

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2017

דוח כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2017

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 520027715

משרד ראשי: ז'בוטינסקי 7 רמת גן 5252007,
מוקד שירות לקוחות ארצי: 03-7107777 | *2000
פקס: 03-5480297
www.menoramivt.co.il

פרק א': דוח הדירקטוריון

תוכן העניינים

דף

2-3	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-4	ריכוז תוצאות הפעילות
5-6	המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה
6	נזילות ומקורות מימון
6-9	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
9	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת")

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2017 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2017 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן ההשתלמות שבניהולה:

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ, הינה חברה פרטית מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולצורך כך הינה בעלת רישיון חברה מנהלת לגבי קרן ההשתלמות שבניהולה. החברה הינה חברה בת של מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פיננסיים"). החברה מנהלת את "אומגה קרן השתלמות".

אומגה קרן השתלמות

נכון למועד עריכת דו"ח זה החברה מנהלת קרן השתלמות אחת - "אומגה קרן השתלמות" (לשעבר "קרן השתלמות למהנדסים"), המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים, ושבה מופעלים חמישה מסלולי השקעות:

- **אומגה קרן השתלמות מסלול כללי** - מספר קופה 286.
- **אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח** - מספר קופה 1445.
- **אומגה קרן השתלמות מסלול מניות** - מספר קופה 1446.
- **מסלול אג"ח עד 15% מניות** - מספר קופה 9802.
- **מסלול אג"ח עד 25% מניות** - מספר קופה 9803.

החל מיום 25 בינואר, 2017 ההצטרפות לקרן מוגבלת לחברי הסתדרות המהנדסים או מי שהסתדרות המהנדסים קבעה בכתב כי הוא רשאי להצטרף לקופה.

פירוט בעלי המניות בחברה:

הון מניות		ערך נקוב	סוג המניה	סוג המניה
מונפק ונפרע	רשום			
0.0072	0.0072	0.0001	הנהלה	מנורה מבטחים פיננסיים
0.0048	0.0048	0.0001	הנהלה	הסתדרות המהנדסים
0.0001	0.0001	0.0001	נדחית	מדינת ישראל
0.0005	1.9902	0.0001	רגילות	שונים

תאור זכויות המניות

הנהלה - מקנות למחזיק בה זכות לקול אחד בהצבעות באסיפה הכללית בחברה, זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להיות נוכחים, להשתתף ולהצביע בהן וכן זכות לקבלת דיבידנדים אם וכאשר יחולקו.

רגילות - מקנות זכות להצטרף כעמיתים בקרן, אך אינם זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות ואינם בעלי זכות להשתתף או להצביע בהם.

נדחית - לא תקנה למחזיק בה כל זכות פרט לזכות לקבל את ערכה הנקוב בפירוט. הזכות לקבלת דיבידנדים הוקנתה בתקנון רק למניות ההנהלה.

2. ריכוז תוצאות הפעילות

2.1. ריכוז תוצאות הפעילות לתקופות ינואר - יוני 2017 ו-2016 ולשנת 2016 (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום		
	2016	30 ביוני 2017	
8,873	8,098	8,276	מספר חשבונות עמיתים:
13,426	13,607	13,659	פעילים
			לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
1,195,901	1,126,364	1,163,552	פעילים
1,158,297	1,174,486	1,185,019	לא פעילים
			נכסים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
11,111	4,980	3,102	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
170,677	80,641	77,463	תקבולים מדמי גמולים
--	--	1,468	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
42,679	37,180	33,798	העברות צבירה לקופה
134,176	59,762	118,134	העברות צבירה מהקופה
105,894	53,679	52,680	פדיונות
79,839	(4,603)	53,926	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
14,515	7,234	7,112	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.59	0.59	0.58	פעילים
0.65	0.68	0.64	לא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.02	--	--	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
0.08	--	--	עמלות ניהול חיצוני
0.09	--	--	הוצאות מוגבלות

2.2. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים במגזר ההשתלמות עמיתים

מספר החשבונות, היקף הנכסים המנוהלים ונכסים תוצאתיים - בתקופת הדוח חלה ירידה מתונה במספר העמיתים הפעילים (בהמשך למגמה של אשתקד) הירידה נובעת מניוד עמיתים לקרנות אחרות ומצמצום פוטנציאל המצטרפים לקרן. (החל מ 25 בינואר, 2017 ההצטרפות לקרן מוגבלת לחברי הסתדרות המהנדסים או מי שהסתדרות המהנדסים קבעה בכתב כי הוא ראשי להצטרף לקרן).

בתקופת הדוח חלה ירידה בהעברות צבירה לקופה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, כמו כן, חל גידול במגמת הניוד החוצה כתוצאה מהתחרות העזה אל מול המתחרים ולאור האטרקטיביות של העמיתים בקרן כלקוחות פוטנציאליים למתחרים (סכומי צבירה גבוהים יחסית למוצע בקרנות אחרות).

במהלך תקופת הדוח לא היה שינוי משמעותי בהיקף הפדיונות לעומת תקופה קודמת והשנה החולפת.

דמי הניהול - בשנים האחרונות אנו עדים לירידה בשיעור דמי הניהול הנובעת מתחרות עזה בשוק קרנות ההשתלמות וירידה בשיעור דמי הניהול בענף החיסכון הפנסיוני בכלל.

2.3. מידע בדבר עמיתים לא פעילים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2016	2017
2016	2016	2017
1,232	1,155	1,273
56,910	38,015	52,529
162	85	106
0.58	0.50	0.54

חשבונות מנותקי קשר:

מספר חשבונות
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) *
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) **

(* מתייחס לתקופה בה העמית מוגדר כמנותק קשר (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012.
**) בחישוב שנתי.

3. המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה

מאזן החברה

מאזן החברה ליום 30 ביוני, 2017 הסתכם בכ- 12,431 אלפי ש"ח לעומת כ- 12,519 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 12,933 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2016. עיקר השינוי לעומת סוף שנה קודמת נובע מקיטון במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-1,294 אלפי ש"ח לעומת גידול בנכסי מסים שוטפים בסך של כ-421 אלפי ש"ח. ביתר הסעיפים לא היה שינוי משמעותי.

ההון העצמי

ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2017 הסתכם בכ- 11,753 אלפי ש"ח (המהווים כ- 94.5% מסך המאזן). ליום 30 ביוני, 2016 ההון העצמי הסתכם בכ- 11,803 אלפי ש"ח (המהווים כ- 94.3% מסך המאזן). ליום 31 בדצמבר, 2016 הסתכם ההון העצמי בכ- 11,763 אלפי ש"ח (המהווים כ- 91.0% מסך המאזן).

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דרישות ההון המזערי"), ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימאלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - "סכום ההון העצמי ההתחלתי"). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בסעיף (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות כפי שהוגדרו בתקנות אלו.

נכון ליום 30 ביוני, 2017 ההון העצמי של החברה הינו כ- 11,753 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור.

לגבי חלוקות דיבידנד ראה באור 5 בדוחות הכספיים ביניים של החברה.

התחייבויות

סך התחייבויות ליום 30 ביוני, 2017 הסתכמו בכ- 678 אלפי ש"ח לעומת כ- 716 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 1,170 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2016. עיקר השינוי לעומת סוף שנה קודמת נובע מהשינוי בסעיף התחייבויות לחברה קשורה מסך של כ- 1,003 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2016 לסך של כ- 512 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2017.

ניתוח תוצאות הפעילות

הכנסות

הכנסות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 7,112 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 7,234 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בדמי הניהול השנה נובעת מירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים אותם גבתה החברה.

הוצאות

הוצאות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 3,308 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 3,195 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית ההוצאות הן בגין הסכם התפעול בין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (חברה קשורה), אשר מספקת את כל שירותי התפעול של החברה. החברה משלמת סך של 5.5 מיליוני ש"ח לשנה בגין הסכם זה. הגידול בהוצאות נובע מגידול בסעיף העמלות.

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח לפני מס לתקופה הסתכם בכ- 3,820 אלפי ש"ח לעומת רווח לפני מס בסך של כ- 4,048 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מסים על ההכנסה

הוצאות המס בתקופה הסתכמו בכ- 1,340 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 1,452 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים בדבר שינוי בשיעור המס, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ביניים של החברה.

רווח

הרווח הכולל של החברה בתקופה הסתכם לכ- 2,480 אלפי ש"ח לעומת רווח של כ- 2,596 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מקיטון בהכנסות החברה.

4. נזילות ומקורות מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה אינה נזקקת למימון.

5. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו במהלך החודשים האחרונים, דוגמת מדד מנהלי הרכש בתעשייה והמדד המשולב למצב המשק, מעידים כי הפעילות הכלכלית ממשיכה לצמוח בקצב משביע רצון. בניכוי ההשפעה החריגה של התנודות ביבוא כלי הרכב, המשק הישראלי צומח מזה שנה וחצי בסביבת קצב שנתי של כ-4%. לאחר תקופה ארוכה שבה הצריכה הפרטית הובילה את הצמיחה, מתרבים הסימנים לכך שכעת מתרחשת חזרה של המשק לצמיחה מאוזנת יותר, כשגם היצוא וההשקעות תורמים לצמיחה. השפעת היסוף בשער החליפין ניכרת בעיקר ביצוא הסחורות, בעוד שיצוא השירותים צומח בקצב נאה. השיפור בסחר העולמי צפוי לתמוך ביצוא, אך הייסוף המהיר בשער החליפין צפוי להוסיף להקשות עליו.

התחזית המקרו כלכלית של המשק הישראלי מניחה שההשפעה החריגה של יבוא כלי הרכב על הצמיחה ב-2016 לא צפויה להימשך ב-2017, בה צפויה צמיחה בשיעור של כ-3.4%. עם זאת, בקצב הצמיחה הבסיסי, כלומר בניכוי התנודות הנובעות מיבוא כלי הרכב, צפויה רק ירידה מתונה, תוך

שינוי בהרכב הצמיחה: קצב הגידול בצריכה הפרטית צפוי להתמתן, ולעומת זאת צפויה התאוששות ביצוא בהינתן המשך השיפור בסחר העולמי.

בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית מאוד של גידול בתעסוקה ובשכר כאשר האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור מנוכה עונתיות של כ- 4.5% בסוף חודש מאי, 2017. התבססות הצמיחה ממשיכה לבוא לידי ביטוי בשוק העבודה, כאשר חלה עליה בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה, כאשר שיעור המשרות הפנויות מוסיף להיות גבוה, ונמשכה האצה בקצב עליית השכר. שיעור האבטלה הינו נמוך מאוד, הן בראיה היסטורית והן בהשוואה בינלאומית.

הקצב השנתי של האינפלציה נותר נמוך מאוד, וב-12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2017 הוא הגיע לכ-0.2% וזאת על אף המדיניות המוניטרית המרחיבה, עליית האינפלציה בעולם ועליית השכר במשק, כאשר התגברות התחרות במשק והשפעת הייסוף החד שחל בשער החליפין מעכבים את חזרת האינפלציה ליעד. הייסוף הביא גם לירידה חדה יחסית בציפיות לאינפלציה לטווחים הקצרים כאשר גם בציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים חלה ירידה מסוימת, אך הציפיות לאינפלציה לטווחים הבינוניים מעוגנות בתוך יעד האינפלציה, והציפיות לטווחים הארוכים נעות סביב מרכזו.

רמת הריבית הנומינלית, אשר נקבעת על ידי בנק ישראל, ממשיכה להיות ברמת שפל היסטורי של 0.1%, כאשר הצפי הוא שבנק ישראל לא יעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

בשוק הדיור נמשכת הירידה בקצב מתן המשכנתאות החדשות, על רקע עליית הריבית על המשכנתאות, וכן נמשכת הירידה במספר העסקאות. הנתונים על התחלות הבנייה מעידים כי ההיצע מוסיף להתרחב. עם זאת, למרות שהתצפיות האחרונות מצביעות על התייצבות מסוימת במחירי הדירות, מוקדם להסיק שמגמת העלייה במחירי הדירות נעצרה.

בכלכלה העולמית נמשך השיפור המתון שראינו בחודשים האחרונים. התחזיות מתעדכנות לאחרונה בדרך כלל כלפי מעלה, ונמשך השיפור בקצב הגידול של הסחר העולמי. המומנטום החיובי בולט באירופה על רקע ההתפתחויות הפוליטיות שהפחיתו את הסיכון להמשך קיומו של גוש האירו והאיחוד האירופי; הצמיחה שם מתבססת תוך המשך ירידה באבטלה, אם כי האינפלציה עדיין נמוכה מהיעד. בארה"ב מסתמן שיפור בצמיחה לאחר שברבעון הראשון הצמיחה הייתה מאכזבת, אך קיימת אי ודאות לגבי יכולתו של הממשל ליישם את התכניות הכלכליות עליהן הכריז. ה-Fed העלה, כצפוי, את הריבית ברבע נקודת האחוז, וקצב עלייתה העתידי צפוי להיות מתון; ה-Fed גם חשף את פרטי התכנית באמצעותה יחל בתהליך צמצום המאזן, אך לא נקב במועד מדויק לתחילתה. באירופה וביפן נמשכת המדיניות המוניטרית המאוד מרחיבה. השווקים הפיננסיים פירשו את המסרים של ה-ECB כאינדיקציה לכך שעוצמת ההרחבה המוניטרית צפויה להצטמצם, והדבר בא לידי ביטוי בעליית תשואות על האג"ח הממשלתיות. עם זאת, ה-ECB לא נתן אינדיקציה לעיתוי בו יחל לסגת מההרחבה הכמותית. בבריטניה, לעומת זאת, מסתמנת האטה בשל אי הודאות לגבי תהליך ה-Brexit. ביפן הבנק המרכזי מעריך כי פער התוצר נסגר, אך האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה. הנתונים הכלכליים שפורסמו בסין מצביעים על המשך צמיחה מתונה יחסית. מחירי האנרגיה רשמו ירידה קלה ומחירי הסחורות האחרות היו יציבים.

שוקי האג"ח והמניות

בניגוד לרבעון המקביל אשתקד שהיווה את אחת מפתחות השנה הגרועות בהיסטוריה המתועדת, המחצית הראשונה של שנת 2017 דווקא היטיבה עם מרבית שווקי המניות ברחבי העולם (מדד MSCI World עלה בשיעור של כ- 9.4% במהלך המחצית הראשונה של שנת 2017) כאשר בלטו במיוחד מניות השווקים המתעוררים (מדד MSCI EM המייצג את השווקים המתעוררים עלה בכ- 17.2% במהלך המחצית).

בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2017, ירד מדד ת"א 35 בשיעור של כ- 2.5%, כפועל יוצא מירידת מניות הפארמה, לעומת עליה בשיעור של כ- 13% במדד ת"א 90, כאשר בלטו לחיוב מדד חברות הביטוח שעלה בכ- 18.4% ומדד ת"א נדל"ן שעלה בכ- 14.1%. מדדי המניות האמריקאיים העיקריים (הדאו ג'ונס, הנאסד"ק וה- S&P 500) עלו בשיעור של כ- 8-16%, מדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 2.4%, מדד הדאקס הגרמני עלה בכ- 7.4% ומדד הקאק הצרפתי עלה בכ- 5.3%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 1.3% בעוד שמדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 0.2%. מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של כ- 3.3% בעוד שמדד התל בונד 40 עלה בשיעור של כ- 2.1%.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2017, יוסף שערן היציג של השקל מול הדולר בשיעור משמעותי של כ- 9.1%, על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 1.4%. במקביל יתרות המט"ח של בנק ישראל חצו את רף ה- 100 מיליארד דולר לראשונה במהלך חודש ינואר, 2017.

6. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את אפקטיביות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

רמת-גן, 15 באוגוסט, 2017

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, משה קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. 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:
 - (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; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15 באוגוסט, 2017

משה קליין,
מנהל כללי

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
 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:
 - (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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15 באוגוסט, 2017

רן קלמי,
מנהל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

פרק ב': דוחות כספיים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2017

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-9	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2017 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, 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 חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
15 באוגוסט, 2017

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 ביוני		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
604	299	1,025	נכסים:
1,215	1,215	1,187	נכסי מסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
9,655	10,693	10,054	השקעות פיננסיות:
			נכסי חוב סחירים
1,459	312	165	מזומנים ושווי מזומנים
12,933	12,519	12,431	סך כל הנכסים
1	1	1	הון:
1,400	1,400	1,400	הון מניות
10,362	10,402	10,352	פרמיה על מניות
			עודפים
11,763	11,803	11,753	סך כל ההון
7	8	5	התחייבויות:
1,003	579	512	התחייבויות בגין מסים נדחים
160	129	161	חברות קשורות - חשבון שוטף
			זכאים ויתרות זכות
1,170	716	678	סך כל ההתחייבויות
12,933	12,519	12,431	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

15 באוגוסט, 2017

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
מנהל כספים

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
14,515	3,626	3,565	7,234	7,112	הכנסות מדמי ניהול מקופת גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
11	7	6	9	16	
14,526	3,633	3,571	7,243	7,128	סך כל ההכנסות
986	235	285	445	558	עמלות והוצאות שיווק
5,500	1,375	1,375	2,750	2,750	הוצאות הנהלה וכלליות
6,486	1,610	1,660	3,195	3,308	סך כל ההוצאות
8,040	2,023	1,911	4,048	3,820	רווח לפני מסים על ההכנסה
2,884	725	672	1,452	1,340	מסים על ההכנסה
5,156	1,298	1,239	2,596	2,480	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
5,156	1,298	1,239	2,596	2,480	סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	עודפים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
11,763	10,362	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)</u>
2,480	2,480	-	-	סה"כ רווח כולל
(2,490)	(2,490)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,753	10,352	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2017 (בלתי מבוקר)</u>
11,847	10,446	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)</u>
2,596	2,596	-	-	סה"כ רווח כולל
(2,640)	(2,640)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,803	10,402	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
11,754	10,353	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2017 (בלתי מבוקר)</u>
1,239	1,239	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,240)	(1,240)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,753	10,352	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2017 (בלתי מבוקר)</u>
11,805	10,404	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
1,298	1,298	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,300)	(1,300)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,803	10,402	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
11,847	10,446	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)</u>
5,156	5,156	-	-	סה"כ רווח כולל
(5,240)	(5,240)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,763	10,362	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016 (מבוקר)</u>

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
5,156	1,298	1,239	2,596	2,480
163	(6)	(5)	(7)	(13)
(174)	(1)	(1)	(2)	(3)
2,884	725	672	1,452	1,340
2,873	718	666	1,443	1,324
28	(1)	5	28	28
522	53	(42)	98	(491)
32	1	1	1	1
582	53	(36)	127	(462)
(3,715)	(1,046)	(1,058)	(1,971)	(1,763)
6	-	-	-	-
174	1	1	2	3
(3,535)	(1,045)	(1,057)	(1,969)	(1,760)
5,076	1,024	812	2,197	1,582
866	(2)	(386)	(2)	(386)
866	(2)	(386)	(2)	(386)
(5,240)	(1,300)	(1,240)	(2,640)	(2,490)
(5,240)	(1,300)	(1,240)	(2,640)	(2,490)
702	(278)	(814)	(445)	(1,294)
757	590	979	757	1,459
1,459	312	165	312	165

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

הכנסות מימון, נטו

מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

חייבים ויתרות חובה

חברות קשורות - חשבון שוטף

זכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך סחירים

הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו

מזומנים נטו שנבעו (שמשאו) מפעילות

השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת

התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

- א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2017 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ב. החל מיום 25 בינואר, 2017 ההצטרפות לקרן מוגבלת לחברי הסתדרות המהנדסים או מי שהסתדרות המהנדסים קבעה בכתב כי הוא רשאי להצטרף לקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים
- הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
- שיקול הדעת של הנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.
- המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

- IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה
- בחודש יוני, 2017 פרסם ה-IASB את IFRIC 23 - טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבהירה את כללי ההכרה והמדידה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות IAS 12 מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות. הפרשנות תיושם החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019. אימוץ מוקדם אפשרי. במועד היישום לראשונה, החברה תיישם את הפרשנות באחת משתי השיטות:
- א. יישום למפרע מלא ללא תיקון מספרי השוואה וזקיפת השפעה המצטברת למועד היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים.
- ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.
- להערכת החברה, לפרשנות לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

מדד ידוע	מדד בגין	%	
			לששה חודשים שהסתיימו ביום:
0.70	0.00		30 ביוני, 2017
(0.40)	0.00		30 ביוני, 2016
			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
0.90	(0.10)		30 ביוני, 2017
0.51	1.02		30 ביוני, 2016
(0.30)	(0.20)		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

באור 3: - מכשירים פיננסיים

נכסי חוב סחירים אשר מוצגים בדוחות על המצב הכספי לפי שווים ההוגן מסווגים לקבוצה "רמה ו". דהיינו, השווי הוגן נמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

באור 4: - מסים על ההכנסה

א. בחודש דצמבר, 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016). אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2017. במסגרת זאת, אושרה, בין היתר, הורדת מס חברות משיעור של 25% ל- 24% החל מחודש ינואר, 2017 ולשיעור של 23% החל מחודש ינואר, 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מחודש ינואר, 2018 על 34.19%.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2016	25.0	17.00	35.90
2017	24.0	17.00	35.04
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

לשינויים האמורים בשיעורי מס הרווח ומס החברות אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

ג. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2016 חושבו לפי שיעור המס ערב פרסום התיקון. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2017 מחושבות לפי שיעור המס לאחר פרסום התיקון, כאמור לעיל. לשינויים האמורים בשיעורי מס הרווח ומס החברות אין השפעה מהותית על יתרות המסים הנדחים.

באור 5: - ניהול ודרישות הון

- א. 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.
- ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים.
- ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר	
10,000	10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון (1)
11,763	11,753	הון עצמי קיים
1,763	1,753	עודף
		פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח:
(1,250)	(1,200)	דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ז' להלן)
513	553	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
		(1) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
2,356	2,350	היקף נכסים מנוהלים
1,622	1,650	הוצאות שנתיות
6,022	6,000	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

(*) הסכום הנדרש הינו בגין הסכום ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת.

- ד. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.
- ה. ביום 16 במרס, 2017 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 21 במרס, 2017.
- ו. ביום 24 במאי, 2017 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,240 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28 במאי, 2017.
- ז. לאחר תאריך הדיווח, ביום 15 באוגוסט, 2017 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,200 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 17 באוגוסט, 2017.