317  | פעילים                                             |
| 777,310   | 755,129   | 873,032   | 182,266       | 175,655  | 189,439 | 3,754         | 2,282    | 1,998   | 32,075          | 25,033   | 29,384  | 249,155       | 221,851  | 290,589 | 310,060                            | 330,308  | 361,622 | לא פעילים                                          |
| 1,209,426 | 1,190,091 | 1,251,597 | 182,266       | 175,655  | 189,439 | 191,891       | 125,021  | 112,276 | 51,808          | 41,239   | 41,647  | 421,646       | 465,868  | 495,296 | 361,815                            | 382,308  | 412,939 | סה"כ נכסים מנוהלים נטו                             |
|           |           |           |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | נתונים תוצאתיים: (באלפי ₪)                         |
| 11,605    | 18,171    | 11,695    | -             | -        | -       | 3,171         | 4,537    | 3,501   | 2,677           | 2,672    | 1,821   | 1,684         | 2,106    | 1,362   | 4,073                              | 8,856    | 5,011   | 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 - למטע העברת צבירה לחשבון. 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<sup>25</sup> בולים רשומים - חברת דואר ישראל זכות. [4] ערך 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.

## אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון ליום 30/09/2019

| מאוחד   |          |         | קופות פיצויים |          |         | חסכון לכל ילד |          |         | קופת גמל להשקעה |          |         | קרנות השתלמות |          |         | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          |         |                                            |
|---------|----------|---------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|---------|--------------------------------------------|
| 30.9.19 | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19         | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19                            | 31.12.18 | 30.9.18 |                                            |
| 118,823 | 152,566  | 94,529  | -             | -        | -       | 56,181        | 52,771   | 34,904  | 15,007          | 18,683   | 12,768  | 25,789        | 60,746   | 34,162  | 21,846                             | 20,366   | 12,695  | תקבולים מדמי גמולים                        |
| 39,800  | 31,657   | 9,207   | ■             | -        | -       | 18,073        | 6,154    | 207     | 6,964           | 9,578    | 6,449   | 686           | 15,902   | 2,523   | 14,077                             | 23       | 28      | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים <sup>1</sup> |
| 43,580  | 60,092   | 43,507  | -             | 1,640    | 1,639   | 325           | 313      | 195     | 1,988           | 1,644    | 912     | 21,045        | 28,416   | 17,746  | 20,222                             | 28,079   | 23,015  | העברות צבירה לקופה/ לקרן                   |
| 162,296 | 244,038  | 185,106 | 3,310         | 15,300   | 9,519   | 265           | 355      | 292     | 1,989           | 1,644    | 913     | 78,075        | 134,925  | 100,232 | 78,657                             | 91,814   | 74,150  | העברות צבירה מהקופה/ מהקרן                 |
|         |          |         |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | תשלומים:                                   |
| 61,611  | 70,662   | 51,266  | 4,193         | 6,946    | 6,284   | 74            | 24       | 14      | 8,340           | 10,467   | 6911    | 40,552        | 35,271   | 26,682  | 8,452                              | 17,954   | 11,375  | פדיונות                                    |
| -       | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | -               | -        | -       | -             | -        | -       | -                                  | -        | -       | אחרים                                      |
| 61,611  | 70,662   | 51,266  | 4,193         | 6,946    | 6,284   | 74            | 24       | 14      | 8,340           | 10,467   | 6911    | 40,552        | 35,271   | 26,682  | 8,452                              | 17,954   | 11,375  | סה"כ תשלומים                               |
| 81,687  | (42,003) | 15,801  | 14,116        | (5,010)  | 2,336   | 10,713        | (3,717)  | 1,452   | 3,902           | (2,481)  | 287     | 28,401        | (17,047) | 6,356   | 24,555                             | (13,748) | 5,370   | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה      |
|         |          |         |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):          |
| 4,987   | 7,522    | 5,755   | 369           | 532      | 407     | 273           | 229      | 160     | 180             | 208      | 152     | 2,384         | 3,736    | 2,873   | 1,781                              | 2,817    | 2,163   | פעילים ולא פעילים                          |

1 תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים- תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינם חלק מההפקדות החדשיות/ 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 |          |         |                                          |
|---------|----------|---------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|---------|------------------------------------------|
| 30.9.19 | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19         | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19       | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.9.19                            | 31.12.18 | 30.9.18 |                                          |
| 39      | 62       | 42      | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 7               | -        | -       | -             | -        | -       | 32                                 | 62       | 42      | דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ₪):       |
|         |          |         |               |          |         |               |          |         |                 |          |         |               |          |         |                                    |          |         | שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)   |
|         |          |         | -             | -        | -       | 0.23          | 0.23     | 0.23    | 0.52            | 0.44     | 0.51    | 0.75          | 0.69     | 0.75    | 0.62                               | 0.67     | 0.65    | פעילים                                   |
|         |          |         | 0.26          | 0.28     | 0.28    | 0.23          | 0.23     | 0.23    | 0.49            | 0.52     | 0.51    | 0.69          | 0.73     | 0.71    | 0.65                               | 0.65     | 0.66    | לא פעילים                                |
|         |          |         | -             |          | -       | -             |          | -       | 0.05            | 0.01     | -       | -             | -        | -       | 0.15                               | 0.31     | 0.33    | 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 |          |          |                                                     |
|----------|----------|----------|-----------------|----------|----------|---------------|----------|----------|---------------|----------|----------|------------------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------------|
| 30.09.19 | 31.12.18 | 30.09.18 | 30.09.19        | 31.12.18 | 30.09.18 | 30.09.19      | 31.12.18 | 30.09.18 | 30.09.19      | 31.12.18 | 30.09.18 | 30.09.19                           | 31.12.18 | 30.09.18 | חשבונות מנותקי קשר [1]                              |
| 159      | 241      | 152      | -               | -        | -        | 1             | 7        | 12       | 74            | 98       | 63       | 84                                 | 136      | 77       | מספר חשבונות                                        |
| 5,320    | 9,621    | 5,048    | -               | -        | -        | -             | 31       | 930      | 2,397         | 2,935    | 1,361    | 2,922                              | 6,655    | 2,757    | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)                         |
| 34       | 90       | 33       | -               | -        | -        | -             |          | 8        | 17            | 29       | 10       | 18                                 | 61       | 15       | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)                    |
| 1.1      | 1.18     |          | -               | -        | -        | 1.5           | 1.67     | 1.11     | 0.96          | 0.97     | 1        | 0.8                                | 0.9      | 0.78     | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים) |

| מאוחד   |          |         | קופת גמל להשקעה |          |         | קופות פיצויים |          |         | קרנות השתלמות |          |         | קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים |          |          | חשבוניות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪          |
|---------|----------|---------|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|---------------|----------|---------|------------------------------------|----------|----------|---------------------------------------------------|
| 30.9.19 | 31.12.18 | 30.9.18 | 30.6.19         | 31.12.18 | 30.6.18 | 30.6.19       | 31.12.18 | 30.6.18 | 30.6.19       | 31.12.18 | 30.6.18 | 30.9.19                            | 31.12.18 | 30.09.18 |                                                   |
| 233     | 266      | 309     |                 | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 233                                | 266      | 309      | מספר חשבוניות                                     |
| 302     | 351      | 394     |                 | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 302                                | 351      | 394      | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)                       |
| 2.1     | 3.53     | 2.81    |                 | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 2.1                                | 3.53     | 2.81     | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)                  |
| 0.96    | 0.95     | 0.95    |                 | -        | -       | -             | -        | -       | -             | -        | -       | 0.96                               | 0.95     | 0.95     | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים |

[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 גמל אישיות לתגמולים ופיצויים                            | קופת גמל להשקעה | קרנות השתלמות | קופות פיצויים | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------------------------------|
| שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים): |                 |               |               |                                       |
| פעילים                                                        | 1.05%           | 2%            | 2%            | 0.23%                                 |
| לא פעילים                                                     | 1.05%           | 2%            | 2%            | -                                     |
| מנותקי קשר                                                    | 0.3%            | 0.3%          | 2%            | -                                     |

## פרק 2 – נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים

- 2.1 הון עצמי**
- 2.1.1 סך ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכמו בכ- 15.7 מיליון ש"ח, לעומת כ- 14.4 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2018 ולעומת כ- 14.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. השינוי בהון העצמי מוסבר ע"י רווח השנה בסך כ- 1.4 מ'.
- 2.1.2 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.
- 2.2 תוצאות הפעילות**
- סך ההכנסות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההכנסות מדמי ניהול לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 5.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, תפעול ושיווק לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- סך ההתחייבויות השוטפות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 0.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- הרווח הכולל לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
- 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 הון עצמי מזערי**
- החברה עומדת במגבלות דרישות ההון מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. לפירוט נוסף בנושא זה ראה ביאור 4 בדוח הכספי.
- 2.5 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 כאמור התגברה מאוד בשנים האחרונות, שבאה לידי ביטוי בהורדה משמעותית של דמי הניהול הנגבים מהעמיתים, ראייה לכך אפשר למצוא בירידה של דמי הניהול הממוצעים בענף. שוק ההון בכללו מתאפיין בתנודתיות גדולה ובמיוחד בשנים אחרונות, אך מאחר ותחום קופות הגמל הוא חלק מסקטור של חיסכון ארוך טווח, תנודותיו של שוק ההון משפיע במידה פחותה על תחום קופות הגמל, זאת ביחס לאפיקי 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 הקודמת תחום זה עבר שינויים הנובעים הן מן השינויים הפוליטיים/חברתיים/ כלכליים והן משינויי הרגולציה והחקיקה הנוגעת לשוק ההון בכלל ולחיסכון הפנסיוני בפרט. החל מתחילת שנת 2019, נכנסו מספר שינויים ברגולציה לתוקף שפורסמו בשנים האחרונות.

סקירה של התקנות והחוקים אשר תומכים במגמות אלו ולפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.2 לדוח עסקי תאגיד. [היפר קישור](#)

**3.2****התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה-**

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

**הכלכלה הגלובאלית**

תמונת המקרו של הכלכלה העולמית ממשיכה להצביע על התמתנות בקצב הצמיחה ובאינפלציה, והתחזיות לצמיחה של מרבית הגושים עודכנו שוב כלפי מטה. הסיכונים הנשקפים לכלכלה העולמית מוסיפים להיות משמעותיים בעיקר לנוכח "מלחמת הסחר", הסיכון הפוליטי באירופה ובמפרץ הפרסי והחשש להאטה בסין. הבנקים המרכזיים העיקריים מאותתים על אפשרות לחידוש תהליך ההרחבה המוניטרית.

**כלכלת ישראל**

ממשיכה להיות חיובית, אם כי תחזית בנק ישראל לצמיחת התוצר ב-2019 עודכנה מעט כלפי מטה ל-3.1%, בהשפעת הירידה בסחר העולמי שהביאה להפחתה קלה בקצב הגידול הצפוי של היצוא השנה.

**אינפלציה**

סביבת האינפלציה נמצאת מעל הגבול התחתון של היעד ולאחרונה חלה בה עלייה קלה, על רקע הימצאות המשק בסביבת תעסוקה מלאה. מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.9% וע"פ התחזיות של בנק ישראל, בשנת 2019 כולה המדד יסתכם בכ-1.6%.

**ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ברמה של 0.25%. הועדה המוניטרית מעריכה שתוואי העלאת הריבית בעתיד יהיה הדרגתי וזהיר, באופן שיתמוך בתהליך שבסופו האינפלציה תתייצב בסביבת מרכז תחום היעד ובפעילות הכלכלית של המשק.

**הבורסה בתל אביב****שוק המניות**

שוק המניות בישראל התאפיין בתנודתיות רבה, בדומה לבורסות המובילות בעולם ובראשן בנאסד"ק. בסיכום הרבעון עלה מדד ת"א 35 בכ-3.6% ומדד המניות הבינוניות ת"א 90 עלה בכ-7%.

**שוק האג"ח**

עלויות שערים נרשמו בכל איגרות החוב לסוגיהן וזאת על רקע ירידת תשואות לפדיון של האג"ח הממשלתי ל-10 שנים בארה"ב, וכן הציפיות להותרת הריבית בארץ ללא שינוי השנה. אגרות החוב צמודות מדד עלו בכ-2%, הן ממשלתיות והן חברות, על רקע עלייה במדד המחירים לצרכן, אשר לראשונה מזה חמש שנים צפוי השנה לעבור את יעד המינימום הממשלתי שעומד על 1%.

**3.3 שינויים ברגולציה ואירועים רלוונטיים**

החברה והקופות שבניהולה פועלות באופן שוטף ליישום והתאמות הוראות הדין החלות החברה והקופות כאמור. לפירוט אודות השינויים ברגולציה, ראו סעיף 3.2 בפרק ג' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2018.

3.4 לאור סיום חוזה ההתקשרות של החברה עם לאומי שירותי שוק ההון בנושא תפעול קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבשליטתה, החברה בחנה את המשך התפעול עם לאומי שירותי שוק ההון וחלופות. נכון למועד הדיווח החברה בחרה לאחר תהליך תחרותי בבנק המזרחי כבנק מתפעל וזאת החל מתאריך 01/01/2020. החברה מעריכה כי לא יחול שינוי מהותי בהשפעה הכספית של סיום ההסכם הנ"ל והמעבר אל בנק מזרחי כבנק מתפעל.

3.5 בתאריך 25 ביולי 2019 מר יורם סימן טוב סיים את תפקידו כמנכ"ל. במקומו מונה סמנכ"ל הכספים של החברה, רו"ח אסף גזית כמ"מ מנכ"ל החברה.

3.6 בתאריך 22 באוגוסט 2019, מינה הדירקטוריון את מר ערן כהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1 בנובמבר 2019, בכפוף לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"). ביום 28 באוקטובר 2019, התקבל אישורה של רשות בדבר מינויו של מר ערן כהן כמנכ"ל החברה. בהתאם, החל מיום 1 בנובמבר 2019, משמש מר ערן כהן כמנכ"ל החברה.

**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 אד-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 ההשקעה 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 **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 עמיתה 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 בפרק ג'

**בדוח עסקי תאגיד לשנת 2018.**

החברה לא מתכננת לבצע תוכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, בשנה הקרובה.

**פרק 5 - הערכת בקורות ונהלים ובקרה פנימית על דיווח כספי****5.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכום לדוח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**5.2 בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון שהתסיים ביום 30 בספטמבר 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

יו"ר הדירקטוריון:

\_\_\_\_\_ (חתימה)

סמנכ"ל כספים:

\_\_\_\_\_ (חתימה)

\*\*\*\*\*

הצהרה (Certification)

אני, ערן כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 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 מידע סביר 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

26 בנובמבר 2019

ערן כהן

תאריך

מנכ"ל

חתימה

הצהרה (Certification)

אני, אסף גזית, מצהיר כי:

2. סקרתי את הדוח הרבעוני של אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019 (להלן: "הדוח").
  1. 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.
  2. 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.
  3. 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-
  4. 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.

26 בנובמבר 2019

אסף גזית

תאריך

סמנכ"ל כספים

חתימה

תאריך: 26 בנובמבר 2019

לכבוד  
אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ  
המנופים 8  
הרצליה

א.ג.נ.,

הנדון: קובץ דיווחים נלווים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 30.09.2019

לבקשתכם, וכרואי החשבון של חברת אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ (להלן "החברה"), סקרנו את קובץ "דיווחים נלווים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 30.09.2019 (להלן- "הדוח"), המצורף בזה והמסומן בחותמנו לשם זיהוי. דוח זה הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוח זה בהתבסס על סקירתנו.

ערכנו את הסקירה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הסקירה ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בנתונים הכספיים הצגה מוטעית מהותית. סקירה כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בנתונים שבדוח. אנו סבורים שסקירתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הנתונים הכספיים בדוח הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המפורט בהם.

צ. פרידמן ושות'  
רואי חשבון

בכבוד  
ר.ב.  
צ. פרידמן ושות'  
רואי חשבון



**אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר 2019**

[בלתי מבוקרים]

| ליום 31<br>בדצמבר | ליום 30 בספטמבר |        | באור                  |                                  |
|-------------------|-----------------|--------|-----------------------|----------------------------------|
| 2018              | 2018            | 2019   |                       |                                  |
| מבוקר             | בלתי מבוקר      |        |                       |                                  |
|                   | אלפי ש"ח        |        |                       |                                  |
| -                 | -               | 18     | 3                     | נכסים                            |
| 329               | 37              | 390    |                       | נכסים בגין הטבות לעובדים,נטו     |
| 120               | 120             | -      |                       | נכסי מיסים שוטפים                |
| 779               | 731             | 2,310  |                       | נכסי מיסים נדחים                 |
|                   |                 |        |                       | חייבים ויתרות חובה               |
|                   |                 |        |                       | השקעות פיננסיות                  |
| 953               | 249             | 1,237  |                       | נכסי חוב סחירים                  |
| 268               | 345             | 677    |                       | מניות                            |
| 7,731             | 8,893           | 8,263  |                       | אחרות                            |
| 8,952             | 9,487           | 10,177 |                       | סך כל השקעות פיננסיות            |
| 5,347             | 5,896           | 3,644  | מזומנים ושווי מזומנים |                                  |
| 15,527            | 16,271          | 16,539 | סך כל הנכסים          |                                  |
|                   |                 |        | 4                     | הון עצמי                         |
| 1,270             | 1,270           | 1,270  |                       | הון מניות                        |
| 13,042            | 13,118          | 14,450 |                       | יתרת רווח                        |
| 14,312            | 14,388          | 15,720 |                       | סך כל ההון העצמי                 |
|                   |                 |        |                       | התחייבויות                       |
| 868               | 1,540           | 819    |                       | זכאים ויתרות זכות                |
| 347               | 343             | -      |                       | התחייבויות בשל הטבות לעובדים,נטו |
| 1,215             | 1,883           | 819    |                       | סך כל ההתחייבויות                |
| 15,527            | 16,271          | 16,539 |                       | סך כל ההון וההתחייבויות          |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

|                          |                  |                              |                                                  |
|--------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------------------------|
| אסף גזית<br>סמנכ"ל כספים | ערן כהן<br>מנכ"ל | אמיר איל<br>יו"ר הדירקטוריון | 26 בנובמבר 2019<br>תאריך אישור<br>הדוחות הכספיים |
|--------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------------------------|

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 בספטמבר |              | לתקופה של 9 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 בספטמבר |              |                                                                                                                 |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2018                                  | 2018                                              | 2019         | 2018                                              | 2019         |                                                                                                                 |
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                                        |              |                                                   |              | באור                                                                                                            |
|                                       | אלפי ש"ח                                          |              |                                                   |              |                                                                                                                 |
| 7,584                                 | 1,872                                             | 1,626        | 5,797                                             | 5,026        | <b>הכנסות</b>                                                                                                   |
| (190)                                 | 329                                               | 294          | 239                                               | 964          | הכנסות מדמי ניהול<br>מקופות גמל ופיצויים<br>ומקרנות השתלמות<br>רווחים (הפסדים)<br>מהשקעות והכנסות<br>מימון, נטו |
| <u>7,394</u>                          | <u>2,201</u>                                      | <u>1,920</u> | <u>6,036</u>                                      | <u>5,990</u> | <b>סך כל ההכנסות</b>                                                                                            |
| 1,257                                 | 298                                               | 229          | 943                                               | 725          | <b>הוצאות</b>                                                                                                   |
| 4,260                                 | 1,065                                             | 961          | 3,108                                             | 3,033        | הוצאות שיווק<br>הוצאות תפעול,<br>הנהלה וכלליות                                                                  |
| (7)                                   | (6)                                               | 1            | (14)                                              | 1            | הכנסות (הוצאות)<br>מימון, נטו                                                                                   |
| <u>5,510</u>                          | <u>1,357</u>                                      | <u>1,191</u> | <u>4,037</u>                                      | <u>3,759</u> | <b>סך כל ההוצאות</b>                                                                                            |
| 1,884                                 | 844                                               | 729          | 1,999                                             | 2,231        | <b>רווח לפני מיסים על<br/>ההכנסה</b>                                                                            |
| 638                                   | 286                                               | 249          | 677                                               | 823          | מיסים על ההכנסה                                                                                                 |
| <u>1,246</u>                          | <u>558</u>                                        | <u>480</u>   | <u>1,322</u>                                      | <u>1,408</u> | <b>רווח לתקופה</b>                                                                                              |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| סה"כ                                             | יתרת<br>עודפים | הון<br>המניות |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
| בלתי מבוקר                                       |                |               |
| אלפי ש"ח                                         |                |               |
| 14,312                                           | 13,042         | 1,270         |
| 1,408                                            | 1,408          | -             |
| 15,720                                           | 14,450         | 1,270         |
| לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 |                |               |
| יתרה ליום 1 בינואר 2019                          |                |               |
| רווח לתקופה                                      |                |               |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2019                        |                |               |
| סה"כ                                             | יתרת<br>עודפים | הון<br>המניות |
| בלתי מבוקר                                       |                |               |
| אלפי ש"ח                                         |                |               |
| 13,066                                           | 11,796         | 1,270         |
| 1,322                                            | 1,322          | -             |
| 14,388                                           | 13,118         | 1,270         |
| לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 |                |               |
| יתרה ליום 1 בינואר 2018                          |                |               |
| רווח לתקופה                                      |                |               |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2018                        |                |               |
| סה"כ                                             | יתרת<br>עודפים | הון<br>המניות |
| בלתי מבוקר                                       |                |               |
| אלפי ש"ח                                         |                |               |
| 15,240                                           | 13,970         | 1,270         |
| 480                                              | 480            | -             |
| 15,720                                           | 14,450         | 1,270         |
| לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 |                |               |
| יתרה ליום 1 ביולי 2019                           |                |               |
| רווח לתקופה                                      |                |               |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2019                        |                |               |
| סה"כ                                             | יתרת<br>עודפים | הון<br>המניות |
| בלתי מבוקר                                       |                |               |
| אלפי ש"ח                                         |                |               |
| 13,830                                           | 12,560         | 1,270         |
| 558                                              | 558            | -             |
| 14,388                                           | 13,118         | 1,270         |
| לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 |                |               |
| יתרה ליום 1 ביולי 2018                           |                |               |
| רווח לתקופה                                      |                |               |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2018                        |                |               |

| סה"כ                              | יתרת<br>עודפים<br>מבוקר | הון<br>המניות |
|-----------------------------------|-------------------------|---------------|
| אלפי ש"ח                          |                         |               |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 |                         |               |
| יתרה ליום 1 בינואר 2018           |                         |               |
| רווח לתקופה                       |                         |               |
| יתרה ליום 31 בדצמבר 2018          |                         |               |
| 13,066                            | 11,796                  | 1,270         |
| 1,246                             | 1,246                   | -             |
| 14,312                            | 13,042                  | 1,270         |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אינפנייטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ**

**דוחות ביניים על תזרימי המזומנים**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 בספטמבר |         | לתקופה של 9 חודשים<br>שהסתיימה ביום<br>30 בספטמבר |         |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------|---------|
|                                       | 2018                                              | 2019    | 2018                                              | 2019    |
|                                       | בלתי מבוקר                                        |         |                                                   |         |
|                                       | אלפי ש"ח                                          |         |                                                   |         |
| 1,246                                 | 558                                               | 480     | 1,322                                             | 1,408   |
| 203                                   | (324)                                             | (289)   | (233)                                             | (930)   |
| 17                                    | (632)                                             | (1,854) | 65                                                | (1,531) |
| (705)                                 | 82                                                | (640)   | (33)                                              | (49)    |
| (70)                                  | (73)                                              | -       | (74)                                              | (347)   |
| 28                                    | 31                                                | 3       | 28                                                | 120     |
| (46)                                  | 43                                                | (41)    | 246                                               | (61)    |
| (776)                                 | (549)                                             | (2,532) | 232                                               | (1,868) |
| 673                                   | (315)                                             | (2,341) | 1,321                                             | (1,390) |
| 1,331                                 | 522                                               | -       | 522                                               | 202     |
| (710)                                 | -                                                 | (497)   | -                                                 | (497)   |
| -                                     | -                                                 | -       | -                                                 | (18)    |
| 621                                   | 522                                               | (497)   | 522                                               | (313)   |
| 1,294                                 | 207                                               | (2,838) | 1,843                                             | (1,703) |
| 4,053                                 | 5,689                                             | 6,482   | 4,053                                             | 5,347   |
| 5,347                                 | 5,896                                             | 3,644   | 5,896                                             | 3,644   |
| 940                                   | 414                                               | 287     | 774                                               | 860     |

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי  
מזומנים:**

(עליה) ירידה בשווי נכסים פיננסיים נטו  
בשווי הוגן דרך רווח והפסד

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

(עליה) ירידה בחייבים ויתרות חובה

(ירידה) עליה בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים

שינוי במיסים נדחים, נטו

שינוי במיסים שוטפים, נטו

**מזומנים נטו (ששימשו לפעילות)**

**שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תמורה מממוש נכסים פיננסיים

זמינים למכירה

רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה

עליה בעודף הייעודה לפיצויי פרישה על

עתודה

**מזומנים נטו (ששימשו ל) שנבעו**

**מפעילות השקעה**

**(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

אינפניטי 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 2018 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

תקן דיווח בינלאומי IFRS 16 נכנס לתוקף החל מיום 01/01/19. התקן מפרט את העקרונות להכרה, למדידה, להצגה חשבונאית ולגילוי של חכירות. כיוון שנושא זה אינו מהותי מבחינת היקף הפעילות ומבחינה כספית עבור החברה, הנהלת החברה החליטה שלא ליישם את הוראות תקן זה, מעיקרון חוסר מהותיות כאמור.

### 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: |       |
|-----------------------|-------|
| ליום 30 בספטמבר 2019  | 101.0 |
| ליום 30 בספטמבר 2018  | 100.4 |
| ליום 31 בדצמבר 2018   | 100.5 |

%

#### שיעור השינוי:

##### לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה:

|                      |      |
|----------------------|------|
| ביום 30 בספטמבר 2019 | 0.50 |
| ביום 30 בספטמבר 2018 | 1.10 |

##### לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:

|                      |        |
|----------------------|--------|
| ביום 30 בספטמבר 2019 | (0.69) |
| ביום 30 בספטמבר 2018 | 0.20   |

##### לשנה שהסתיימה:

|                     |      |
|---------------------|------|
| ביום 31 בדצמבר 2018 | 1.20 |
|---------------------|------|

**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<br>בדצמבר | ליום 30 בספטמבר |        |
|-------------------|-----------------|--------|
|                   | 2018            | 2019   |
| מבוקר             | בלתי מבוקר      |        |
|                   | אלפי ש"ח        |        |
| 953               | 249             | 1,237  |
| 268               | 345             | 677    |
| 7,731             | 8,893           | 8,263  |
| 8,952             | 9,487           | 10,177 |

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

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

| 31/12/18 | 30/09/18 | 30/09/19 |                                   |
|----------|----------|----------|-----------------------------------|
| אלפי ש"ח |          |          |                                   |
| 10,000   | 10,000   | 10,000   | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון      |
| 14,312   | 14,388   | 15,726   | הון עצמי קיים                     |
| 4,312    | 4,388    | 5,726    | עודף ליום הדוח                    |
|          |          |          | הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: |
| 10,000   | 10,000   | 10,000   | הון התחלתי נדרש                   |
| 1,190    | 1,252    | 1,209    | 0.1% מסך היקף הנכסים המנוהלים     |
| 1,378    | 1,410    | 1,308    | 25% מסך ההוצאות שנתיות            |
| 10,000   | 10,000   | 10,000   | סך כל הסכום הנדרש                 |

**באור 5 - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לתקופה של 3 חודשים<br>שהסתיימה ביום |      | לתקופה של 9 חודשים<br>שהסתיימה ביום |       |                                |
|--------------------------|-------------------------------------|------|-------------------------------------|-------|--------------------------------|
| 31 בדצמבר                | 30 בספטמבר                          |      | 30 בספטמבר                          |       |                                |
| 2018                     | 2018                                | 2019 | 2018                                | 2019  |                                |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר                          |      |                                     |       |                                |
| אלפי ש"ח                 |                                     |      |                                     |       |                                |
| 882                      | 134                                 | 97   | 673                                 | 422   | שירותי עובדים, שכר ונלוות      |
| 725                      | 157                                 | 168  | 495                                 | 525   | עמלות תפעול, פרסום ושיווק*     |
| 110                      | 26                                  | 24   | 84                                  | 73    | שכר חברי דירקטוריון            |
| 256                      | 55                                  | 54   | 189                                 | 169   | שירותים מקצועיים               |
| 2,090                    | 626                                 | 603  | 1,797                               | 1,796 | שירותי תפעול לחברה אחות **     |
| 63                       | 13                                  | 3    | 43                                  | 24    | אחזקת רכב                      |
| 60                       | 17                                  | 12   | 53                                  | 24    | אחזקת משרד ומשרדיות            |
| 74                       | 37                                  | -    | 74                                  | -     | אחרות                          |
| -                        | -                                   | -    | (300)                               | -     | השתתפות ביטוח לאומי<br>בהוצאות |
| 4,260                    | 1,065                               | 961  | 3,108                               | 3,033 | סך הכל הוצאות הנהלה<br>וכלליות |

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

\*\* בתאריך 25.05.2011 התקשרה החברה עם חברה אחות עבור מתן שירותי תפעול ורגולציה לחברה המנהלת. הסכום השנתי בשיעור של 0.2% לשנה מסך הנכסים המנוהלים בתוספת מע"מ ככל שידרש 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 ש"ח לתקופה מיום 24/11/2016 ועד ליום 07/11/2022.