

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2018

דוח כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2018

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 520027715

משרד ראשי: ז'בוטינסקי 23 רמת גן 5213603,
מוקד שירות לקוחות ארצי: 03-7107777 | *2000
פקס: 03-5480297
www.menoramivt.co.il

פרק א': דוח הדירקטוריון

תוכן העניינים

נד

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
7-8	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
10	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 31 במרס, 2018 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2018 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2017 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 חברת 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 בפירוק. הזכות לקבלת דיבידנדים הוקנתה בתקנון רק למניות ההנהלה.

2. ריכוז תוצאות הפעילות

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופות ינואר - מרס 2018 ו-2017 ולשנת 2017 (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2017	2018	
			<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>
7,992	8,590	7,730	פעילים
11,892	11,540	12,120	לא פעילים
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>
1,189,173	1,168,479	1,151,565	פעילים
1,240,158	1,166,883	1,267,350	לא פעילים
			<u>נכסים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</u>
6,493	1,942	2,297	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,525	1,274	3,954	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
157,497	41,928	40,182	תקבולים מדמי גמולים
45,978	14,667	16,235	העברות צבירה לקופה
195,440	68,399	46,359	העברות צבירה מהקופה
97,928	27,047	20,522	פדיונות
165,026	73,140	48	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
14,239	3,547	3,636	פעילים ולא פעילים
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>
0.57	0.58	0.57	פעילים
0.63	0.64	0.62	לא פעילים
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>
0.03	--	--	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
0.10	--	--	עמלות ניהול חיצוני
0.11	--	--	הוצאות מוגבלות

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 מעודף ניווד עמיתים יוצא לקרנות אחרות לעומת ניווד עמיתים נכנס מקרנות אחרות ומצמצום פוטנציאל המצטרפים לקרן. (החל מ 25 בינואר, 2017 ההצטרפות לקרן מוגבלת לחברי הסתדרות המהנדסים או מי שהסתדרות המהנדסים קבעה בכתב כי הוא רשאי להצטרף לקרן).

בתקופת הדוח חלה עליה בהעברות צבירה לקופה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, במקביל, חלה ירידה במגמת הניוד החוצה כתוצאה מהתשוואות שהשיגה הקרן וזאת למרות התחרות העזה אל מול המתחרים ולאור האטרקטיביות של העמיתים בקרן כלקוחות פוטנציאליים למתחרים (סכומי צבירה גבוהים יחסית לממוצע בקרנות אחרות).

במהלך תקופת הדוח היקף הפדיונות ירדו 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.

מידע בדבר עמיתים לא פעילים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2017	2018	
1,199	1,140	1,242	חשבונות מנותקי קשר: מספר חשבונות
51,101	42,142	60,080	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
140	55	66	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) *
0.53	0.53	0.51	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.

המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה

מאזן החברה

מאזן החברה ליום 31 במרס, 2018 הסתכם בכ- 13,620 אלפי ש"ח לעומת כ- 12,477 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 13,429 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2017. עיקר השינוי לעומת סוף שנה קודמת נובע מגידול במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-152 אלפי ש"ח וכן גידול בנכסי מסים שוטפים בסך של כ-54 אלפי ש"ח. בסעיפי נכסי חוב סחירים וחייבים ויתרות חובה לא היה שינוי מהותי מסוף שנת 2017.

ההון העצמי

ההון העצמי ליום 31 במרס, 2018 הסתכם בכ- 11,831 אלפי ש"ח (המהווים כ- 86.7% מסך המאזן). ליום 31 במרס, 2017 ההון העצמי הסתכם בכ- 11,754 אלפי ש"ח (המהווים כ- 92.4% מסך המאזן). ליום 31 בדצמבר, 2017 הסתכם ההון העצמי בכ- 11,787 אלפי ש"ח (המהווים כ- 87.8% 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 31 במרס, 2018 ההון העצמי של החברה הינו כ- 11,831 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור.

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

התחייבויות

סך ההתחייבויות ליום 31 במרס, 2018 הסתכמו בכ- 1,789 אלפי ש"ח לעומת כ- 723 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 1,642 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2017. עיקר השינוי לעומת סוף שנה קודמת נובע מהשינוי מגידול התחייבויות לחברה קשורה מסך של כ- 1,550 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2017 לסך של כ- 1,775 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2018. זאת לעומת קיטון בסעיף זכאים ויתרות זכות של כ-160 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2018 וכ- 83 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017, לסך של כ- 4 אלפי ש"ח ליום 31 במרס, 2018.

ניתוח תוצאות הפעילות

הכנסות

הכנסות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 3,642 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 3,557 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות

הוצאות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 1,676 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 1,648 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 בעיקר מגידול בסעיף העמלות.

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח לפני מס לתקופה הסתכם בכ- 1,966 אלפי ש"ח לעומת רווח לפני מס בסך של כ- 1,909 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מסים על ההכנסה

הוצאות המס בתקופה הסתכמו בכ- 672 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 668 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

רווח

הרווח הכולל של החברה בתקופה הסתכם לכ- 1,294 אלפי ש"ח לעומת רווח של כ- 1,241 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נזילות ומקורות מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה אינה נזקקת למימון.

התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שפורסמו במהלך החודשים האחרונים תומכים בהערכה שהמשק הישראלי ממשיך לצמוח בקצבים גבוהים.

על פי האומדן השני לנתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הרביעי לשנת 2017, המשק צמח בשיעור גבוה של כ-4.1% (מנוכה עונתיות במונחים שנתיים) כאשר לפי האינדיקטורים הראשוניים שפורסמו לגבי פעילות המשק, דוגמת המדד המשולב של המשק הישראלי אשר עלה במהלך חודש מרס, 2018 בשיעור של כ-0.4% והממצאים הראשוניים של סקר החברות, ניתן להעריך כי ברבעון הראשון של 2018 הוא צמח בקצב דומה.

התרחבות הפעילות הכלכלית שגדלה כאמור בקצב נאה, נתמכת במדיניות מוניטרית מרחיבה, כמו גם במדיניות הפיסקלית, שצפויה להמשיך להיות מרחיבה יחסית בשנת 2018. על רקע זה, תחזית המאקרו של חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה נאה של המשק הישראלי בשיעור של כ-3.4% בשנת 2018 ובשיעור של כ-3.5% בשנת 2019.

בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית מאוד של גידול בתעסוקה ובשכר כאשר האבטלה במשק הישראלי עמדה, בסוף הרבעון הראשון של שנת 2018, על שיעור מנוכה עונתיות של כ-3.6%. השכר במשק הישראלי הוסיף לעלות אם כי קצב עלייתו התמתן בחודשים האחרונים כאשר במקביל יחס המשרות הפנויות למספר המובטלים נותר גבוה יחסית.

סביבת האינפלציה מוסיפה להיות נמוכה מהיעד, אולם מסתמנת בחודשים האחרונים עלייה מסוימת בקצב האינפלציה. למרות שמדד המחירים לצרכן עלה ברבעון הראשון של שנת 2018, בשיעור מעט גבוה מהתחזיות, וב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה של 0.2% בלבד, ההערכות הן כי האינפלציה תתקרב במהלך החודשים הקרובים ליעד האינפלציה התחתון של בנק ישראל (1%), עם גריעתם של מדדים שליליים חריגים שפורסמו אשתקד.

רמת הריבית הנומינלית, אשר נקבעת על ידי בנק ישראל, ממשיכה להיות ברמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

ניכר כי להתגברות הסביבה התחרותית במשק יש השפעה מתמשכת על עיכוב האינפלציה מחזרתה ליעד; כך, למשל, קיימת השפעה של התגברות הרכישות באינטרנט, בארץ ובחו"ל, על המחירים במשק. בכיוון ההפוך, קיימים מספר גורמים שתומכים בעליית האינפלציה, ובראשם מצבו ההדוק של שוק העבודה שבא לידי ביטוי בעלייה מתמשכת של השכר במשק, שבשנה האחרונה גם תורגמה לעלייה בעלות העבודה ליחידת תוצר. העלייה באינפלציה בעולם באה לידי ביטוי בעלייה באינפלציה של מוצרי המחירים הסחירים, אם כי היא עדיין שלילית; להתפתחות שער החליפין, ובפרט לייסוף מול הדולר, הייתה תרומה משמעותית לירידת מחירי המוצרים הסחירים בשנים האחרונות, אך לאחרונה שער החליפין התייצב.

הנתונים ברבעון הראשון של שנת 2018 משוק הדיור המשיכו להצביע על האטה בפעילות: עליית מחירי הדירות נבלמה, ונרשמה אף ירידה של 2.4% במחירי הדירות בחמשת החודשים האחרונים שלגביהם התפרסמו נתונים; היקף העסקאות ממשיך לרדת, במיוחד בקרב משפרי דיור. במהלך שנת 2017 ירדו התחלות הבנייה וגמר הבנייה, אם כי במחצית השנייה של השנה גדלו היתרי הבנייה; קצב

נטילת המשכנתאות עלה קלות לאחר ירידה מתמשכת תוך המשך ירידה קלה בריבית. הנתונים לגבי הכלכלה העולמית מצביעים על התבססות השיפור וה- OECD עדכן כלפי מעלה את תחזיות הצמיחה עבור המשקים העיקריים, בעיקר על רקע ההרחבה הפיסקלית בארה"ב והמשך הגידול בביקושים בעולם. עם זאת, מדדים שונים מצביעים על היחלשות המומנטום, חוסר ודאות ועלייה בסיכונים. כך, למשל, התגברו החששות "מלחמת סחר", אם כי לצעדים שנקטו עד כה (ובהם צו להטלת מכסי יבוא על פלדה ועל אלומיניום ולמכסים הדדיים על יבוא מסין ומארה"ב בהתאמה) יש השפעה מוגבלת, ומסתמן שהצדדים מנסים להגיע להסדרים; כמו כן גבר המתח הגאופוליטי (בעיקר על רקע התערבות ארה"ב ואירופה במשבר בסוריה מול רוסיה, מדיניות הגרעין באירן, צפון קוריאה וכו'). הידוק התנאים הפיננסיים בארה"ב מהווה סיכון נוסף לכלכלה הגלובלית. מרבית הבנקים המרכזיים העיקריים מוסיפים לנקוט מדיניות מוניטרית מרחיבה, ובתקופה הנסקרת עלתה האינפלציה קלות אך עדיין נותרה מתחת ליעדיהם. המשק האמריקאי מצוי בקרבת תעסוקה מלאה וצפוי להמשיך לצמוח בקצב נאה, על רקע המדיניות הפיסקלית המרחיבה עליה החליט הממשל בחודשים האחרונים, שצפויה גם להוביל לעלייה בגירעון ובחוב. ה- Fed העלה כצפוי את הריבית ב-25 נקודות בסיס בהחלטתו האחרונה והוא צפוי להעלותה עוד פעמיים במהלך שנת 2018. בגוש האירו נמשך קצב הצמיחה המהיר יחסית; ה- ECB הותיר על כנה את המדיניות המוניטרית המרחיבה. התרחבות הכלכלה ביפן נמשכת זה הרבעון התשיעי ברציפות. שיפור בפעילות הכלכלית נרשם גם במשקים מתעוררים, אך סין מושפעת במיוחד מאי-הוודאות לגבי "מלחמת הסחר". מחיר הנפט שב לעלות, על רקע עליה בביקושים וביסכון הגיאופוליטי.

שוקי האג"ח והמניות

הרבעון הראשון של שנת 2018 הציג בעיקר אי נחת של שוקי המניות שהגיבו בירידות שערים להתפתחויות המאקרו העולמיות, תוך תנודתיות גבוהה. מדד MSCI World ירד בכ- 1.4% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, כאשר בתקופה זו MSCI EM (מדד המדינות המתפתחות) עלה בכ- 1.1% (בהובלת שוק המניות הברזילאי שעלה בכ- 11.7% ושוק המניות הרוסי שהניב תשואה של כ- 8.6%).

מרבית מדדי המניות ירדו, כך למשל בישראל מדד ת"א 35 הציג ירידה של כ- 4.9%, מדד ת"א 125 ירד בכ- 4.0%. יחד עם זאת בלטו לחיוב מדד חברות הנפט והגז שהציג עלייה נאה של כ- 6.8%, מדד חברות הביטוח שעלה בכ- 1.5% ומדד חברות הפיננסים שעלה בכ- 1.1%. מנגד בלטו לשלילה מדד ת"א נדל"ן שירד בכ- 4.8% ומדד ה- SME-60 (מדד מניות היתר) שירד בשיעור של כ- 5.5%.

מדדי המניות האירופיים הציגו בדרך כלל ירידות גבוהות יותר ביחס למדדים בארה"ב. כך למשל מדד יורוסטוקס 50 ירד בכ- 4.1%, מדד פוטסי האנגלי ירד בכ- 8.2%, מדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 6.4%, כאשר בארה"ב מדד ה- S&P 500 ירד בכ- 1.2%, מדד הדאו ג'ונס ירד בכ- 2.5% בעוד שמדד הנאסד"ק הציג עלייה נאה של כ- 2.3%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 0.2%, ומדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 0.3%. מדד התל בונד 20 והתל בונד 40 ירדו בשיעור של כ- 0.4% כל אחת.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, פוחת שער היציג של השקל מול הדולר בשיעור של כ- 1.4%,

כאשר מול האירו פוחת השקל בכ- 4.2% ומול היין היפני בכ- 7.1%. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו, נכון לסוף חודש מרס, 2018, בכ- 116 מיליארד דולר.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

על רקע שיפור בנתונים הכלכליים בארה"ב, עלייה במחירי הסחורות, סימנים לעלייה בשיעור האינפלציה בארה"ב ולצמצום מאזן ה"פד", המשיכו תשואות האג"ח הממשלתי האמריקאי לעלות לאחר תאריך המאזן, כאשר האג"ח הממשלתית האמריקאית ל-10 שנים אף חצתה את רמת ההתנגדות הקריטית של ה-3%, שיא של כ-4 שנים.

קיימת מתיחות גיאופוליטית בין ישראל לבין איראן על רקע תקיפות בסוריה המיוחסות לישראל אשר הגיעו לשיאן עם הצגת מידע מודיעיני על ידי ראש הממשלה נתניהו על תוכנית הגרעין של איראן.

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 31 במרס, 2018 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, 21 במאי, 2018

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 31 במרס, 2018 (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 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

21 במאי, 2018

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 31 במרס, 2018 (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.

21 במאי, 2018

רן קלמי,
מנהל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חזור 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 31 במרס, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

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 31 במרס, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 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 חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 במרס	
	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
748	643	802
1,221	1,192	1,202
9,947	9,663	9,951
1,513	979	1,665
<u>13,429</u>	<u>12,477</u>	<u>13,620</u>
1	1	1
1,400	1,400	1,400
10,386	10,353	10,430
<u>11,787</u>	<u>11,754</u>	<u>11,831</u>
9	9	10
1,550	554	1,775
83	160	4
<u>1,642</u>	<u>723</u>	<u>1,789</u>
<u>13,429</u>	<u>12,477</u>	<u>13,620</u>

נכסים:

נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
עודפים

סך כל ההון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים נדחים
חברות קשורות - חשבון שוטף
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

21 במאי, 2018

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
מנהל כספים

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
14,239	3,547	3,636
38	10	6
14,277	3,557	3,642
1,135	273	297
5,500	1,375	1,379
6,635	1,648	1,676
7,642	1,909	1,966
2,678	668	672
4,964	1,241	1,294
-	-	-
4,964	1,241	1,294

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

עמלות והוצאות שיווק
הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

רווח כולל אחר

סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח				
11,787	10,386	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
1,294	1,294	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,250)	(1,250)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,831	10,430	1,400	(* 1)	יתרה ליום 31 במרס, 2018 (בלתי מבוקר)
11,763	10,362	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
1,241	1,241	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,250)	(1,250)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,754	10,353	1,400	(* 1)	יתרה ליום 31 במרס, 2017 (בלתי מבוקר)
11,763	10,362	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
4,964	4,964	-	-	סה"כ רווח כולל
(4,940)	(4,940)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,787	10,386	1,400	(* 1)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017 (מבוקר)

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
4,964	1,241	1,294
(32)	(8)	(4)
(6)	(2)	(2)
2,678	668	672
2,640	658	666
(6)	23	19
547	(449)	225
(77)	-	(79)
464	(426)	165
(2,820)	(705)	(725)
6	2	2
(2,814)	(703)	(723)
5,254	770	1,402
(260)	-	-
(260)	-	-
(4,940)	(1,250)	(1,250)
(4,940)	(1,250)	(1,250)
54	(480)	152
1,459	1,459	1,513
1,513	979	1,665

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

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

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות 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

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

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 שוק ההון, ביטוח וחיסכון (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 ההנהלה, 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, למעט תקנים חדשים שנכנסו לתוקף ב 1 בינואר, 2018 כמפורט להלן:

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף, בין היתר, את IAS 18 הכנסות. התקן איננו חל על הכרה בהכנסה מחוזי ביטוח אך חל על סוכנויות הביטוח ועל חוזים לניהול נכסים (קרנות פנסיה, קופות גמל וחוזי השקעה).

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.

שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.

שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.

שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.

שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. החברה בחרה ליישם את הוראות התקן, ככל שחלות עליה, למפרע עם הקלות מסוימות וללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. גישת יישום למפרע חלקי דורשת הכרה בהשפעה המצטברת של יישום התקן על חוזים שטרם הושלמו ליום 1 בינואר, 2018 באמצעות התאמה של יתרת הפתיחה של יתרת הרווח לאותו מועד ולא נדרשת הצגה מחדש של מספרי השוואה.

ליישום התקן החדש לא היתה השפעה על מועד הכרה בהכנסה מדמי ניהול ולא על עיתוי ההכרה בהוצאה בגין עלויות להשגת חוזים המנוהלים עבור קרן ההשתלמות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

מדד ידוע	מדד בגין	
%		
(0.30)	(0.10)	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2018
(0.20)	0.10	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2017
0.30	0.40	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

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. שיעורי המס

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס	שיעור מס	שיעור מס	שנה
כולל במוסדות כספיים	רווח	חברות	
%			
35.04	17.00	24.00	2017
34.19	17.00	23.00	2018 ואילך

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	31 במרס	
2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
10,000	10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון (1)
11,787	11,831	הון עצמי קיים
1,787	1,831	עודף
(1,250)	(1,250)	פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ה' להלן)
537	581	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
2,432	2,420	(1) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
1,659	1,669	היקף נכסים מנוהלים
5,909	5,911	הוצאות שנתיות
10,000	10,000	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
		סך כל הסכום הנדרש

(* סכום זה מהווה השלמה לסכום המינימאלי 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. לאחר תאריך הדיווח, ביום 21 במאי, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 23 במאי, 2018.
