



אלטשולר שחם
גמל ופנסיה בע"מ
לחדש • לשנות • להצליח

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2023

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

(“החברה” או “התאגיד”)

דוח תקופתי לשנת 2023

תיאור עסקי התאגיד	פרק א'
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	פרק ב'
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2023	פרק ג'

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

31 בדצמבר, 2023

תוכן עניינים

עמוד	
2-א	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
2-א	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4-א	2. תחומי פעילות החברה
4-א	3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
5-א	4. חלוקת דיבידנדים
6-א	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
6-א	5. מוצרים ושירותים
24-א	6. תחרות
26-א	7. לקוחות
27-א	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
27-א	8. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
31-א	9. חסמי כניסה ויציאה
32-א	10. גורמי הצלחה קריטיים
33-א	11. השקעות
34-א	12. ביטוח משנה
35-א	13. הון אנושי
38-א	14. שיווק והפצה
41-א	15. ספקים ונותני שירותים
42-א	16. רכוש קבוע
42-א	17. עונתיות
42-א	18. נכסים בלתי מוחשיים
43-א	19. גורמי סיכון
50-א	20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
50-א	21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
51-א	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי
51-א	22. הדירקטורים של החברה
54-א	23. נושאי משרה
56-א	24. מדיניות תגמול בחברה
58-א	25. אקטואר קרן פנסיה
59-א	26. רואה חשבון מבקר
60-א	27. מבקר הפנים
62-א	28. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
62-א	29. החלטות החברה
63-א	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הגדרות

אלטשולר שחם בע"מ.	–	"אלטשולר בע"מ"
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.	–	"אלטשולר פיננסים"
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023.	–	"הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023" או "דוח כספי 2023"
תקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023.	–	"תקופת הדוח"
20 במרס, 2024.	–	"מועד אישור הדוח"
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.	–	"החברה" או "החברה המנהלת"
הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.	–	"הממונה על שוק ההון" או "הממונה"
אלטשולר בע"מ, החברות בנות שלה וחברות קשורות לחברה.	–	"הקבוצה"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), תשס"ה-2005.	–	"חוק הגמל"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	–	"חוק החברות"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה-2005.	–	"חוק הייעוץ הפנסיוני"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	–	"חוק ניירות ערך"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.	–	"חוק הפיקוח על הביטוח"
חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017.	–	"חוק איסור הלבנת הון"
קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.	–	"חסכון לכל ילד"
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.	–	"פקודת מס הכנסה"
רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.	–	"רשות שוק ההון"
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190).	–	"תיקון 190"
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	–	"תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006	–	"תקנות עמלות הפצה"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א 2012 וחוזר גופים מוסדיים 9-2012-2 דרישות הון מחברות מנהלות.	–	"תקנות וחוזר הון עצמי"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.	–	"תקנות הוצאות ישירות"
חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידי פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016.	–	"חוק תגמול הבכירים"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017.	–	"תקנות זקיפת תשואה"

חלק א: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר, 2001 כחברה פרטית. ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר פיננסים וא.ש יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של אלטשולר פיננסים ("חברת היעד"), לאחריו התמזגה חברת היעד עם ולתוך החברה בדרך של מיזוג סטטורי ("עסקת המיזוג"). הקצאת המניות לבעלי המניות בחברה נעשתה ללא תמורה נוספת מעבר להחלפת המניות במסגרת עסקת המיזוג, באופן בו כל בעל מניות בחברה במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של אלטשולר פיננסים, כנגד כל מניה אחת של החברה אשר הייתה בבעלותו באותו המועד. מיד לאחר הקצאת המניות המוקצות וביצוע השינוי המבני על פי עסקת המיזוג, מוחזק מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה הממוזגת בידי אלטשולר פיננסים.

בעקבות השלמת עסקת המיזוג, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית החברה ומניה זו נמחקה ממסחר. בעקבות כך, הפכה החברה לחברה פרטית וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. ביום 4 באפריל, 2022, החלה מניית אלטשולר פיננסים להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח כאמור.

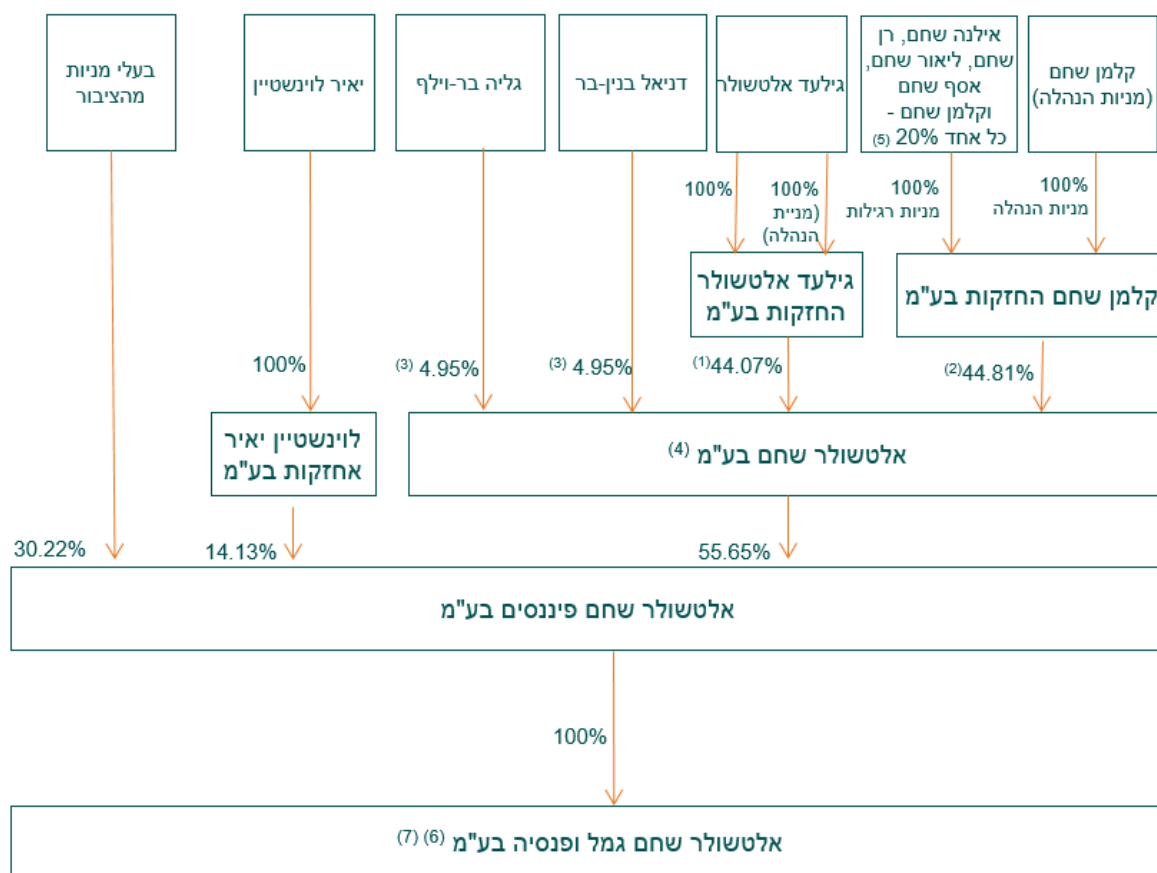
נכון למועד אישור הדוח, מניות החברה מוחזקות במלואן על-ידי אלטשולר פיננסים. בעלי השליטה באלטשולר פיננסים הם אלטשולר שחם בע"מ המחזיקה ב-55.66% מהון מניות אלטשולר פיננסים וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר יאיר לוינשטיין, "יאיר אחזקות") המחזיקה ב-14.13% מהון מניות אלטשולר פיננסים. יתר מניות אלטשולר פיננסים מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. לתרשים האחזקות בחברה ראה סעיף 1.2 להלן.

החברה הינה חברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הגמל וחלק מבית ההשקעות אלטשולר שחם ("בית ההשקעות"). בית ההשקעות הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסים השונים. נכון למועד הדוח, בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות בהיקף כספי של כ-182.11 מיליארד ש"ח ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

הואיל ובית ההשקעות לא מציע מוצרי חיסכון לטווח ארוך (למעט קופות הגמל וקרנות הפנסיה שמנהלת החברה), להערכת החברה לא קיימים ניגודי עניינים ממשיים בינה לבין פעילות בית ההשקעות במוצרי חיסכון ארוך טווח. יצוין, כי גם במקום בו אלטשולר בע"מ ו/או החברות הבנות שלה מנהלות השקעות עבור פוליסות חיסכון מסוימות אשר עשויות להתחרות עם מוצרי החברה, הרי שמוצרים אלו הינם מוצרים משלימים לרכיב החיסכון הפנסיוני (קרי – הם אינם מתחרים עם מרבית מוצרי החברה), וממילא בהתאם להוראות הדין, הסוכנים המשווקים את הפוליסות כאמור מחויבים ל-"Best advice" עבור העמית, ולכן המוצר עליו ימליצו אותם סוכנים יהא זה אשר יתאים ביותר לצורכי העמית.

ביום 12 בפברואר, 2021, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות" ו-"הסכם הרכישה", בהתאמה) מידי הימלאיה אפ.אס בע"מ ("המוכרת"). ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות וביום 31 בדצמבר, 2021, הושלם מיזוג סטטטורי, של החברות פסגות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") עם ולתוך החברה ("המיזוג"), כאשר עם השלמת המיזוג קלטה החברה את כל פעילותן העסקית, נכסיהן והתחייבויותיהן של החברות כאמור. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

1.2. מבנה אחזקות החברה



- (1) מתוכן 26.06% מוחזקים בנאמנות אלטשר נאמנויות בע"מ (אשר מהווים 11.49% ממניות אלטשולר בע"מ);
- (2) מתוכן 27.28% מוחזק בנאמנות אלטשר נאמנויות בע"מ (שהינם 12.22% ממניות אלטשולר שחם בע"מ);
- (3) מתוכן 26.84% מוחזק בנאמנות אלטשר נאמנויות בע"מ (שהינן 1.33% ממניות אלטשולר שחם בע"מ);
- (4) יצוין כי יתרת החזקות בחברת אלטשולר שחם בע"מ (כ- 1.22%) נמצאת בידי אלטשר נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים);
- (5) כלל המניות הרגילות מוחזקות בנאמנות באמצעות שנקר לקס חברה לנאמנות בע"מ;
- (6) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות לצורך השקעה עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה.
- (7) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה במספר חברות פרטיות מקבוצת פסגות אשר נמצאות בהליך פירוק מרצון.

2. תחומי פעילות החברה

החברה פועלת בתחום חסכון פנסיוני לטווח בינוני וארוך במסגרתו היא מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

למועד פרסום הדוח, בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה, כדלקמן:

תחילת הפעילות	סוג הקופה	שם הקופה/קרן
קופות גמל		
אפריל 2005 (1) (2)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל
אפריל 2005 (1) (2)	קרן השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות
אפריל 2005 (1)	קופה מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים
נובמבר 2016	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס
ינואר 2017	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד
פברואר 2008 (3)	תגמולים ופיצויים	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
דצמבר 2003 (3)	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	אלטשולר שחם מרפא
אוגוסט 2008 (3)	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית
קרנות פנסיה		
יולי 2008	קרן פנסיה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
יולי 2008	קרן פנסיה	אלטשולר שחם פנסיה כללית

(1) לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

(2) לקופות אלה מוזגו קופות גמל מפסגות גמל ואשר החלו את פעילותן בשנת 1976 ו-1979.

(3) קופות אלה הועברו לחברה במסגרת העברת ניהול מרצון מפסגות גמל החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

לפרטים נוספים אודות כל מוצר בנפרד, ראו סעיף 5.1 להלן.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החל מיום 1 בינואר, 2022 ועד למועד הדוח בוצעו השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה על ידי בעלי עניין בתאגיד מחוץ לבורסה, כמפורט להלן:

תאריך	פעולה
31 במרס, 2022	הקצאה של 196,979,413 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ כ"א של אלטשולר שחם פיננסים, למחזיקים במניית החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. מדיניות חלוקת דיבידנד - ביום 15 במאי, 2019, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות, ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על פי כל דין על החברה והמגבלות החלות עליה מכוח הסכמי המימון, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה. יובהר, כי היה ובשל המגבלות האמורות לא תתאפשר חלוקת שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה, ובכפוף להוראות חוק החברות ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על החברה, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, תבוצע חלוקת דיבידנד בגובה המקסימאלי האפשרי במסגרת עמידה במגבלות כאמור.

4.2. דיבידנדים שחולקו – לא חולקו דיבידנדים במהלך תקופת הדוח.

4.3. מגבלות על חלוקת דיבידנד - לפרטים בדבר אמות מידה פיננסיות החלות על החברה בקשר עם הלוואות שנטלה מתאגידים בנקאיים אשר אי עמידה בהן תדרוש את הסכמת התאגידים הבנקאיים לחלוקת דיבידנד ראה באור 17ג'2ה' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

חלק ב: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות5. מוצרים ושירותים5.1. סוגי הקופות והקרנות

החברה פועלת בתחום חסכון פנסיוני לטווח בינוני וארוך במסגרתו היא מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. להלן סוגי המוצרים העיקריים שמציעה החברה במסגרת תחום פעילותה:

5.1.1. ניהול קופות גמלא. קופות גמל לחסכון, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישיות לפיצויים

קופת גמל הינה תכנית חסכון לטווח ארוך, המיועדת לצבירת כספים אותם ניתן יהיה למשוך בעתיד, בסכום הוני חד פעמי או כקצבה, בכפוף למועד הפקדת הכספים בקופה וייעודם.

קופות גמל לחסכון ולתגמולים הינן קופות במעמד עצמאי או שכיר שנועדו לחיסכון לטווח ארוך וככאלו הן נהנות מהטבות מס שונות. החל משנת 2008, כל ההפקדות בקופות אלו מיועדות לגיל פרישה וישולמו לעמית באופן קצבתי.

בקופת גמל בה העמית שכיר, העמית ומעבידו מפרישים לקופה הפקדות שוטפות ברכיב עובד ומעביד בשיעור מירבי של עד 7% ועד 7.5% משכרו של העובד, בהתאמה. בנוסף, רשאי המעביד להפקיד בקופת העמית, הפקדות חודשיות להבטחת זכויות העמית לפיצוי פיטורין של עד 8.33%. בקופת גמל בה העמית הינו עצמאי, מפקיד העמית בעצמו כספים לקופה, ללא תשלום מקביל של מעסיק.

נכון למועד אישור הדוח, מנהלת החברה 2 קופות גמל, שהן קופת אלטשולר שחם גמל, וקופת אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר, ובהן במצטבר 18 מסלולי השקעה המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

ב. קרנות השתלמות

קרן השתלמות הינה קופת גמל למטרות חסכון לטווח בינוני או למטרת השתלמות עבור עובדים שכירים ועמיתים עצמאיים, לרבות חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי. קרן השתלמות מאפשרת לכל עמית שכיר או עצמאי להפקיד כסף אשר יהיה נזיל בטווח של 6 שנים מפתחת הקופה (ובנסיבות מסוימות אף בפרק זמן קצר יותר). המפקידים בקרן השתלמות נהנים מהטבות מס בהפקדה ובמשיכה עד תקרת ההפקדה הנקבעת אחת לשנה.

קרן השתלמות לשכירים – קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות ברמה החודשית. הטבת מס תינתן ביחס להפרשות המעסיק בשיעור שלא יעלה על 7.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת (מלבד עובדי הוראה כהגדרתם בפקודת מס הכנסה ורופאים בהסדר מיוחד, הרשאים להפריש באחוז גבוה יותר), וביחס להפרשות העובד בשיעור שלא יעלה על 2.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת, או שיעור הנקוב בהסכם קיבוצי שאושר לפי חוק הסכמים קיבוציים, ובכל מקרה, בשיעור שלא יפחת משליש מהפרשות המעסיק.

קרן השתלמות לעצמאים – קרן השתלמות ליחידים בעלי הכנסה מעסק או משלח יד לרבות חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי, אשר אינה מחייבת הפקדה קבועה בכל חודש. בהתאם לפקודת מס הכנסה, הפקדות בגובה של עד 4.5% מההכנסה החייבת ועד תקרת ההכנסה השנתית הקובעת יוכרו כהוצאה מוכרת לצורך הטבת מס.

נכון למועד אישור הדוח, לקרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה, ישנם 11 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. אחד מתוך המסלולים הוקם לאחר תקופת הדוח, ביום 1 בפברואר, 2024.

ג. קופה מרכזית לפיצויים

קופת גמל מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל לפיצויים בה המעסיק הוא העמית, אשר הפקיד כספי פיצויים עבור עובדיו. החל מחודש ינואר 2008 לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות והחל מחודש ינואר 2011 לא ניתן לבצע הפקדות לקופות קיימות. נכון למועד אישור הדוח, החברה מנהלת 4 מסלולי השקעה שונים בקופה זו.

במהלך החודשים יוני ויולי 2017 פורסם חוזר מס הכנסה 4/2017 שעניינו "יתרות צבורות בקופות מרכזיות לפיצויים", וכן פורסם חוזר גופים מוסדיים מטעם רשות שוק ההון בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים. חוזרים אלו מאפשרים, בין היתר, למעסיק לפצל את כספי הפיצויים בקופה המרכזית לקופות אישיות על שם עובדי המעסיק הזכאים לכך ובתנאים מסוימים למשוך את הכספים העודפים בקופה.

ד. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה הינה קופה המיועדת למעסיקים הצוברים כספים לתשלומי דמי מחלה, בחשבונות המתנהלים ע"ש המעסיקים - עמיתי הקופה. הקופה משלמת לעמיתה סכומים לכיסוי הוצאות ששילמו לעובדיהם בעד תקופת מחלה, כהגדרתה בהוראות זכאות לדמי מחלה, כהגדרתן בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ה. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הינה קופה המיועדת לשם השתתפות במימון תשלום קצבה לעובדים של עמית-מעסיק; נכון למועד אישור הדוח, החברה מנהלת 2 מסלולי השקעה שונים בקופה זו.

ו. קופות גמל להשקעה

קופת גמל להשקעה הינה תכנית חיסכון לטווח, בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הוני לעמית במועד בו יבחר, ואשר מאפשרת לחוסכים ליהנות מיתרונות ההשקעה בקופת גמל. את הכספים ניתן למשוך בכל עת כסכום הוני בתשלום מס רווח הון על הרווח הריאלי או כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60 על פי בחירת העמית (המשיכה כקצבה בפועל תבוצע באמצעות ניד לקופת גמל לקצבה). ההפקדות לקופה מבוצעות על ידי העמית ומוגבלות לתקרה של כ-70,000 ש"ח לשנה, כאשר הסכום האמור מתעדכן מידי שנה ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד. נכון למועד אישור הדוח, התקרה עומדת על סך של 79,005 ש"ח.

נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה המנוהלת על ידי החברה, ישנם 8 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. המוצר אינו כולל כיסוי ביטוחי. קהל היעד בתחום פעילות זה הינו כלל האזרחים המחפשים אלטרנטיבת חיסכון לטווח בינוני וארוך.

ז. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד הינה מוצר חסכון לטווח ארוך (ללא מגבלת זמן), אשר מופקדים אליה, על-ידי ביטוח לאומי (החל מיום 1 בינואר, 2017), כספים בכל חודש עבור

כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו. כמו כן, זכאים הילדים למענקים הניתנים על ידי הביטוח הלאומי במועדים קבועים.

בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון בסכום זהה לסכום המשולם על ידי ביטוח לאומי, מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי.

ילדים שנולדו עד ליום 31 בדצמבר, 2016 יהיו זכאים בגיל 18 לקבלת מענק בגובה 500 ש"ח, ילדים שנולדו החל מיום 1 בינואר, 2017 יקבלו מענק בגובה 500 ש"ח בשתי פעימות: 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל 3 ו- 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל בר/בת מצווה. במידה שהילד ימשיך לחסוך בחשבון גם לאחר גיל 18, הוא יהיה זכאי בגיל 21 למענק נוסף בגובה 500 ש"ח, בכפוף לכך שכל כספי החיסכון לא נמשכו.

סכומים כאמור מעודכנים, משנת 2017 ואילך, ב-1 בינואר של כל שנה, לפי שיעור עליית המדד שפורסם לאחרונה לפני אותו יום לעומת המדד שפורסם לפני יום 1 בינואר של השנה הקודמת. בהתאם, בשנת 2023 עמדו סכומי ההפקדות והמענקים על הסכומים הבאים: סכום ההפקדה החודשי המועבר על ידי הביטוח הלאומי וכן סכום ההפקדה החודשי על ידי ההורה עומד על 55 ש"ח, כך שסכום החיסכון יכול היה להסתכם ב-110 ש"ח בכל חודש, וסכומי המענקים עמדו על סך של 568 ש"ח.

דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף, שלא באמצעות משיכה כקצבה אחרי גיל 60, ינוכה מס על הרווחים.

נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת על ידי החברה, ישנם 4 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

5.1.2. ניהול קרנות פנסיה

א. קרן פנסיה מקיפה

קרן פנסיה מקיפה משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שארים, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

זכויות פנסיית הזקנה מבוססות על הסכום הצבור שנחסך במשך שנות החברות של העמיתים המומר לקצבת זקנה בעת הפרישה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו), למינו וגילו במועד הפרישה. אחרי פטירתו של מקבל קצבת הזקנה, משולמת לשאיריו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה. כמו כן, מוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת הביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון קרן הפנסיה של המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה כאשר קרן הפנסיה המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה והתפתחות שכרו ובהתאם לתקנון קרן הפנסיה.

בהתאם לצו הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק – צו ההרחבה לחוק פנסיה חובה, קיימת חובה להפריש חלק ממשכורת העובד לפנסיה. החל מינואר 2017 שיעורי הפקדות החובה הן 18.5% (6% עבור תגמולי עובד, 6% עבור פיצויים ו-6.5% עבור תגמולי מעביד).

בנוסף, בשנת 2017 נכנס לתוקפו חוק פנסיה חובה לעמיתים עצמאיים, הקובע כי לעמית עצמאי קיימת חובת הפקדה בשיעורים הבאים: על חלק ההכנסה שאינו עולה על מחצית השכר הממוצע במשק חלה חובת הפקדה בשיעור 4.45%. על חלק ההכנסה שעולה על מחצית השכר הממוצע במשק ואינו עולה על השכר הממוצע במשק חלה חובת הפקדה בשיעור 12.55%.

ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות זקיפת תשואה, אשר שינו את אופן הקצאת אג"ח מיועדות (המונפקות על ידי המדינה) מסוג "ערד", כך שניתנה עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים. יצוין, כי עד תום שנת 2024 שיעור ההקצאה של אג"ח מיועדות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן, נקבע בתקנות אלו כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לתקרה של כ- 85% מסך נכסי המסלול.

החל מיום 1 באוקטובר, 2022 נכנס לתוקפו מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה אשר פורסם במסגרת תיקון מס' 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וקבע כי חלף השקעה של 30% מנכסי קרנות הפנסיה באיגרות חוב מיועדות, נכסים כאמור יושקעו על פי מדיניות ההשקעה של המסלול בקרן הפנסיה המקיפה, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

חוזרים עדכניים נוספים של הוראות לניהול קרן פנסיה, שפורסמו על ידי רשות שוק ההון, קובעים הוראות משלימות להוראות התקנון, תוך שהן קובעות ששיעור הריבית התעריפית, שעל בסיסה מחושב מקדם ההמרה בעת פרישה לפנסיה, לא ישתנה למרות הגדלת שיעור הקצאת האג"ח המיועדות. אולם למקבלי קצבאות חדשים החל מחודש פברואר 2023 תעמוד הריבית התעריפית על 4.38% (במקום 4.26%). הפנסיות של פנסיונרים שיפרשו לאחר מועד תחילת החוזרים יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק הפנסיונרים לבין הנחת התשואה – כאשר גירעונות או עודפים בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים. פרישה לפנסיה זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה, עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאיירים לא יהיו בחסר בעקבות ריביות היוון בלבד כך שהגרעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה הצטמצם בצורה משמעותית ביחס לשנים קודמות. נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 9 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה כמפורט בסעיף 5 לעיל.

כיסויים ביטוחיים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה

כיסויים ביטוחיים מעניקים למבוטחים כיסוי הן למקרי נכות (אובדן כושר עבודה) והן לשאיירים (במקרה של פטירת המבוטח). המסלולים מתאפיינים ברמות כיסוי שונות לנכות ולשאיירים. מסלולי הביטוח הם כדלקמן:

1) מסלולי ביטוח אשר היו קיימים עד ליום 1 ביוני, 2018, ואשר הינם סגורים להצטרפות החל מתאריך זה:

- מסלול עתיר נכות לגיל 67 – מסלול זה נוסף בתקנון הקרן ביום 1 בינואר, 2015 במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שינו 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור

- הכיסוי לשאירים זהה לשיעור הכיסוי במסלול הכללי. מסלול זה היה מסלול ברירת המחדל לעמית שלא בחר להצטרף אל כל אחד מן המסלולים האחרים עד ליום 31 במאי, 2018.
- מסלול כללי – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות ושיעור הכיסוי לשאירים חושב באופן מקורב לפנסיית הזקנה הצפויה.
 - מסלול עתיר חסכון – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על מחצית משיעור הכיסוי במסלול הכללי, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על שליש משיעור הכיסוי במסלול הכללי.
 - מסלול עתיר נכות – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהינו 75%, בכל גיל הצטרפות, ושיעור הכיסוי לשאירים זהה לשיעור הכיסוי במסלול הכללי.
 - מסלול עתיר נכות ושאים – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהינו 75%, בכפוף לגיל ההצטרפות, כמפורט בנספח ב' הרלוונטי למסלול ביטוח זה, ושיעור הכיסוי לשאירים יהא גבוה ככל שניתן, עד ל- 100%, בכפוף לתקרת דמי הביטוח האמורה בסעיף 39 לתקנון הקרן.
 - מסלול עתיר נכות ושאים לפרישה בגיל 60 – במסלול זה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים עד הגיעו לגיל 60. שיעור הכיסוי לנכות עומד על השיעור המרבי שהינו 75%, ושיעור הכיסוי לשאירים עומד על השיעור המרבי שהינו 100%.
 - מסלול עתיר שאירים – במסלול זה שיעור הכיסוי לנכות עומד על מחצית משיעור הכיסוי במסלול הכללי, ושיעור הכיסוי לשאירים יהא גבוה ככל שניתן, עד ל- 100%.
- (2) מסלולי ביטוח אשר נוספו ביום 1 ביוני, 2018, ואשר הינם פתוחים להצטרפות החל מתאריך זה:
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים¹ (מסלול ברירת המחדל) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
 - מסלול ביטוח 75% לנכות² ו-100% לשאירים³ – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
 - מסלול ביטוח 75% לנכות⁴ ו-100% לשאירים⁵ – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל

¹ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

² למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

³ למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה.

⁴ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

⁵ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

- מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים⁶ – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות⁷ ו-100% לשאירים⁸ – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים.
- מסלול ביטוח מותאם – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ולפנסיית שאירים בשיעור לפי בחירתו בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון.
- מסלול ביטוח בשיעור כיסוי ביטוחי לנכות הנמוך משיעור של 37.5% ו/או שיעור כיסוי ביטוחי לשאירים הנמוך משיעור של 40% – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ו/או בזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך מהשיעורים המזעריים לעיל, בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה.
- מסלול ביטוח עם כיסוי ביטוחי בשיעור של 85% לאלמן – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בהגדלת חלקו של האלמן ל-85% מתוך פנסיית השאירים המלאה, תוך הקטנת חלקו של היתום ל-15% מתוך פנסיית השאירים המלאה, וכן בזכאות לפנסיית נכות בשיעור שייקבע בהתאם להוראות התקנון, והכל בכפוף למגבלות

⁶ למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה.

⁷ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

⁸ למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה.

הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה.

ב. קרן פנסיה כללית

קרן פנסיה כללית משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שארים, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות.

אלטשולר שחם קרן פנסיה חדשה כללית ("הקרן הכללית") מיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 2008 יחד עם קרן הפנסיה המקיפה. צבירת זכויות לפנסיה זקנה לפי התקנון מבוססת גם היא על סכום צבור בדומה לקרן הפנסיה המקיפה.

שיעורי ההפקדות בקרן הפנסיה הכללית זהים לאלו בקרן הפנסיה המקיפה. יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, ישולם הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה הכללית קיימים 9 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה. בקרן הכללית קיים מסלול יסוד, מסלול ללא כיסוי ביטוחי. מסלול זה מיועד כולו לחיסכון לגיל פרישה.

ביום 1 בספטמבר, 2020, נוספה אפשרות לרכישת כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת ביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן המקיפה כאשר הקרן הכללית פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן הכללית והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה. מסלולי הביטוח הינם זהים למסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה למעט מסלול ביטוח מותאם אישית, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי של 85% לאלמן, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי בשיעור נמוך מ-37.5% ו/או מ-40% לשארים.

מסלולי ביטוח אשר נוספו ביום 1 בספטמבר, 2020 ואשר הינם פתוחים להצטרפות החל מתאריך זה :

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיה שארים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה שארים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.

- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיה שארים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה שארים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.

- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים.

5.1.3. שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח

בהמשך לפרסום חוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" ושה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" אשר עדכנו את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, החל מיום 1 בינואר, 2023 הוקמו מסלולי ההשקעה הבאים בקרן הפנסיה המקיפה, בקרן הפנסיה הכללית, באלטשולר שחם גמל ובאלטשולר שחם לעמיתי חבר:

(א) מסלול השקעה "משולב סחיר" - "נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

(ב) מסלול השקעה "עוקב מדדים- גמיש" - "נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

(ג) מסלול השקעה "מחקה מדד S&P500" - בנוסף, כחלק מהרחבת היצע אפשרויות ההשקעה לחוסכים, בחודש נובמבר 2023 הוקם בקרנות הפנסיה ובחודש דצמבר 2023 הוקם באלטשולר שחם גמל, אלטשולר שחם השתלמות ואלטשולר שחם חיסכון פלוס, מסלול השקעה חדש- "מחקה מדד S&P500" - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P 500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

(ד) מסלול השקעה "פאסיבי מדדי מניות" - באלטשולר שחם השתלמות ובאלטשולר שחם חיסכון פלוס הוקם בחודש דצמבר 2023 מסלול השקעה חדש- "פאסיבי מדדי מניות" - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ 75% ולא יעלה על, 100% יושקעו במדדי מניות [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

5.1.4. שינויים שחלו במוצרים לאחר תקופת הדוח

לאחר תקופת הדוח, הוקם בחודש פברואר 2024 באלטשולר שחם השתלמות מסלול פאסיבי-כללי- נכסי המסלול יושקעו במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה 5.2

5.2.1 נתונים כלליים

נתונים ליום 31.12.2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים אישיות ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים: **
1,485,844	2,879	844,254	81,143	238,753	100,147	7,272	211,396	פעילים
1,682,367	3,264	137,327	87,395	491,519	786,388	13,753	162,721	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
2,229	-	-	-	-	-	188	2,041	זקנה
331	-	-	-	-	-	19	312	שארים
442	-	-	-	-	-	14	428	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
7	-	-	-	-	-	2	5	זקנה
23	-	-	-	-	-	-	23	שארים
4	-	-	-	-	-	-	4	נכות
3,036	-	-	-	-	-	223	2,813	סה"כ מקבלי קצבה
3,171,247	6,143	981,581	168,538	730,272	886,535	21,248	376,930	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
62,146,996	96,825	6,779,838	3,399,979	22,977,964	7,610,762	502,836	20,778,792	פעילים
92,998,623	794,529	998,014	6,741,934	31,053,396	48,770,180	184,091	4,456,479	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
953,738	-	-	-	-	-	48,092	905,646	זקנה
185,468	-	-	-	-	-	4,492	180,976	שארים
372,734	-	-	-	-	-	9,841	362,893	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
754	-	-	-	-	-	234	520	זקנה
6,107	-	-	-	-	-	-	6,107	שארים
1,404	-	-	-	-	-	-	1,404	נכות
1,520,205	-	-	-	-	-	62,659	1,457,546	סה"כ מקבלי קצבה
156,665,824	891,354	7,777,852	10,141,913	54,031,360	56,380,942	749,586	26,692,817	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
1,053,849	14	36,117	55,647	418,606	28,284	11,724	503,457	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
12,141,817	6,733	1,033,342	1,228,548	4,835,302	852,359	194,025	3,991,508	תקבולים מדמי גמולים

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

** מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31.12.2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
796,448	-	46,533	583,475	31,169	135,271	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,273,673	1,980	1,481	51,565	232,786	849,581	22,322	1,113,958	העברות צבירה לקופה/לקרן
(32,971,179)	(54,928)	(95,367)	(1,824,613)	(13,882,023)	(10,101,323)	(187,621)	(6,825,304)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(9,376,737)	(75,834)	(135,618)	(1,403,403)	(4,234,404)	(3,130,625)	(4,015)	(392,838)	פדיונות
462,565						8,916	453,649	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(58,737)	-	-	-	-	-	(3,389)	(55,348)	פנסיות זקנה
(51,674)	-	-	-	-	-	(974)	(50,700)	פנסיות נכות
(11,589)	-	-	-	-	-	(531)	(11,058)	פנסיות שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(54)	-	-	-	-	-	(14)	(40)	פנסיות זקנה
(346)	-	-	-	-	-	-	(346)	פנסיות נכות
(439)	-	-	-	-	-	-	(439)	פנסיות שארים
(9,037,011)	(75,834)	(135,618)	(1,403,403)	(4,234,404)	(3,130,625)	(7)	(57,120)	סה"כ תשלומים
14,116,512	61,679	861,031	1,060,809	4,670,587	4,353,685	69,391	3,039,330	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
913,475	5,471	16,014	67,688	410,336	382,751	1,171	30,044	פעילים ולא פעילים
4,670	-	-	-	-	-	182	4,488	מקבלי קצבה
918,145	5,471	16,014	67,688	410,336	382,751	1,353	34,532	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
61,332	-	-	-	-	3,414	2,598	55,320	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.21	0.23	0.65	0.74	0.67	0.17	0.12	פעילים
	0.64	0.23	0.63	0.69	0.64	0.23	0.13	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.35	0.37	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.42	1.43	1.37	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.06	0.72	0.14	0.17	0.18	0.10	0.14	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.06	0.14	0.14	0.17	0.19	0.10	0.14	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.26	0.26	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	2.01	4.61	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(5.54)	(1.12)	פנסיונרים

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים: **
1,649,707	3,084	859,033	93,651	326,031	127,484	12,087	228,337	פעילים
1,833,186	3,365	121,841	104,770	580,597	881,929	12,713	127,971	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
1,979	-	-	-	-	-	150	1,829	זקנה
169	-	-	-	-	-	9	160	שארים
293	-	-	-	-	-	8	285	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
8	-	-	-	-	-	2	6	זקנה
24	-	-	-	-	-	-	24	שארים
5	-	-	-	-	-	-	5	נכות
2,478	-	-	-	-	-	169	2,309	סה"כ מקבלי קצבה
3,485,371	6,449	980,874	198,421	906,628	1,009,413	24,969	358,617	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
66,703,575	91,217	5,422,298	3,355,952	27,345,467	8,752,499	476,494	21,259,648	פעילים
102,556,821	860,507	690,685	7,673,055	35,063,645	54,804,766	141,141	3,323,022	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
763,845	-	-	-	-	-	38,212	725,633	זקנה
109,591	-	-	-	-	-	1,659	107,932	שארים
236,827	-	-	-	-	-	4,301	232,526	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
893	-	-	-	-	-	261	632	זקנה
6,511	-	-	-	-	-	-	6,511	שארים
1,637	-	-	-	-	-	-	1,637	נכות
1,119,304	-	-	-	-	-	44,433	1,074,871	סה"כ מקבלי קצבה
170,379,700	951,724	6,112,983	11,029,007	62,409,112	63,557,265	662,068	25,657,541	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
1,562,130	14	43,088	112,755	566,791	38,052	98,947	702,483	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
16,342,278	7,317	977,946	2,367,630	6,931,138	1,172,043	272,914	4,613,290	תקבולים מדמי גמולים

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

** מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
1,987,471	20	41,739	1,394,299	218,692	332,721	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,761,797	2,402	4,906	31,267	257,500	614,515	40,390	1,810,817	העברות צבירה לקופה/לקרן
(57,485,125)	(103,239)	(71,386)	(3,585,997)	(23,673,116)	(22,237,971)	(165,376)	(7,648,040)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן תשלומים:
(8,773,761)	(60,890)	(83,912)	(1,646,676)	(3,665,567)	(2,971,441)	(3,781)	(341,494)	פדיונות
255,172						14,136	241,036	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(48,736)		-	-	-	-	(2,646)	(46,090)	פנסית זקנה
(34,992)		-	-	-	-	(744)	(34,248)	פנסית נכות
(6,932)		-	-	-	-	(137)	(6,795)	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(118)		-	-	-	-	(13)	(105)	פנסית זקנה
(555)		-	-	-	-	-	(555)	פנסית נכות
(426)		-	-	-	-	-	(426)	פנסית שארים
(8,610,348)	(60,890)	(83,912)	(1,646,676)	(3,665,567)	(2,971,441)	6,815	(188,677)	סה"כ תשלומים
(26,471,580)	(101,418)	(1,024,014)	(2,210,227)	(10,261,707)	(9,804,670)	(103,723)	(2,965,821)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,206,083	6,350	13,835	89,390	549,872	514,046	1,199	31,391	פעילים ולא פעילים
3,551						144	3,407	מקבלי קצבה
1,209,634	6,350	13,835	89,390	549,872	514,046	1,343	34,798	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
75,784	-	-	-	-	4,450	4,061	67,273	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.21	0.23	0.67	0.75	0.68	0.18	0.11	פעילים
	0.64	0.23	0.65	0.70	0.65	0.28	0.12	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.34	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.37	1.46	1.45	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.04	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.07	0.50	0.09	0.11	0.12	0.08	0.09	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.06	0.10	0.09	0.11	0.12	0.08	0.09	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.73	0.38	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.10)	1.64	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(16.65)	(4.67)	פנסיונרים

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים: **
1,833,181	3,451	862,615	129,809	443,146	145,457	11,743	236,960	פעילים
2,099,179	3,728	102,114	107,020	708,615	1,075,859	10,744	91,099	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-
								פנסיונרים:
1,391	-	-	-	-	-	117	1,274	זקנה
104	-	-	-	-	-	7	97	שארים
127	-	-	-	-	-	-	127	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
9	-	-	-	-	-	2	7	זקנה
25	-	-	-	-	-	-	25	שארים
10	-	-	-	-	-	-	10	נכות
1,666	-	-	-	-	-	126	1,540	סה"כ מקבלי קצבה
3,934,026	7,179	964,729	236,829	1,151,761	1,221,316	22,613	329,599	סה"כ מספר עמיתים נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
								פעילים
92,084,103	100,734	5,716,789	6,181,847	40,185,038	12,698,056	450,714	26,750,925	לא פעילים
151,186,042	1,106,818	592,654	9,891,163	52,629,731	84,086,528	135,955	2,743,193	מקבלי קצבה-
								פנסיונרים:
619,072	-	-	-	-	-	34,761	584,311	זקנה
68,183	-	-	-	-	-	933	67,250	שארים
107,720	-	-	-	-	-	-	107,720	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,155	-	-	-	-	-	317	1,838	זקנה
7,311	-	-	-	-	-	-	7,311	שארים
5,101	-	-	-	-	-	-	5,101	נכות
809,542	-	-	-	-	-	36,011	773,531	סה"כ מקבלי קצבה
244,079,687	1,207,552	6,309,443	16,073,010	92,814,769	96,784,584	622,680	30,267,649	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
44,228,863	172,881	-	-	12,689,150	31,366,832	-	-	קבלת נכסים, נטו לקופת גמל (מיזוג)
4,025,914	65	55,896	371,785	1,528,099	121,901	186,076	1,762,092	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
20,847,747	1,822	947,099	5,807,105	7,498,928	2,255,441	215,543	4,121,809	תקבולים מדמי גמולים

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

** מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
6,870,270	-	40,004	4,668,800	190,736	1,970,730	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
19,781,025	39,625	12,953	212,385	5,030,741	6,035,746	196,313	8,253,262	העברות צבירה לקופה/לקרן
(18,648,574)	(31,843)	(17,998)	(1,485,336)	(7,936,683)	(7,568,995)	(39,040)	(1,568,679)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(6,045,567)	(64,111)	(54,439)	(1,456,837)	(2,550,006)	(1,691,588)	(2,050)	(226,536)	פדיונות
155,461	-	-	-	-	-	2,769	152,692	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(28,797)	-	-	-	-	-	(1,811)	(26,986)	פנסית זקנה
(16,427)	-	-	-	-	-	-	(16,427)	פנסית נכות
(3,541)	-	-	-	-	-	(84)	(3,457)	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(123)	-	-	-	-	-	(13)	(110)	פנסית זקנה
(620)	-	-	-	-	-	-	(620)	פנסית נכות
(420)	-	-	-	-	-	-	(420)	פנסית שארים
(5,940,034)	(64,111)	(54,439)	(1,456,837)	(2,550,006)	(1,691,588)	(1,189)	(121,864)	סה"כ תשלומים
19,208,807	129,153	660,829	1,337,275	7,511,018	6,995,821	35,611	2,539,100	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,246,735	6,993	12,853	98,802	600,917	498,417	1,025	27,728	פעילים ולא פעילים
1,901	-	-	-	-	-	86	1,815	מקבלי קצבה
1,248,636	6,993	12,853	98,802	600,917	498,417	1,111	29,543	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
68,437	-	-	-	-	2,765	3,090	62,582	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.21	0.23	0.66	0.75	0.68	0.22	0.12	פעילים
	0.64	0.23	0.67	0.71	0.66	0.35	0.13	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.35	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.10	1.46	1.53	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.04	0.03	0.03	0.02	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.04	-	-	0.01	0.01	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.11	0.12	0.11	0.14	0.13	0.09	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.11	0.14	0.13	0.16	0.18	0.16	0.15	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.20	0.14	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	1.82	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	5.24	0.51	פנסיונרים

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

5.2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

נתונים ליום 31.12.2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כלליות	מקיפות	
								חשבונות מנותקי קשר:
56,333	404	472	301	13,664	40,865	30	597	מספר חשבונות
545,394	17,821	809	11,424	155,169	349,802	469	9,900	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,483	138	2	75	755	1,493	1	19	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.80	0.23	0.69	0.51	0.44	0.50	0.18	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
123,858					123,858			מספר חשבונות
139,344					139,344			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,889					1,889			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.86			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים בלבד שכן הקופות אלטשולר שחם מרפא-קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021

נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כלליות	מקיפות	
								חשבונות מנותקי קשר:
62,856	344	-	123	14,931	47,237	10	211	מספר חשבונות
639,715	11,191	-	5,675	178,042	432,540	223	12,044	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,430	81	-	41	1,064	2,220	1	23	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.70	-	0.70	0.57	0.49	0.51	0.19	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
131,143					131,143			מספר חשבונות
138,483					138,483			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,048					2,048			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.83			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים בלבד שכן הקופות אלטשולר שחם מרפא-קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021

נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כלליות	מקיפות	
								חשבונות מנותקי קשר:
89,644	325	-	10	20,456	68,482	31	340	מספר חשבונות
1,410,610	11,012	-	518	320,955	1,051,927	627	25,571	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,182	25	-	4	1,015	2,089	2	47	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.35	-	0.76	0.64	0.52	0.50	0.17	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
153,052					153,052			מספר חשבונות
197,776					197,776			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,355					1,355			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.68			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים.

5.2.3. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

קופות מרכזיות ****	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים ***	קרנות פנסיה חדשות		מהפקדות מצבירה
					כללית	מקיפה *	
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):							
- / 2%	- / 0.23%	4% / 1.05%	- / 2%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	6% / 0.5%	פעילים
							לא פעילים:
- / 0.3%	-	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	מנותקי קשר
- / 2%	- / 0.23%	- / 1.05%	- / 2%	- / 1.05%	- / 1.05%	- / 0.5%	אחר
-	-	-	-	-	- / **0.6%	- / **0.5%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	- / **0.6%	- / **0.5%	פנסיונרים

לפירוט נוסף בעניין דמי הניהול ראה באור 18 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023.

* הקרן המקיפה הינה קרן ברירת מחדל החל מיום 1 בנובמבר, 2018. על אף האמור בטבלה לעיל, דמי הניהול שייגבו מעמיתים חדשים שהצטרפו ו/או צורפו אליה במהלך התקופה שבין 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 1 בנובמבר, 2021 לא יעלו על שיעורי דמי הניהול מופחתים של 0.1% (שנתי) מן היתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות החודשיות, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, (האמור לא יחול על עמית שצורף אליה באותה תקופה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון"). במהלך התקופה שבין 1 בנובמבר, 2021 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024 דמי הניהול שתגבה החברה מעמית חדש שיצטרף אליה או יצורף אליה, לא יעלו על שיעורי דמי הניהול מופחתים של 0.22% (שנתי) מן היתרה הצבורה ו-1% מההפקדות החודשיות, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון".

** על אף האמור בטבלה לעיל, מקבלי קצבת זקנה אשר החלו לקבל קצבת זקנה ביום 1 בפברואר, 2022 או לאחריו ישלמו מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.3% בשנה.

*** בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, החברה רשאית לגבות מקופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים, בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, דמי ניהול מינימאליים בסכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש צמוד מדד מהיתרה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל.

**** קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים, אלטשולר שחם מרפא - קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

5.2.4. דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים הפעילים עבור כל אחד ממוצרי החברה

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		דמי גמולים משונתים (באלפי ש"ח)
						מקיפות	כלליות	
10,675,106	6,517	976,656	581,459	4,525,162	697,420	162,174	3,725,718	

5.2.5. הוראות הדין הרלוונטיות בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות

ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים לעיל (למעט קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד) בנוגע לשיעור דמי הניהול המירבי שניתן לגבות מן היתרה הצבורה ו/או ההפקדות, הינה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012.

5.3. הסבר לגבי התפתחויות ושינויים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה במהלך תקופת הדוח

בתקופת הדוח המשיכה החברה בשיווק והפצה של מוצריה השונים עם דגש על קידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כקרן מובילה בקרב הציבור הישראלי. לאחר שנתיים בהן החברה הציגה תשואות חסר ביחס למתחרים, בשנת 2023 חזרה החברה למקומות העליונים בתשואות בקרן הפנסיה ביחס למתחרים במרבית המסלולים.

במהלך תקופת הדוח, חל קיטון ביתרת נכסי העמיתים בקופות הגמל לאור מעבר עמיתים אל המתחרים ועודף משיכות על פני הפקדות, עם זאת, בקרנות הפנסיה חל גידול ביתרת הנכסים המנוהלים. לפרטים נוספים בדבר המגמה העולמית בשוקי ההון, ראה סעיף 3 לפרק ב', המצורף לדוח זה.

קופות גמל

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2023 לסך של כ-722.14 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-648.11 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 המהווה גידול בשיעור של כ-11.42%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה ירדו במהלך שנת 2023 מסך נכסים של 144.06 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 לסך נכסים של 129.22 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, המהווה קיטון בשיעור של כ-10.3%. בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה. סך העברות החוצה לשנת 2023 ירד בשיעור של 52.26% ביחס לשנת 2022.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 לסך של כ-751.42 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-621.45 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022, המהווה גידול בשיעור של כ-20.91%.

במהלך תקופת הדוח, נרשם גידול ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-26.32 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 לסך נכסים של כ-27.44 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2023 המהווה גידול בשיעור של כ-4.26%.

6. תחרות

6.1. קופות הגמל

שוק הגמל מאופיין בתחרות ענפה ובמספר רב של גופים הפועלים בתחום. התחרות נובעת הן כתוצאה מגורמים כלכליים ומסחריים שהכתיבו את תחרות המחירים בשנים האחרונות (כגון המחאה החברתית והעלאת נושא החיסכון הפנסיוני לתודעה הציבורית) והן כתוצאה מתהליכים רגולטוריים בתחום הביטוח, החיסכון ושוק ההון. תחרות זו הובילה לשחיקה ברווחיות הגופים הפועלים בתחום זה. התחרות התגברה גם בעקבות כניסתם של שחקנים חדשים אשר הופכים את הזירה בה פועלת החברה לתחרותית יותר, סוכני ביטוח אשר שינו את המיקוד העסקי שלהם, הצטרפותם של סוכנים חדשים וכן השיח הציבורי הגובר בתחום הפנסיוני.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, ולמרות הירידה בנתח השוק, החברה הינה עדיין החברה הגדולה ביותר בשוק קופות הגמל, והיא מחזיקה בנתח שוק של כ-17.89% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות השתלמות וזאת לעומת כ-22.23% נכון ליום 31 בדצמבר, 2022.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בשוק הגמל הינם: ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, מיטב גמל ופנסיה בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, אנליסט קופות גמל בע"מ ומנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.

6.2. קרנות הפנסיה

שוק הפנסיה עבר בשנים האחרונות תהליך הכולל את כניסתן של קרנות ברירת המחדל ("קרן פנסיה נבחרת") אשר סייע להגברת התחרות, בעיקר ביחס למעסיקים. על אף האמור, שוק הפנסיה ממשיך להתאפיין בריכוזיות. בתחום קרנות הפנסיה פועלות 9 קרנות פנסיה חדשות, כאשר קרנות הפנסיה של חברות הביטוח מחזיקות ביותר מ-90% מהיקף הנכסים המנוהלים בשוק קרנות הפנסיה החדשות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, החברה ממוקמת במקום השביעי (מתוך תשעה) מבין הגופים המנהלים קרנות פנסיה עם נתח שוק של כ-3.62% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות.

כאמור, נראה כי כניסתה לתוקף של רפורמת "קרן ברירת מחדל" הגבירה מעט את רמת התחרות בענף. חיזוק לכך היא הוראת הממונה, לפיה הסדרים שהיו קיימים עם דמי ניהול מקסימליים יבוטלו החל מיום 1 באפריל, 2018, שנה לפני המועד שנקבע בהוראה המקורית. בנוסף, ביום 1 באפריל, 2019, בוטלו הסכמי ברירת המחדל הקיימים בין המעסיקים לקרנות הפנסיה, כאשר הוראה זו קידמה אף היא את התחרותיות בענף וצמצמה את הריכוזיות. עם זאת, במהלך חודש אפריל 2022, הצטרפו שתי קרנות פנסיה נבחרות חדשות של בתי השקעות מור ואינפיניטי.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים של החברה בשוק הפנסיה הינם: הראל פנסיה וגמל בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הפניקס פנסיה בע"מ, מיטב גמל ופנסיה בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ ואינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.

6.3. דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

במהלך השנה האחרונה, החברה התמודדה עם מאזן צבירת נכסים מנוהלים שלילי בקופות הגמל שבניהולה, בהתאם לכך ועל מנת לשמור על תיק הלקוחות הקיים ולהרחיבו, החברה פועלת למניעת מעבר של עמיתיה לגופים מתחרים. כתוצאה מכך, שופרו תהליכי שימור פנימיים והוסט כח אדם להרחבת פעולות השימור מול לקוחות החברה, יועציה וסוכניה. בנוסף, החברה מרכזת מאמצים לגיוס לקוחות חדשים באמצעות הדגשת יתרונותיה על פני המתחרים, ועל ידי חיזוק והידוק הקשר, וכן הרחבה של מערך ההפצה הקיים. בנוסף, החברה פועלת להנגשת טפסים ולשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים למוצרי החברה כך שיהיו ידידותיים ופשוטים.

בשל הריכוזיות המאפיינת את שוק קרנות הפנסיה החדשות, כפי שתואר לעיל, החברה מפנה משאבים שיווקיים ופרסומיים להגברת המודעות למוצר קרנות הפנסיה של החברה, וזאת, בין היתר, על ידי התמודדות במכרזים, השתתפות בכנסי מעסיקים, עריכת ימי עיון נקודתיים לסוכנים ומעסיקים והרחבת ערוץ ההפצה הישיר.

בנוסף, החברה ממנפת את בחירת קרן הפנסיה שלה לקרן פנסיה נבחרת ע"י רשות שוק ההון לגיוס לקוחות חדשים הן במוצר הפנסיה והן במוצרים נוספים. כאמור, החל מיום 1 באפריל, 2019, בוטלו הסדרי ברירת מחדל קיימים של מעסיקים, ומשכך מעסיקים יכולים להפקיד עבור עובדיהם שלא בחרו מוצר פנסיוני, רק לקרנות אשר נבחרו בהליך ברירת מחדל של רשות שוק ההון או בהליך תחרותי שעורך המעסיק. בהתאם, נערכה החברה לקליטת עובדי המעסיקים באופן מיכוני והעובדה שההצטרפות נעשית בממשק דיגיטלי מוזילה משמעותית את העלויות הנדרשות מהחברה בצירוף עמיתים.

מעבר לאמור, החברה פועלת לניהול כספי העמיתים באחריות ובמקצועיות, תוך ניסיון לשמירה על יציבות לאורך זמן ויצירת תשואות גבוהות. במקביל, נוקטת החברה מדיניות השקעות המבקשת לבטא יחס סיכוי-סיכון הולם לצרכי לקוחותיה, בין היתר באמצעות פיזור גיאוגרפי וענפי, וכן על ידי מיקוד בנכסים נזילים שמאפשרים לחברה לשנות את הקצאת הנכסים ולהגיב לאירועים בשווקים ככל שנדרש.

חלק ג: מידע נוסף ברמת כלל החברה**8. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

פעילות החברה כפופה לשורה ארוכה של מגבלות וכללים רגולטוריים, הנקבעים בדברי חקיקה ובחוזרים, הנחיות ועמדות מאת רשות שוק ההון, אשר מסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים, בין היתר, הוראות באשר למבנה החברה המנהלת, לרבות כללי ממשל תאגידי, דרישות רישוי ודרישות בקשר עם השליטה וההחזקה בה, וכן הוראות בקשר עם פעילותה והתנהלותה השוטפת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, לרבות מגבלות על ביצוע השקעות, ניהול זכויות העמיתים, איסור הלבנת הון, הוראות ומגבלות בדבר גביית עמלות ודמי ניהול מעמיתים, הוראות לניהול המשכיות עסקית במצבי חירום ועוד. להלן יובא תיאור תמציתי של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על החברה בתחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה, אשר להערכת החברה, יש או עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה בתחומי הפעילות ותוצאותיהן:

א. חקיקה ראשית ותקנות להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה

להלן יובא תיאור תמציתי של דברי חקיקה ותקנות העשויים להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה ועל מיצובה התחרותי למועד הדוח ואשר אינו מהווה תיאור ממצה של כלל דברי החקיקה, התקנות והחוזרים החלים על פעילות החברה.

1. חוק הגמל

חוק הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה המנהלת קופות גמל, לרבות רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירויות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון ועדת השקעות וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה על שוק ההון להטיל. במהלך השנים נוספו לחוק הגמל הוראות במסגרת תיקונים שונים הנוגעים, למשל, למוצרים חדשים שנוספו לשוק החיסכון הפנסיוני, כללים למתן שירות, אופן חישוב עמלות לסוכנים וחובת הפרשה. יצוין כי חוק הגמל מחיל על חברה מנהלת הוראות מסוימות מכח חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות בקשר עם ניהול קרנות פנסיה וביחס לרישוי חברה מנהלת של קרנות פנסיה כמבטח.

2. פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190)

הפקדות ומשיכות של כספים מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה של החברה כפופות, מטבע הדברים, לפקודת מס הכנסה. תיקון 190 לפקודת מס הכנסה שפורסם ביום 14 במאי, 2012 (ותיקון 8 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 שנערך כתיקון עקיף לו) נועד לאפשר לחוסך בגיל פרישה וליורשים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון: מתן פטור ממס על רווחי הון בעת ביצוע פעולות שעשויות להיחשב כאירועי מס באפיקי השקעה אחרים; אפשרות מעבר בין מסלולי השקעה ללא תשלום מס; פטור ממס על רווחי ההון במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחילופין, היוון חד פעמי של הקצבה, בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס מופחת בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים; כמו כן עוגנו בתיקון הטבות מיסוי ביחס ליורשיו של העמית. תיקון זה הגדיל, ולהערכת החברה צפוי להמשיך להגדיל, את היקף ההפקדות לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

3. תקנות מס הכנסה

תקנות מס הכנסה היוו עד לכניסת חוק הגמל לתוקף, את הוראת הדין העיקרית שהסדירה את פעילותן השוטפת של קופות הגמל וחברות מנהלות. תקנות מס הכנסה מסדירות כללים מסוימים באשר לאופן ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה וקובעות, בין היתר, את שיעורי ההפקדות שיש להפקיד לקופות גמל, את פעילות ועדת ההשקעות,

תשלומים ודיווחים לעמיתים ועוד.

4. תקנות עמלות ההפצה

תקנות עמלות ההפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006, ומכוחן מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (כגון: קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח ועוד) לשלם עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.

5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקפן תקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

בהמשך לפרסום התקנות דנן, פורסם חוזר בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. תקנות אלו, הגם שאין בהן כדי להשפיע על הכנסות החברה, מחייבות את החברות בתחום להרחיב את מערך האנליזה והציות שלהם ועשויות להיות לאופן יישומן השפעות מוניטיביות על החברה.

6. תקנות וחוזר הון עצמי

תקנות וחוזר הון עצמי נכנסו לתוקף ביום 29 במרס, 2012. בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: (א) 10 מיליון ש"ח; (ב) סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו-25% מההוצאות השנתיות.

החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בתנאים הקבועים בחוזר. למועד הדוח עומדת החברה בהוראות תקנות וחוזר הון עצמי וצופה כי תמשיך לעמוד בהן בכל המועדים הרלוונטיים.

7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012

התקנות קובעות, בין היתר, את דמי הניהול המקסימאליים שניתן לגבות מקופות הגמל שבניהול החברה. להרחבה ראה סעיף 5.2.3 לעיל. לתקנות השפעה מהותית על שיעור דמי הניהול הנגבים על ידי החברות בתחום פעילות החברה. להערכת החברה צפוי המשך מגמה מתונה של ירידה בדמי הניהול בתחום.

8. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה");

תקנות כללי השקעה (לצד ההוראות המשלימות להן הקבועות בפרק ניהול נכסי השקעה בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון) מפרטות את הכללים החלים לעניין השקעת קופות הגמל המנוהלות בידי החברה וכן לעניין השקעת כספי הנוסטרו של החברה.

9. תקנות הוצאות ישירות

תקנות הוצאות ישירות קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל, שגוף מוסדי ראוי לגבות מחשבונות העמיתים. ביום 30 באוקטובר, 2022 פורסם תיקון לתקנות (להלן: "התיקון") לפיו נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין גביית הוצאות ישירות בהתאם לסוגי מסלולי השקעה שיוקמו החל מיום 1

בינואר, 2023 לרבות כיצד יש לגבות הוצאות ישירות במסגרת אפיק מובטח תשואה. בהתאם לתיקון, נקבע לגבי מסלולים מסוימים, כי משקיע מוסדי נדרש לקבוע מראש, לגבי כל מסלול השקעה בנפרד, את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות מעמיתים במהלך שנה קלנדרית. המשקיע המוסדי נדרש לפרסם באתר האינטרנט שלו, עד ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה לשנה שבעבורה נקבעה המגבלה, את מגבלת "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות במהלך השנה שבעבורה נקבעה המגבלה. במגבלת "עמלת ניהול חיצוני" לא תיכלל הוצאה שהיא תשלום של דמי ניהול משתנים כהגדרתה בתקנות.

10. חוק איסור הלבנת הון, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017 (יחדיו) – "חוק איסור הלבנת הון"

חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות שונות החלות על תחום הפעילות למניעת הלבנת הון ומימון טרור, בכלל זה הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, מתן דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. הוראות נוספות נקבעות בחוזרים ופרסומים של רשות שוק ההון. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות ומצריכה משאבים תפעוליים מהחברה.

ב. חוזרים של רשות שוק ההון וצווים להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה

1. קרן פנסיה נבחרת – שה. 5846-2021 "הליך קביעת קרנות נבחרות"

החוזר קובע כללים לגבי הליך לקביעת הקרנות שיהוו קרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2021 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024, ולגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן. ביום 14 בספטמבר, 2021, פורסמו כקרנות הנבחרות קרנות פנסיה נבחרות של החברות המנהלות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, חברת אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ וחברת מור קופות גמל בע"מ. שתי הזוכות, קרן הפנסיה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ וקרן הפנסיה של מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2021 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024. כמו כן, קרנות הפנסיה של יתר הזוכות ייקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31 באוקטובר, 2021. עוד נקבע כי שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, שתגבה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על השיעור כדלקמן: דמי ניהול מהפקדות: 1% (הטווח שקבעה הרשות הוא 0.5%-1%); דמי ניהול מצבירה 0.22% (הרשות קבעה מינימום של 0.15%). שיעור דמי הניהול כאמור לעמית חדש שיצטרף או יצורף לקרן נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון", יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות.

2. צו הרחבה בדבר הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז-1957

בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי הפרשות לקרן פנסיה ו/או קופת גמל שאינה קרן פנסיה על חשבון העובד ל-6% ועל חשבון המעסיק ל-6.5%.

3. חוזר גופים מוסדיים 2017-9-15 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון"

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי הנחות בדמי ניהול יינתנו לתקופה של חמש (5) שנים לכל הפחות וכן, הוראות המסדירות את המקרים בהם יהיה ניתן להעלות דמי ניהול גם בטרם עברו 5 שנים כאמור. תיקון זה מקטין את הגמישות של החברה בהעלאת דמי הניהול של החוסכים ובכך עשוי להשפיע לרעה על ההכנסות של החברות בתחום.

4. חוזר 2018-9-19 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים"

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים לאחריו פורסם תיקון לחוזר, שמטרתם להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי יוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע בעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי.

החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ.

5. הוראות החוזר המאוחד פרק 2 לחלק 1 בשער 5 "דירקטוריון גוף מוסדי"

ביום 26 באוגוסט, 2018, פורסם חוזר דירקטוריון גוף מוסדי, אשר בא להחליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות דירקטוריון וועדותיו וחוזר נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו. חוזר זה קובע הוראות לעניין הרכב וכשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. החוזר נכנס לתוקפו ביום 24 באפריל, 2019 וצורף לקודקס הרגולציה.

לפרטים נוספים בקשר עם מגבלות וכללים רגולטוריים, אשר חלים על החברה והתפרסמו בתקופת הדוח, ראו באור 29 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

הערכות החברה ביחס להשפעה האפשרית של דברי החקיקה, התקנות והחוזרים השונים החלים על פעילותה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה, כאמור בסעיף זה, לרבות ביחס לשאלה אילו דברי חקיקה, תקנות וחוזרים משפיעים באופן מהותי על פעילותה, עשויים שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה כתוצאה משינויים בטעמי הציבור, מדיניות האכיפה של גורמי האכיפה ועוד.

9. חסמי כניסה ויציאה

9.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות כוללים עמידה בהוראות הדין הרבות החלות על תחום הפעילות, ובכלל זאת המגבלות והתנאים הקבועים בחוק לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים הדרושים לצורך עיסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי משמעותי וקיום ביטוחים לצורך הקמה וניהול של חברה המנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. על חברה המעוניינת לנהל קופות גמל וקרנות פנסיה לעמוד, בין היתר, בדרישות רשות שוק ההון ביחס לאיתנות הפיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, התכנית העסקית של החברה, התאמתם של הדירקטורים ושל נושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב ועוד.

כמו כן, לצורך התנהלות חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרש כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי וכן נדרשים בעלי תפקידים ספציפיים לשם עמידה בדרישות ההסדר התחיקתי החל (כגון מנהל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, ממונה אכיפה מנהלית וכו'). חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים רבים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאוד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק.

חסם כניסה משמעותי נוסף הינו הצורך בפיתוח ובתפעול של מערכות מידע המתאימות לשיווק מוצרי תחום הפעילות. להערכת החברה, נדרשת מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת לתפעל מערכות אלו. לבסוף, תחום קופות הגמל עתיר תחרות. להערכת החברה, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

9.2. חסמי יציאה

סיום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מחייב העברה של הפעילות לחברה מנהלת אחרת. הליך זה, כאמור, מוסדר בחוק הגמל וכפוף לקבלת אישור הממונה, לרבות בקשר עם קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש הכולל דרישות שונות ממקבל היתר, לרבות ביחס לרמת מינוף מקסימאלית, הון מינימאלי של המבקש ועוד.

בנוסף, היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה והמגבלות הרגולטוריות על היקף נכסי החיסכון ארוך הטווח המקסימאלי אשר רשאי בעל שליטה כלשהו להחזיק בהם, עשויים להקשות על ביצוע עסקה לרכישת פעילות החברה ומשכך עשויים להוות חסם ליציאה של החברה מתחום הפעילות.

9.3. מגבלות הכלולות בהיתר השליטה

בהיתר השליטה בחברה (שהוענק על ידי הממונה לבעלי השליטה בה), נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות בחברה לרבות קביעה כי למעט בנסיבות ובתנאים המפורטים בהיתר, נדרש אישור מראש ובכתב של הממונה לשינוי כאמור. בנוסף, נקבעו הוראות שונות בדבר אי מתן זכויות לצד שלישי ביחס לאמצעי השליטה בחברה (מסוג משכון, שיעבוד, עיקול, חוב או זכות אחרת), למעט כמפורט בהיתר. כמו כן, נקבעו בהיתר דרישות דיווח לממונה בדבר שינוי בשיעור מצטבר בשיעורי החזקה בתאגידים שונים הנמנים על שרשרת השליטה בחברה, וכן דרישת דיווח שנתית (הכול כמפורט בהיתר).

לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות התאגיד ראה סעיף 8 לעיל.

10. גורמי הצלחה קריטיים

להערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

10.1. ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות בטווח הקצר והארוך

תשואות הן שיקול מרכזי מבין השיקולים של המבקשים להצטרף כעמיתים למוצרי החברה, וכן מהוות מרכיב משמעותי בשימור לקוחות קיימים. יש לציין, כי גם לתשואות בטווח הקצר ישנן השפעה מסוימת, בין היתר בשל נגישות המידע ופרסום שוטף של התשואות במדיות השונות. לפרטים נוספים בנושא ניהול ההשקעות בחברה ראה סעיף 11 להלן.

10.2. חוזק המותג

החברה משתייכת לקבוצת "אלטשולר שחם", המזוהה עם המותג "אלטשולר שחם", אשר נבנה לאורך השנים בתהליך הדרגתי ומורכב, והינו מוכר ומוערך בשוק. שמירה וטיפוח על מעמדו של המותג הוא אחד הגורמים המשמעותיים להצלחת החברה בפעילותה.

10.3. מערך שיווק והפצה איכותי

פעילות שיווקית באמצעות בעלי רישיון פנסיוני אשר מועסקים על ידי הקבוצה, וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מייעצים, בנוסף לפעילות ישירה מול מעסיקים. לכך יש להוסיף קמפיינים פרסומיים שמחזקים את כוח המותג ומגבירים את המודעות בקרב לקוחות פוטנציאליים שמבקשים להצטרף לחברה ו/או לקוחות קיימים שמצטרפים למוצרים נוספים שהחברה מציעה. לפרטים נוספים בנושא שיווק והפצה ראה סעיף 14 להלן.

10.4. מערך תפעול מקצועי

ניהול תפעולי יעיל ושוטף ברמה גבוהה, תוך מתן מענה מהיר למעסיקים וללקוחות החברה.

10.5. מערך שירות ושימור לקוחות

החברה רואה חשיבות רבה במענה מקצועי, איכותי וזמין של מערכים אלה הן לעמיתים והן לכלל ערוצי ההפצה.

10.6. ראשוניות וחדשנות רעיונית וטכנולוגית

מיכון תהליכי עבודה וממשקים, לצד שיפור מתמיד של השירותים הניתנים באמצעות אתר האינטרנט. החברה רואה חשיבות מכרעת בפעילות אתר האינטרנט והאפשרות לבצע פעולות בקלות ובמהירות, לצד עדכון שוטף של המידע המפורסם בו לטובת לקוחות החברה, הסוכנים והציבור הרחב.

10.7. יכולת תגובה

תגובה מהירה ומתאימה להתרחשויות ולשינויים בשווקים הנוגעת למוצרים השונים ולניהול ההשקעות.

10.8. מוניטין

ישנה חשיבות רבה למוניטין על פני זמן, לאור העובדה שכספי העמיתים מצויים בניהול החברה למשך פרקי זמן ארוכים. קיימת עדיפות לחברה בעלת מוניטין של ערכים הישגיים ונכסי מותג גבוהים.

11. השקעותאופן ניהול ההשקעות בחברה

החברה מנהלת את השקעותיה בכל אפיק תוך בחינת אינטרס החוסכים אשר נמדד בטווח הארוך ובכפוף להוראות רגולטוריות. ניהול ההשקעות מתבצע על ידי מערך ההשקעות באופן הבא:

11.1. ועדת ההשקעות ומערך ההשקעות – ועדת ההשקעות פועלת תחת מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי

דירקטוריון החברה, ומנחה את מנהל ההשקעות לפעול בהתאם. ועדת ההשקעות היא שקובעת את החשיפות לאפיקים העיקריים, בעוד מנהל ההשקעות בוחרים את ניירות הערך הספציפיים להשקעה במסגרת המדיניות שנקבעה. ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים ומקבלת סקירה כלכלית ממנהל ההשקעות בקשר עם תוצאות ביצועי הקופות לתקופה המדוברת, הרכב החזקות הקופות ונושאים נוספים הדורשים דיווח מעת לעת.

11.2. מערך תומך – המערך התומך אחראי על עיבוד, סליקה, העברות והערכות שווי של כלל הטרנזקציות

הפיננסיות שמבוצעות ע"י מערך ההשקעות. בנוסף, המערך התומך אחראי להבטיח שכל העסקאות שבוצעו נרשמות ומשוערכות במדויק ובזמן. כמו כן, המערך התומך אחראי על מיכון וייעול תהליכים. המערך התומך אחראי גם להבטיח סליקה, התחשבות והתאמות נדרשות לגורמים השונים בהתאם לדרישות הרגולציה והבקורות. בנוסף, המערך התומך כולל גם בקרת השקעות האחראית על בדיקה שוטפת של התאמת ביצועי מנהל ההשקעות להחלטות ועדת ההשקעות, ולהוראות הרגולטוריות בנושא.

יצוין כי מערך ההשקעות והמערך התומך מועסקים על ידי אלטשולר בע"מ ומעמידים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 25'ה'ב' לדוחות הכספיים השנתיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

11.3. מדיניות השקעות שנתית – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון החברה את מדיניות ההשקעות הצפויה

של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה במסגרת תחומי פעילות החברה, לאחר שהוצגה בפניו המלצת ועדת השקעות. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווחים שוטפים ממנהל האשראי, מרכז חובות בעייתיים, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים הפיננסיים בחברה. מדיניות ההשקעות של החברה מתבססת על ניתוחים מקרו ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם, והיא נבחנת מעת לעת על ידי ועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש. ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפיקים כגון מניות בישראל ובחו"ל; אג"ח מדינה, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובחו"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים של הקבוצה (לרבות קרנות גידור) או לצד חברות אחרות בקבוצה והכול בכפוף להוראות הדין.

11.4. מדיניות גידור – החברה משתמשת בנגזרים ואמצעים אחרים כדי לגדר את התנודתיות וסיכון המטבע

וכדי להפחית את החשיפה המטבעית שנוצרת מהשקעה במוצרים וניירות ערך זרים.

12. ביטוח משנה

הוראות הממונה מחייבות קרנות פנסיה חדשות לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה שמספר עמיתיה אינו עולה על 1,500 עמיתים. על אף שמספר עמיתי הקרן עולה על 1,500 החברה המנהלת בחרה להתקשר בהסכם לרכישת ביטוח משנה.

ביום 24 בדצמבר, 2019, התקשרה החברה עם חברת Swiss reinsurance company Ltd ("SwissRe") או "מבטח המשנה" אשר החל מחודש ינואר, 2020 מעניקה כיסוי של 90% מהיקף תביעות מוות ונכות שיהיו בקרן הפנסיה, וזאת במקומה של Scor Global Life אשר שימשה כמבטח המשנה עד למועד זה. SwissRe מדורגת על-ידי S&P בדירוג AA- והיא המבטח היחיד שיש לקרן הפנסיה. ההסכם עם SwissRe נחתם לתקופה ראשונה של כ-3 שנים ומוארך אוטומטית בתום כל שנה קלנדרית בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם (לעניין זה – "ההסכם").

תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה הינה נגזרת של חישוב פעמיים השכר הממוצע במשק ולא יותר מהשכר המבוטח המקסימלי התקנוני, והכל בהתאם לתנאי החיתום הנדרשים על ידי מבטח המשנה ובכפוף לתנאי ההסכם עמו.

החברה כפופה למדיניות החיתום של מבטח המשנה ועל פיה מקיימת הליכי חיתום בקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה, בשל הכללת כיסויים ביטוחים למקרי מוות ונכות כנגד הכיסוי המוענק בתקנון הקרן המקיפה. יחד עם זאת, בעקבות זכיית הקרן המקיפה במכרז הקרן הנבחרת של רשות שוק ההון, החל מיום 1 בנובמבר, 2018 החברה אינה מבצעת חיתום רפואי ו/או עיסוקי בעת קבלת עמיתים חדשים לקרן כאמור, וזאת בהסכמה ובתיאום עם מבטח המשנה.

הביטוח מכסה את עמיתי הקרן המקיפה בכלל מסלולי הביטוח. החל מיום 1 בספטמבר, 2020 ביטוח המשנה מכסה גם את העמיתים המבוטחים בקרן הכללית בכלל מסלולי הביטוח (למעט מסלול ביטוח יסוד שאינו מקנה כיסוי ביטוחי). תנאי הכיסוי בקרן הכללית למצטרפים חדשים מקנים כיסוי ביטוחי ללא צורך בחיתום רפואי עד לשכר של 20,000 ש"ח, הפרש הכיסוי הביטוחי מעל שכר זה ועד לתקרה הקבועה בתקנון הקרן, כרוך בחיתום רפואי ו/או בכך שיש למעסיקו של מבוטח יותר מ-5 עמיתים בעלי יתרה בקרן הפנסיה.

הכיסוי הביטוחי שניתן ע"י הקרן מכוסה מתוך דמי הביטוח שנגבית מהעמיתים. פער חיובי מחולק לעמיתים בדרך של הגדלת הצבירה שלהם בקרן, ופער שלילי מביא לחלוקת הגרעון לעמיתים בדרך של הקטנת הצבירה שלהם בקרן.

על פי שיקול דעתה של החברה (כאמור בתקנון הקרן ומדיניות החיתום) נבחן מצבו הבריאותי של מועמד בדרך של חתימה על הצהרת בריאות. ביטוח המשנה שנרכש עבור הקרן שבניהול חברת SwissRe הינו מסוג "Quota share" אשר משמעותו כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה.

חלקו של מבטח המשנה הינו 90% לכלל סכום של תביעה ועד לתקרות הכיסוי המפורטות בתקנון קרן הפנסיה. גם בעת סיום ההסכם, העמיתים שהיו מבוטחים אצל מבטח המשנה ימשיכו לקבל כיסוי ביטוחי עד לתחילת קבלת קצבה מהקרן או עד עזיבתם את קרן פנסיה. כמו כן, על פי ההסכם הקרן זכאית ל-50% מסכום הרווח של מבטח המשנה. רכישת ביטוח המשנה על ידי החברה מוסיפה ליציבות עמיתי הקרן. כדוגמה לכך, אירועי נכות ו/או מוות הנובעים ממחלת הקורונה וממלחמת חרבות ברזל, אינם מוחרגים מהכיסוי הביטוחי שניתן על ידי מבטח המשנה (כאמור כיסוי של 90%), ולפיכך ההשפעה על כלל עמיתי הקרן נמוכה, לעומת מצב בו לקרן הפנסיה לא היה כלל כיסוי של מבטח משנה.

13. הון אנושי

13.1. כללי

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות החברה, ומשכך משקיעה משאבים רבים בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים לצורך פעילותה השוטפת בכלל ולצורך הענקת השירותים השונים לחברות הקבוצה. למועד הדוח, מועסקים על ידי החברה ועל ידי חברות אחרות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקם במתן שירות לחברה, 7 נושאי משרה, 40 כפופים ישירים לנושאי המשרה ו-789 עובדים בסך הכל (במונחי היקפי משרה). כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, כיהנו בחברה 8 נושאי משרה, 39 כפופים ישירים לנושאי המשרה ו-870 עובדים. בחברה מועסקים עובדים העוסקים בפעילות ספציפית ועובדים המעניקים שירותים ליותר מפעילות אחת.

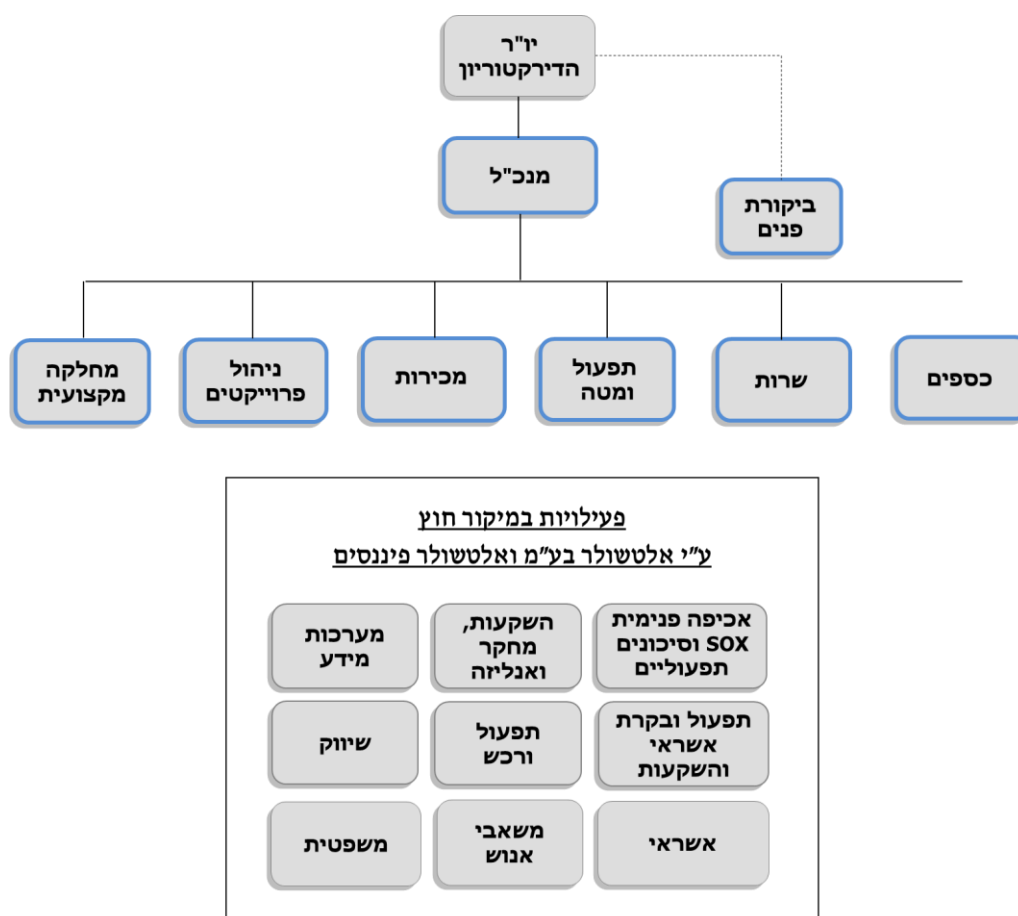
לפרטים בדבר נושאי המשרה בחברה ראו סעיף 23 להלן.

כחלק מהליך השינוי המבני, הועברו מרבית עובדי החברה אשר הועסקו בחברה לאלטשולר פיננסים, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה אלטשולר פיננסים, לחברה, שירותים לצורך פעילותה השוטפת של החברה (לפרטים נוספים ראו באור 25'א). יובהר כי כמתחייב בהוראות רגולציית שוק הון, נותרו בחברה בעלי תפקיד מרכזיים אשר מועסקים על ידי החברה ישירות. כמו כן, קיימים בעלי תפקיד בכירים המעניקים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים ומועסקים על ידי אלטשולר בע"מ.

להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר של השנים 2022 ו-2023:

מחלקה/תחום פעילות	דצמבר 2023	דצמבר 2022
תפעול	192	216
שירות	277	303
מכירות ושיווק	89	107
מערכות מידע	89	97
השקעות	62	65
מטה	80	82
סה"כ	789	870

13.2. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



13.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

כאמור לעיל, במהלך שנת 2022 הושלם השינוי המבני, בעקבותיו הועברו מרבית עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו בחברה לאלטשולר פיננסים, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק. כמו כן, כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, ביום 17 בינואר, 2022, אישר דירקטוריון החברה כי החל מהשלמת עסקת המיזוג מכהנים בחברה, בין היתר, נושאי המשרה הבאים:

(א) יושב ראש דירקטוריון החברה - מר יאיר לוינשטיין, אשר כיהן עד להשלמת המיזוג כמנכ"ל החברה, מונה לתפקיד יו"ר הדירקטוריון החברה, ללא תמורה נוספת מעבר לתמורה לה הוא זכאי במסגרת תפקידו כמנכ"ל אלטשולר פיננסים.

(ב) מנכ"ל החברה – גב' ענת כנפו-תבור, שכינה עד לאותו מועד כמנהלת קרן הפנסיה וסמנכ"ל התפעול בחברה, מונתה לתפקיד מנכ"ל החברה.

מעבר לנושאי המשרה האמורים, החל מהשלמת המיזוג, מכהנים בחברה נושאי משרה נוספים הכפופים למנכ"ל החברה, אשר מינויים נעשה חלף נושאי המשרה שמונו לכהונה באלטשולר פיננסים.

כמו כן, לאחר תקופת הדוח, מונתה גב' לילך הירשהורן כסמנכ"ל מכירות חלף מר רונן גולן אשר כיהן כסמנכ"ל מכירות סוכנים ויועצים והעסקתו בחברה הסתיימה.

13.4. תלות בעובדים

למועד הדוח, להערכת החברה לא קיימת לחברה תלות מהותית בעובד או בנושא משרה מסוים בחברה.

13.5. השקעות באימונים והדרכה

עובדי החברה עוברים חפיפות והכשרות ביחס לנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור להוראות הדין החלות על אופי עיסוקם ובנוסף לסדנת אוריינטציה בקליטת עובדים חדשים. בנוסף, בהתאם לתוכנית ההדרכות בחברה, כחלק מהליך קליטת העובדים בחברה ולאחר מכן באופן שוטף, עובדי החברה עוברים את ההכשרות המתאימות בנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור בחקיקה ובהסדרה הקיימת כלפי הפעילות הרלוונטית. כל עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי עבודה אישיים ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים.

13.6. תגמול עובדים, הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בחברה

תנאי העסקתם של כל עובדי החברה מוסדרים בחוזים אישיים. תנאי ההעסקה אלו כוללים, בין היתר, זכאות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות, ימי חופשה, הודעה מוקדמת, קצבת נסיעות חודשית (או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב), ותנאים סוציאליים נוספים בהתאם להוראות הדין, לרבות הפקדות להסדרים פנסיוניים. כמו כן, הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות לשמירה על סודיות בכל הנוגע למידע שהגיע לידיעת העובד בקשר עם ובמהלך ביצוע תפקידו בחברה. בנוסף, נוהגת החברה לתמרץ את חלק מעובדיה, בין באמצעות בונוס שנתי על פי שיקול דעת החברה ובין באמצעות תמריצים לצורך עידוד ביצועי העובדים, כדוגמת עמלות בגין עמידה ביעדי מכירות, עמידה ביעדי שירות וכו'.

בהתאם לרולינג שהתקבל מרשות המיסים בקשר עם השינוי המבני, המרת האופציות, שהוקצו מכוח תכנית האופציות של החברה לעובדים ונושאי משרה בחברה, לאופציות למניות באלטשולר פיננסים, בוצעה תוך שמירת הסדרי המיסוי הקיימים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במתכונתם הקיימת.

13.7. תגמול נושאי משרה

תנאי התגמול של נושאי משרה בחברה כפופים להוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה:

<https://www.as-invest.co.il/interstedin>

14. שיווק והפצה

14.1. מדיניות דרכי שיווק וההפצה

חוק הייעוץ הפנסיוני קובע כי הגופים שיעסקו בשיווק והפצה של מוצרים פנסיוניים יהיו: (1) סוכני ביטוח פנסיוני; (2) סוכני שיווק פנסיוני – עובדים של גופים מוסדיים לגבי מוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי; (3) יועצים פנסיוניים – על פי רוב תאגידים בנקאיים. ההבדל בין סוכני הביטוח הפנסיוני וסוכני השיווק הפנסיוני לבין יועצים פנסיוניים הינו קיומה או היעדרה של "זיקה", כהגדרת מונח זה בחוק הייעוץ הפנסיוני, למוצר הפנסיוני.

החברה פועלת לשיווק מוצריה בהתבסס על מספר ערוצי הפצה, כאשר ערוץ ההפצה העיקרי של החברה הינו סוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני. לחברה שיתופי פעולה שנרקמו לאורך השנים עם סוכנים וסוכנויות מובילות, אך לחברה אין תלות בסוכן או סוכנות כזו או אחרת.

בנוסף, החברה עובדת עם סוכנויות ביטוח שהינן חברות קשורות לחברה. לפרטים בדבר הסכמי שיווק בין החברה לבין הסוכנויות האמורות, ראה באור 25 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

מעבר לאמור, לחברה הסכמי התקשרות עם כלל הבנקים הפעילים בתחום הייעוץ לטובת הפצת מוצרי החברה וכן הסכמים וקשרי עבודה עם יועצים עצמאיים הפועלים בשוק. בנוסף, עם בחירתה של החברה כקרן פנסיה נבחרת על ידי רשות שוק ההון, הוקמה בחברה פעילות שיווק ומכירות מול מעסיקים, וזאת בעיקר לטובת הנגשת קרן הפנסיה של החברה למעסיקים.

מעבר לערוצי ההפצה המוזכרים לעיל, החברה מאפשרת לחוסכים להצטרף למוצרי החברה באמצעות כלים דיגיטליים ו/או באמצעות משווקים פנסיוניים ו/או סוכני ביטוח פנסיוניים הקשורים בקבוצה. החברה פועלת באופן מתמיד לשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים, כך שיהיו נגישים ופשוטים ויאפשרו הצטרפות מהירה למוצרי החברה.

כמו כן, החברה פועלת לפרסם ולשווק את מוצריה באמצעות פרסום באמצעי התקשורת, לרבות טלוויזיה, אינטרנט, שלטי חוצות, מתן חסויות והשתתפות בכנסים מקצועיים.

14.2. מבנה עמלות ועלויות רכישה הרלוונטיות לגורמי ההפצה החיצוניים לכל תחומי הפעילות של החברה

14.2.1. עמלות נפרעים לסוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני – עד לסוף חודש מרץ 2017 התשלום חושב כאחוז מסוים מדמי הניהול הנגבים בפועל מתיק הנכסים הצבורים של הסוכן, זאת, כל עוד העמיתים ממשיכים לנהל את כספם בחברה. החל מחודש אפריל 2017 בעקבות כניסתן לתוקף של הוראות דין חדשות ביחס לעמלות אותן רשאים לגבות סוכני ביטוח פנסיוני, עודכן מנגנון התגמול כך שהתשלום מחושב מיתרת הנכסים הצבורים של תיק הסוכן או כאחוז קבוע מההפקדה המשולמת במקרים בהם נגבים דמי ניהול מהפקדה. יצוין, כי זהו ערוץ ההפצה המהותי ביותר עבור החברה. החברה ממשיכה לפעול ולהגדיל את מספר הסוכנים עמם היא משתפת פעולה לצורך שיווק מוצריה. לערוץ הפצה זה שולמו בתקופת הדוח כ-82.2% מסך עמלות הנפרעים המשולמות לגורמי ההפצה החיצוניים.

14.2.2. עמלות היקף לסוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני – בנוסף לעמלות הנפרעים, קיימים תמריצים שהינם תשלומים חד פעמיים ו/או מבצעי מכירות הנגזרים מהיקף העברת הנכסים ו/או מהפקדות, ולרוב כפופים לשימור הלקוחות שנכסיהם הועברו. עמלות היקף משולמות על פי תוכנית עבודה שנתית ולרוב כנגד עמידה ביעדים. ברוב המקרים, מנגנון עמלות היקף במוצרי הגמל מורכב מעמלה הנגזרת מיעד העברת הנכסים והפקדות סכומים חד פעמיים לקופות הגמל, שנקבע לסוכן כאשר על הסוכן לעמוד לכל הפחות ביעד העברות מינימאלי המוצג בכל מדרגה. ככל שנקבעה יותר ממדרגה אחת, כל מדרגה תחליף את כל המדרגות

הנמוכות ממנה, כך שהעמלה אותה יקבל הסוכן תקבע בהתאם למדרגת היעד הגבוהה ביותר בה עמד הסוכן ותתייחס לכלל הנכסים שהועברו על ידו בתקופה הנמדדת. בקרנות הפנסיה עמלות ההיקף משולמות ביחס למנגנון המשלב בין גובה דמי הגמולים המופקדים ויחס הפקדה / העברה. תשלום עמלות ההיקף כפוף לשימור הנכסים שהועברו או הופקדו לתקופות שבין 12 ל-36 חודשים שכן במקרה של אי שימור כאמור, תוחזר עמלת ההיקף ששולמה לסוכן, במלואה או בחלקה. עמלות ההיקף משולמות במהלך השנה העוקבת ובהתאם ולעמידת הסוכן ביעדים בשנה בגינה שולמו. יצוין כי קיימים סוכנים עבורם משלמת החברה מקדמות על חשבון הזכאות השנתית.

14.2.3. עמלת הפצה ליועצים פנסיונים – בגובה 0.25% מסך הנכסים בקופות המאושרות להפצה, העמלה הינה התשלום המרבי בהתאם לחוק ומשולמת ברמה חודשית. במהלך השנים האחרונות, עם הגידול בפעילות העסקית, וכתוצאה ממיזוג פסגות גבר שיתוף הפעולה של החברה עם הבנקים המייעצים כך שחלקם בסך עמלות הנפרעים ששולמו בתקופת הדוח לכלל גורמי ההפצה החיצוניים הגיע לכ-17.8%.

14.3. מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ש"ח) לגורמי ההפצה החיצוניים תוך הבחנה בין קופות גמל וקרנות פנסיה

שנת 2023

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
7,247	224,249	2,850	11,926	4,397	212,323	סוכן / סוכנות
4	3,610	3	116	1	3,494	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	51,451	-	-	-	51,451	בנקים
-	441	-	-	-	441	יועצים פנסיונים שאינם בנק
7,251	279,751	2,853	12,042	4,398	267,709	סה"כ

שנת 2022

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
10,908	302,870	5,692	5,043	5,216	297,827	סוכן / סוכנות
42	4,192	40	73	2	4,119	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	62,573	-	-	-	62,573	בנקים
-	553	-	-	-	553	יועצים פנסיונים שאינם בנק
10,950	370,189	5,732	5,117	5,218	365,072	סה"כ

שנת 2021

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
44,642	442,992	40,238	63,472	4,404	379,520	סוכן / סוכנות
24	5,393	21	278	3	5,115	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	47,885	-	-	-	47,885	בנקים
-	630	-	-	-	630	יועצים פנסיונים שאינם בנק
44,666	496,900	40,259	63,750	4,407	433,150	סה"כ

(1) מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבונאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלת היעדים נפרסת בספרי החברה.
 (2) בניכוי דמי סליקה.
 (3) לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראו באור 25 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

14.4. פירוט התפלגות דמי הגמולים שהתקבלו בחברה

דמי גמולים (מיליוני ש"ח)		תמהיל דמי גמולים		
2022	2023	2022	2023	
9,804	6,221	60%	51%	סוכנים וסוכנויות פנסיוניות
5,295	4,665	32%	38%	ישירים וסוכנויות פנסיוניות שהינם צד קשור
297	222	2%	2%	בנקים ויועצים
978	1,033	6%	9%	ביטוח לאומי בגין חסכון לכל ילד
16,374	12,142	100%	100%	סה"כ

לפרטים נוספים בקשר עם תשלום עמלות והוצאות שיווק על-ידי החברה ראו באור 21 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

15. ספקים ונותני שירותים15.1. פעילות הגמל

בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) ("לאומי שוק הון") – ביום 29 בדצמבר, 2021 התקשרה החברה עם לאומי שוק הון בהסכם לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה), אשר החליף את ההסכם בין הצדדים מיום 26 במרס, 2012. ההסכם הינו לתקופה של 7 שנים החל מיום 1 בינואר, 2020 ועד ליום 31 בדצמבר, 2026. בתום תקופת ההסכם יתחדש הסכם זה מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. בגין השירותים אשר תעניק לאומי שוק הון, תשלם החברה תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים, וזאת עד לתקרה מקסימאלית הקבועה בהסכם. להערכת החברה קיימת לה תלות מסוימת בספק זה היות שמעבר לספק חלופי יהיה כרוך בתוספת עלות מהותית לחברה.

15.2. פעילות הפנסיה

סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ ("סאפיינס") – בחודש דצמבר 2020, התקשרה החברה עם סאפיינס שהינה חברה בת בבעלות מלאה של סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ, בהסכם שירותי תפעול לקרן הפנסיה של החברה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה). תוקף ההסכם שנחתם הינו ל-3 שנים החל מיום 1 ביולי, 2020 ועד ליום 30 ביוני, 2023. בתום תקופת ההסכם, יתחדש הסכם מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. בגין השירותים אשר תעניק סאפיינס, תשלם החברה תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 31 במרס, 2022 נחתמה תוספת להסכם, בנוגע להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קרנות הפנסיה של החברה למערכת משודרגת, במסגרתה עודכן, בין היתר, תוקף ההסכם עד ליום 30 בספטמבר, 2027 והוסדרה התמורה בגין החלפת המערכת כאמור. לאחר תקופת הדוח, התקבלה בחברה הודעה כי סאפיינס התמזגה, במיזוג סטטוטורי, לחברת סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ. לחברה קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

15.3. כללי

15.3.1. הסכם שירותים עם חברת אלטשולר בע"מ – לפרטים בדבר הסכם זה ראו באור 25 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

15.3.2. הסכם שירותים עם חברת אלטשולר פיננסים – לפרטים בדבר הסכם זה ראו באור 25 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

15.3.3. פרטנר פתרונות תקשורת ניידים - שותפות מוגבלת ("פרטנר") – בחודש יוני, 2017, התקשרה החברה עם פרטנר בהסכם לקבלת שירותי תקשורת ואירוח לשרתים של החברה (בסעיף זה – "ההסכם המקורי" ו-"השירותים", בהתאמה). ההסכם המקורי עודכן בהסכם מאוחר יותר שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2022 ("ההסכם"). ההתקשרות על פי ההסכם הינה לתקופה של 24 חודשים ממועד תחילת השירותים או עד למועד מאוחר יותר בו תבטל החברה את השירותים, לפי המאוחר מבניהם. לחברה קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

16. רכוש קבוע

לפרטים אודות הרכוש הקבוע של החברה למועד הדוח ראה באורים 5, 6 ו-8 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה עם סאפיינס בקשר להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קרנות הפנסיה ראה סעיף 15.2 לעיל.

17. עונתיות

קופות הגמל של עמיתים שכירים מבוססות על הפקדות שוטפות חודשיות על ידי המעסיקים. כניסתו לתוקף של חוק פנסיה חובה לעצמאים בשנת 2017, וכן כניסתה של קופת גמל להשקעה הביאו לצמיחה משמעותית בשיעור ההפקדות במהלך החודשים נובמבר-דצמבר, לעומת היקפי ההפקדות בחודשים אחרים של השנה. עמיתים עצמאים נוהגים להפקיד כספים בחודשים אלו במיוחד, לצורך ניצול הטבות מס שונות. כמו כן, בחודשים נובמבר-דצמבר נוהגים עמיתים בקופת גמל להשקעה להשלים הפקדות למוצר זה עד לתקרת ההפקדה השנתית המותרת בחוק, (לפרטים ביחס לתקרה נכון למועד אישור הדוח ראו סעיף 5.1.1 לעיל). בחודשים אלו נרשמות בנוסף גם יותר הפקדות לקרנות השתלמות של עצמאים. יצוין, כי למרות שניתן לאפיין עונתיות בשיעור ההפקדות של העמיתים לקופות שבניהול החברה, אין לעובדה זו השפעה ישירה על התוצאות הכספיות של החברה.

18. נכסים לא מוחשיים

א. כללי

לחברה נכסי מוניטין וקשרי לקוחות, בנוסף לקבוצה בעלות בסימני מסחר שונים הרשומים כדין במאגר סימני המסחר של משרד המשפטים אשר חלקם משמשים את החברה. לפרטים נוספים אודות נכסים לא מוחשיים שברשות החברה ראה באור 5 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

ב. מאגרי מידע רשומים של החברה

למועד הדוח, בבעלות החברה מאגרי המידע הרשומים הבאים:

- א. מאגר מידע עובדים ומועמדים;
- ב. מאגר מידע סוכנים;
- ג. מאגר מידע קרנות השתלמות;
- ד. מאגר מידע קופות מרכזיות לפיצויים;
- ה. מאגר מידע קופות גמל;
- ו. מאגר מידע קרן פנסיה מקיפה;
- ז. מאגר מידע קרן פנסיה כללית;
- ח. מאגר מידע חיסכון לילד;
- ט. מאגר מידע חיסכון פלוס;
- י. מאגר מידע מצלמות אבטחה;
- יא. מאגר מידע משאבי אנוש ושכר;
- יב. מאגר מידע ניהול גורמי הפצה;
- יג. מאגר מידע ניהול קשרי לקוחות פסגות;
- יד. מאגר מידע הנהלת חשבונות רכש ובקרה;
- טו. מאגר מידע הקלטת שיחות;
- טז. מאגר מידע קופות גמל ופנסיה – ארכיב;
- יז. מאגר מידע פסגות לעמיתי חבר.

19. גורמי סיכון

19.1. סיכוני מאקרו ושוק

19.1.1. תלות במצב שוק ההון

שוק ההון בארץ ובעולם עשוי להתאפיין בתנודתיות גבוהה וירידות שערים, בשל השפעת גורמים שאינם בשליטת החברה על מצב השווקים הפיננסיים. גורמים אלה, עלולים אף להוביל להרעה ביציבות השווקים וכחלק מכך להשפיע על התוצאות העסקיות של פעילויות החברה, לרבות באמצעות ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולמשיכת כספי עמיתים להם השפעה ישירה על היקף הכנסות החברה. היקפם ושוויים של הנכסים המנוהלים על ידי החברה כמו גם האטרקטיביות של חלק ממוצרי החברה, עלולים להיות רגישים גם למצבים של חוסר יציבות כלכלית ופוליטית במישור המקומי והגלובלי בין היתר, על רקע האטה כלכלית, שינויים בשיעורי אינפלציה וריבית, כמו גם השפעת אירועי מלחמת "חברות ברזל" במישור הבטחוני והכלכלי, אירועי מחאה חברתית והתנהוּתם של משברים גיאופוליטיים, וכן הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, העדפות המשקיעים ולקוחות החברה, עלות מקורות הגיוס, דירוג האשראי של ישראל, ועוד. פגיעה במשק הישראלי עשויה להוביל לפגיעה בפעילות החברה, בין היתר, כתוצאה מירידות שערים בבורסה, משיכות כספים ע"י לקוחות, צמצום בהפקדות למוצרי החברה וצמצום בעסקאות ושיתופי פעולה עסקיים. למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך אם השפעות כאמור תתמשנה, באיזה אופן ובאיזו מידה.

רגישות זו לסביבה הכלכלית, מצב שוק ההון ולסיכונים הפיננסיים השונים, מנוהלת ברמת ניהול נכסי הקופות באמצעות מנגנוני ניהול סיכונים וקיומם של מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים במסגרת ניהול ההשקעות במוצרי הקופות והחברה. בהתאם למנגנונים כאמור נקבעת, בין היתר, מדיניות השקעות שנתית ומבוצעת בקרה ומעקב שוטף אחר יישום עקרונות מדיניות ההשקעות על ידי ועדת ההשקעות. כחלק מתהליך הבקרה כאמור, ועדת ההשקעות מקבלת סקירות ומנחה באופן שוטף את מנהלי ההשקעות בדבר תמהיל ההשקעות הרצוי בין היתר לגבי יחס מכשירים הוניים למכשירי חוב, חשיפה למט"ח, מח"מ, ועוד. הקפדה על פיזור תיק ההשקעות מבחינת אפיקי השקעה ופיזור מבחינת מנפיקים, ענפי משק.

19.1.2. סיכוני אינפלציה וריבית

בתקופת הדוח המשיכה המגמה של האצת קצב האינפלציה ועליית הריבית בצידה, כאשר שינויים באינפלציה ובשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע לרעה על פעילות העסקית של החברה, לרבות לעניין עלויות תפעוליות, עלויות כח אדם, מבנה עלויות המימון וכיוצ"ב כמו גם על ערך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה והתוצאות העסקיות של החברה. סיכון זה מנוהל בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות, אשר מקבלת לידיה תחזיות ומחקרים לגבי משתנים מאקרו-כלכליים, ריביות, שערי חליפין, ומשתנים אחרים אשר בגינם צפויים שינויים ברמות הריבית. הוועדה מנחה את מנהלי ההשקעות לגבי השינויים הנדרשים בהשקעות באיגרות חוב, מבחינת אורך חיי איגרות החוב, וכן, לגבי ביצוע עסקאות גידור לשם התמודדות עם סיכוני הריבית. ועדת ההשקעות מעדכנת מעת לעת את היקף החשיפה לבסיסי הצמדה (שקלי, צמוד מדד), טווח המח"מ. מחלקת בקרת השקעות מבצעת מעקב ומדווחת במקרים של התקרבות לטווח החריגה ממנה. החברה עושה שימוש בנגזרים לצורך גידור חלק מסיכוני האינפלציה והריבית, החשיפה לשינוי בריבית נבחנת גם באמצעות בחינת תרחישי קיצון.

19.1.3. סיכון שערי חליפין

מדיניות ההשקעות של הקופות מאפשרת השקעה בשווקים הפיננסיים מחוץ לישראל. מאחר וכך, הקופות משקיעות באגרות חוב ובמניות במטבעות שונים. ההשקעה במטבעות שונים מייצרת חשיפה לשינויים בשערי חליפין העלולים לפגוע בערכם השקלי של אחזקות הקופות במטבעות השונים. ניהול סיכונים שער חליפין בקופות מבוצע בהתאם להנחיית ועדת השקעות ומנהלי ההשקעות. מובאות תחזיות לגבי שערי חליפין ובהסתמך עליהן מפעילה ועדת השקעות שיקול דעת וממליצה למנהלי ההשקעות לגבי גידור סיכונים שער חליפין: אילו מטבעות, תקופת הגידור ונפח עסקאות הגידור. מנהל ההשקעות מחליט על העיתוי והדרך בה יתבצע הגידור.

19.1.4. סיכונים אשראי

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. נכסי העמיתים חשופים לסיכון הבא לידי ביטוי באי מילוי או חשש לאי מילוי התחייבויותיו של בעל חוב, בשל כשל אשראי וכן להעצמת ההפסד כתוצאה מהתממשות סיכון האשראי עקב ריכוז ההשקעה כתוצאה מהתממשות סיכון אשראי עקב ריכוז השקעות בענף ספציפי או מחשיפה ללווה בודד או קבוצת לוויים.

מדיניות החברה בתחום האשראי והחוב היא להשקיע באגרות חוב ובמתן הלוואות מתואמות, שטרי הון ופיקדונות של חברות וגופים שמרביתם מדורגים בדרוג אשראי המבטא סיכון אשראי המתאים למדיניות אותה התווה הדירקטוריון וחלקם אינם מדורגים אך גם הם במסגרת מדיניות האשראי שמכתיב הדירקטוריון ובכפיפות לרגולציה הרלוונטית. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה והנחיות הדירקטוריון. השקעה או הלוואה מתבצעת לאחר ניתוח והערכה של מערך האשראי אודות יכולת הישות הלווה או המנפיקה לשרת את החוב תוך עמידה בתנאי ההלוואה. במקרים בהם קיימת חובה, מוגשת בקשת אשראי לוועדת אשראי אשר מעבירה את המלצותיה לגבי איכות האשראי ויכולת שירות החוב ובמקרים שתמצא לנכון כוללת המלצה להוספת תנאים למתן האשראי, להחלטת וועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות הינה הסמכות המאשרת את מתן ההלוואה תוך התייחסות להמלצת ועדת האשראי, לשערי הריבית ומרווחי האשראי הגלומים בהלוואות ובאיגרות החוב. כמו כן מתייחסת ועדת השקעות להתאמת ההשקעה למדיניות ההשקעות שהתווה הדירקטוריון. נציין כי בתחום סיכונים האשראי בהלוואות מתואמות ובאיגרות חוב החברה אינה מבצעת עסקאות גידור. מזעור סיכונים האשראי בהלוואות מתואמות נעשה כמעט תמיד דרך התנאים הנדרשים באשראי. לגבי איגרות חוב סחירות בהן החברה משקיעה אין החברה מבצעת גידור כלשהו.

החברה מיסדה מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים האשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון החברה קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע. פעילות האשראי מפוקחת על ידי וועדת ההשקעות, וועדת אשראי, מחלקת האשראי, מחלקת בקרת השקעות ואשראי ומנהל הסיכונים הפיננסיים. המבצעים מעקב אחר עמידת הלווה בתנאי ההלוואה ובאמות מידה פיננסיות, שינויים בנתוני מאקרו ושינויים במרווחי אשראי, מקיימים דיונים בסקירות מחלקת המחקר, מבצעים מעקב אחר אג"ח במרווח גבוה או אג"ח בקשיים ובחינת תרחישי קיצון.

19.1.5. סיכונים צד נגדי

סיכון צד נגדי הינו הסיכון לשחיקה בשווי נכסי החברה, הנובע מאי עמידה בהתחייבויות של צד נגדי לעסקה על פי ההסכם. סיכון זה כולל את ההסתברות לחדלות פירעון של הצד הנגדי ואת ההפסד בקרות

כשל של הצד הנגדי. הקופות משקיעות את כספי העמיתים באמצעות בנקים, ברוקרים ומשמורנים (קסטודיאנים), כאשר ניירות הערך מוחזקים אצל המשמורנים והפיקדונות הכספיים מוחזקים בבנקים. עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים סחירים (אופציות וחוזים עתידיים) מתבצעות דרך הבנק המקומי. עסקאות בין בנקאיות (OTC – Over the Counter) שאינן סחירות (כמו אופציות על מטבעות וריבית, עסקאות פורוורד, עסקאות החלף - SWAP), מתבצעות עם בנקים מקומיים ובינלאומיים עמם יש לחברה הסכמי ISDA. עסקאות קניה ומכירה של ניירות ערך מבוצעות באמצעות ברוקרים ובנקים בארץ ובעולם. הבנקים והברוקרים מהווים סיכון צד נגדי בין אם כסיכון תפעולי ובין אם כסיכון פיננסי. החברה מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי התקשרות בהסכמי ISDA, מעקב אחר איתנות פיננסית של משמורנים, ברוקרים ומבטח המשנה. בתקופות של האצה באינפלציה, עליית ריבית ותנודתיות בשוקי ההון המשפיעה על יציבותם של תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, כמתרחש היום בארה"ב ובאירופה, מנהל הסיכונים מעמיק את תדירות והיקף הבדיקות שהוא מבצע בקשר עם האיתנות הפיננסית של מוסדות פיננסיים ומעדכן את הנהלת החברה בהתפתחויות.

19.1.6. סיכוני נזילות

סיכון הנזילות נובע מאי ודאות לגבי המועד בו תידרש החברה המנהלת לשלם או לנייד צבירות ביחס להיקף הנכסים הסחירים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים או צורך לגיוס מקורות בזמן קצר ובאופן בלתי צפוי, עלול לגרום לקשיים בהקטנת חשיפות או מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. קופות הגמל וקרנות הפנסיה רשאיות לבצע השקעות שאינן סחירות, כגון השקעה בנדל"ן, קרנות השקעה פרטיות והלוואות מתואמות. כמו כן, הן עשויות לבצע השקעות שהסחירות בהן נמוכה, למשל אגרות חוב או מניות שהונפקו בכמות קטנה. ועדת השקעות קבעה מגבלות השקעה לגבי השקעות בעלות סחירות נמוכה או שאינן נזילות. יחידת בקרת ההשקעות מבצעת מעקב יומי אחר עמידה במגבלות אלו. במקרה של הפרה, מתבצע דיווח לוועדת השקעות ולדירקטוריון. סיכון הנזילות נכלל בשיקולי קביעת מדיניות ניהול ההשקעות, וממשיך בניהול ההשקעות השוטף, ניהול רמת נכסים נזילים ביחס לרמת התנודתיות הצפויה, היקף ואופן השימוש במכשירים פיננסיים כגון נגזרים ובחינת תרחישי קיצון.

19.2. סיכונים ענפיים

19.2.1. סיכוני תחרות

ענף הגמל והפנסיה בישראל הינו ענף תחרותי ביותר. התחרות מתבטאת בתחום דמי ניהול בתשואות אותן משיגים מנהלי ההשקעות וברמת השירות. התחרות בדמי הניהול עשויה לפגוע בהכנסות החברה וברווחיות היחסית. בנוסף, תשואות עודפות על המתחרים עשויות להגדיל את קצב גידול הצבירה על ידי גידול במספר העמיתים ובהיקף הנכסים המנוהלים בעוד שתשואות נחותות ביחס למתחרים עשויות להקטין את קצב גידול הצבירה ואף להביא לקיטון במספר העמיתים והיקף הנכסים המנוהלים. החברה מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי פיתוח מגוון מסלולי השקעה מתמחים, פיתוח מערך ערוצי הפצה ישירים וחיצוניים, פרסום ומיתוג, פיתוח מערכי שירות ובכלל זה ערוצים דיגיטליים, ושימור לקוחות.

19.2.2. סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)

פעילות החברה כפופה בעיקרה לרגולציה משמעותית ונתונה לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות החברה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת עלולים לפגוע

בתוצאותיה. בין אלה, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים. שינוי רגולציה והעלויות הכרוכות בהטמעתם עלולים להכביד על פעילות החברה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של החברה לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. לצורך כך וכדי להקטין את החשיפה לסיכונים רגולטוריים ולהטלת עיצומים כספיים בגין אי קיום הוראות הדין, החברה מקיימת מערך אכיפה פנימית, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח על מנת להתמודד עם סיכונים ציות אלו כמפורט: תכנית אכיפה פנימית, מערך ציות, בקרה וביקורת הכולל נהלי עבודה, תהליכי סיכונים בקרה וציות, לרבות תכנית אכיפה פנימית, מערך ציות, עדכוני נהלים ותהליכי עבודה, הדרכות שוטפות לעובדים. המחלקה המשפטית מנהלת מעקב אחר שינויי החקיקה ומסייעת בהיערכות מוקדמת, ככל הניתן, על מנת שיתאפשר לחברה לעמוד בדרישות התפעוליות, הניהוליות והמיכונות הנובעים משינויי החקיקה והאסדרה בתחומי פעילותה של החברה.

19.3. סיכונים מיוחדים לחברה

19.3.1. הון אנושי

להון האנושי של החברה השפעה גדולה על כושר התחרות כלפי המתחרים, רווחיות החברה ויכולותיה המקצועיות. בחברה ישנם מספר מנהלים ועובדים משמעותיים אשר מהווים גרעין חשוב לפעילותה. בחברה ישנם מספר מנהלים ועובדים משמעותיים אשר מהווים גרעין חשוב לפעילותה. החברה פועלת על מנת שמנהלים ועובדים אלו יתוגמלו כמקובל בשוק בתפקידים דומים, כך שקיימת יציבות במערך כוח האדם האיכותי בחברה וזאת בשים לב גם למגבלות הקיימות על תגמול נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה בהתאם לחוק תגמול הבכירים והוראות הדין. החברה משקיעה משאבים בשיפור חווית העובד, קיום תוכניות הדרכה, פיתוח ושימור ידע ויצירת סביבת עבודה המעודדת חדשנות ויצירתיות.

19.3.2. פגיעה במוניטין החברה

תחומי הפעילות של החברה מאופיינים בחשיפה תקשורתית גדולה, בריבוי לקוחות וביחס מתמשכים בין הלקוחות לחברה. מוניטין ושם טוב הינן גורם קריטי בשמירה על לקוחות קיימים והתקשרות עם לקוחות חדשים. פגיעה בשמה הטוב של החברה והמוניטין שלה עלולים להוביל לפגיעה משמעותית בתוצאות העסקיות של החברה.

החברה משקיעה משאבים בבנייה ושמירת המוניטין ומקפידה על התנהלות החברה תוך הקפדה על ערכים כגון הוגנות, שקיפות וזמינות. החברה מקיימת הדרכות בנושא קוד אתי, מפעילה תוכנית אכיפה פנימית, מפעילה מייל אנונימי לדיווח על אירועים חריגים ויחידה לבירור תלונות הציבור.

19.3.3. מעילות והונאות

החברה מנהלת פעילות עסקית נרחבת ולכן חשופה לקשת רחבה של סיכונים מעילות והונאות אשר עלולים לגרום לנזק כספי ותדמיתי. במסגרת סיכון זה נכללים, בין היתר, שימוש במידע פנים, תרמית בניירות ערך, שימוש לרעה באמצעי תשלום, שמירה על כספי עמיתים ועוד. החברה מנהלת את הסיכונים ומתווה בקרות בתחומים בהם קיים סיכון אינהרנטי למעילות והונאות כגון תחום המסחר וטיפול בהעברות כספים של עמיתים.

נהלי החברה נכתבו תוך התחשבות בסיכון מעילות והונאות, מערכות ממוחשבות הוגדרו תוך קיום הפרדת תפקידים וכוללות ניטור פעולות, ביצוע סקר מעילות והונאות באופן תקופתי ועדכון הבקורות הפנימיות ונהלי העבודה בהתאם לסקרים, ביקורת פנימית, אירועי טעות ותלונות לקוחות.

19.3.4. סיכונים תפעוליים וסיכוני טכנולוגיות מידע

תפעול הקופות בידי החברה יוצר, מטבע הדברים, סיכונים תפעוליים שאם יתממשו, עלולים לגרום נזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של החברה, הן בצד העמיתים והן בצד ההשקעות, כגון: טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות או עמידה בהוראות רגולטוריות. בהתאם לנהלי עבודה שגובשו בחברה, החברה משקיעה משאבים לשם זיהוי כל סוגי הסיכונים התפעוליים וסיכוני טכנולוגיות המידע, קביעת רמת החומרה של כל אחד ואחד מהם, פיתוח אמצעים לצמצום ומניעת היווצרותם של סיכונים אלו ותהליכי עבודה אלטרנטיביים במקרה של פגיעה בפעילות התקינה.

תקלות במערכות טכנולוגיות המידע התומכות בפעילויות הקריטיות של החברה מהווה סיכון מהותי לפעילות. החברה מנהלת תוכנית בקרה במסגרתה מבוצע מעקב אחר מוקדי סיכון במערכות טכנולוגיות המידע ובקרה מוגברת בתהליכים רגישים. לחברה קיים אתר גיבוי המפחית את הסיכון לתקלות משביתות.

החברה התקשרה בהסכם עם שני גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות הפנסיה. כמו כן, בחברה מערכת CRM לצורך מעקב ותיעוד אחר זכויות העמיתים. בחברה מחלקות התומכות בפעילות השוטפת ומבקרות את עבודת גורמי התפעול. לחלק מסיכוני התפעול ניתן ביטוי במסגרת הסכמי התפעול. אחת לשנה מתקבלים מהגופים המתפעלים (לאומי שירותי שוק ההון ותפעול גמל) דוחות 18 SSAE הכוללים הגדרת יעדי בקרה בתחום מערכות המידע ובחינת אפקטיביות תכנון, יישום והפעלת בקרות על מנת להשיג את יעדי הבקרה שהוגדרו.

החברה מנתה אחראי המשכיות עסקית, ואשרה נוהל המשכיות עסקית מכוחו מתבצעים תרגולים הכוללים מקרים ותגובות, פתרונות אפשריים וקבלת החלטות על ידי הגורמים הרלוונטיים. החברה עורכת מדי תקופה סקרי סיכונים רוחביים לרבות סקרי מעילות והונאות, שתכליתם למפות את הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילותה ולמזער את אותם הסיכונים באמצעות מנגנונים מובנים. החברה נוקטת באמצעים שונים למניעת סיכונים תפעוליים פיזיים לרכוש כוללים גניבה, אש והצפה, כגון, נעילת הכניסות למשרדי החברה, התקנת גלאי אש ועשן העוברים בקרות ובדיקות תקופתיות.

19.3.5. סיכוני סייבר ואבטחת מידע

מערכות המחשב של החברה מוגנות על ידי מגוון של אמצעים כמו Firewall, מידורים לוגיים, הגבלות גישה, סיסמאות ועוד. גיבוי המערכות ובסיסי הנתונים נעשה מידי יום. בנוסף, לגיבוי של הנתונים בחוות שרתים נפרדת.

התפתחויות בשוק ההון בישראל הובילו להפיכת איום הסייבר לסיכון משמעותי עבור חברות רבות במשק, בין היתר, בשל הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה, לרבות דלף מידע, במידע הקיים במערכות הקבוצה ו/או ספקיה לרבות אלו המעניקים שירותים במערכות תפעול ומערכות ניהול לקוחות. על מנת להתמודד עם אתגרי הטכנולוגיה בעידן הנוכחי מיישמות חברות הקבוצה מדיניות סיכונים הכוללת הטמעה של אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, ביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות, שימוש ביועצים מומחים הן לשגרה והן לחרום. החברה נערכת באופן מתמיד להטמעה והתאמת המערכות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים בתחום סייבר ואבטחת מידע. בתוך כך, בחברה קיימים נהלים נוקשים להוצאת מידע, וכן קיימים מעקבים ממוחשבים וחסימות פיזיות על מנת למנוע דלף מידע.

בנוסף הוטמעו נהלי עבודה מפורטים המסדירים תהליכי עבודה רלוונטיים להתמודדות עם סיכוני

הסייבר, ניהול משתמשים במערכות החברה, נהלי סייבר ואבטחת מידע בעת שימוש בשירותי מיקור חוץ. כלל הנהלים נסקרים ומאושרים אחת לשנה. צוות אבטחת מידע מבצע הערכת סיכונים על בסיס שנתי לכלל מערכות החברה.

החברה פועלת רבות להגברת מודעות העובדים וערנותם להתמודדות עם פשינג, מסירת מידע רגיש והגברת ערנות מפני אירועי סייבר באמצעות הדרכות, לומדות ובדיקות מדגמיות המבוצעות במהלך השנה.

החברה משקיעה מאמצים ומשאבים רבים כדי לעמוד בסטנדרט גבוה של אבטחת מידע ואכן עומדת ברגולציה ובהנחיות החלים על החברה מכח חוק. החברה מנתה מנהל אבטחת מידע (CISO) האחראי על מדיניות וניהול סיכוני הסייבר, המנוהלים בעזרת צוות האחראי על בקרות עמידה במדיניות. כחלק מהיערכותה המקודמת של החברה להתמודדות עם מתקפות סייבר, מבצעת החברה תרגולי התמודדות, במהלכם נדרשים הנהלת החברה, צוות התגובה הניהולי וצוות התגובה הטקטי שמונו לתרגיל, לתפעל את אירוע הסייבר בהתאם למדיניות ניהול סיכוני סייבר. החברה מפעילה אמצעים תהליכיים וטכנולוגיים על מנת לשפר את יכולת הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, במסגרתו צוות SOC המנטר 24/7 פעילויות חריגות. החברה מוסמכת ועומדת בתקנים מחמירים תקן ISO 27001 בתחום סייבר ואבטחת מידע, תקן ISO 27770 בתחום הגנת הפרטיות ותקן ISO 27032 בתחום ניהול סייבר.

19.3.6. סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

פעילות החברה מוסדרת בחוקים רבים, תקנות, צווים וחוזרים, ובהתאם החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיהן, מרשויות הפיקוח השונות, וכן להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה ולתביעות ייצוגיות. הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות הדין וההסדר התחיקתי וכן סיכונים הנובעים מתביעות ייצוגיות ותביעות אחרות של עמיתים אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על החברה ותוצאותיה.

החברה מקפידה לפעול בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותה ומשקיעה משאבים רבים בקיום מערך ציות והאכיפה והביקורת פנימית. פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה.

החברה מנהלת את הסיכון בעזרת הטמעת תוכנית אכיפה פנימית, קיום הדרכות בנושא קוד אתי, הפעלת מייל אנונימי לדיווח על אירועים חריגים ויחידה לבירור תלונות הציבור.

19.4. סיכונים ביטוחים

סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה: קרנות הפנסיה חשופות לסיכונים כגון: סיכון שינוי תוחלת חיים, סיכון מודל אקטוארי וסיכון פרמטרי של בחירת הפרמטרים למודל האקטוארי. בנוסף קיימים סיכונים רגולטוריים ושינויים בהתנהגות העמיתים (למשל בחירת תקופת הבטחת פנסיה). סיכונים רלבנטיים בפנסיה המקיפה ובכללית הינם תשואה דמוגרפית שמושפעת מתביעות עמיתים בגין אבדן כושר עבודה או שארים והיקף הנפקת אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל.

החברה מבצעת מעקב ובקרה על כלל הסיכונים תוך תיאום בין האקטואר ומנהל הסיכונים. כמו כן, הקרן התקשרה עם מבטח משנה לביטוח פעילות העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן פנסיה הכללית, מפני תביעות בגין נכות (אבדן כושר עבודה) ו/או שארים.

19.5. מידת השפעה של גורמי הסיכון

בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של החברה, לפי הערכת החברה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו)¹¹:

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
סיכונים מאקרו ושוק			
		x	תלות במצב שוק ההון
	x		סיכונים אינפלציה וריבית
	x		סיכון שערי חליפין
	x		סיכונים אשראי
x			סיכונים צד נגדי
	x		סיכונים נזילות
סיכונים ענפיים			
		x	סיכונים תחרות
	x		סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)
סיכונים מיוחדים לחברה			
		x	הון אנושי
		x	פגיעה במוניטין החברה
	x		מעילות והונאות
		x	סיכונים תפעוליים וסיכונים טכנולוגיות מידע
		x	סיכונים סייבר ואבטחת מידע
	x		סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות
סיכונים ביטוחים			
x			סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה והנכסים המנוהלים על-ידה, מבוססת על אינפורמציה הקיימת בחברה ובעולם נכון למועד הדוח וכן כוללת הערכות וכוונות של החברה, בהתחשב במצב הדברים הנוכחי. יובהר, כי החברה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים /או כי גורמי הסיכון המתוארים לעיל יתפתחו באופן שונה מהערכות החברה והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

למידע נוסף ראה באור 27 ניהול סיכונים בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

¹¹ למידע נוסף אודות גורמי הסיכון וניהול הסיכונים ראו סעיף 5 בסקירות הנהלה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה לשנת 2023 אשר מופיעות באתר האינטרנט של החברה www.as-invest.co.il/ דוחות כספיים - אלטשולר שחם גמל, www.as-invest.co.il/ דוחות כספיים - אלטשולר שחם קרנות פנסיה.

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

20.1. לפרטים בדבר הסכמים של החברה עם ספקים ונותני שירותים ראה סעיף 15 לעיל.

20.2. לחברה הסכמים עם חברות קשורות כמפורט להלן:

20.2.1. הסכם שירותים והעמסות עם אלטשולר בע"מ ואלטשולר פיננסים המגדיר את השירותים הניתנים על ידי אלטשולר בע"מ.

20.2.2. הסכם שירותים עם אלטשולר פיננסים המגדיר את השירותים הניתנים על ידי אלטשולר פיננסים לחברה.

לפרטים נוספים בדבר ההסכמים כאמור לעיל, ראה באורים 25 ו-30 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

20.3. הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם "חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ" (להלן: "חבר") - במסגרת

מיזוג פסגות גמל לחברה, הועברה לניהול החברה קופת הגמל הסקטוריאלי עבור עמיתי חבר אשר נוהלה על ידי פסגות גמל. הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים עצמאיים ייעודית עבור עמיתי חבר ובני זוגם, המאפשרת לעמיתים לחסוך לקראת פרישה. עמיתי חבר יכולים להפקיד לקופה כספים באמצעות תלוש השכר או באופן עצמאי. ההסדר עבור עמיתי חבר מאוגד בתקנון הקופה "אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר". תוקפו של ההסכם הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2027, והוא עשוי להסתיים אף קודם בתנאים מסוימים. בהתאם להוראות ההסכם, ניתנים לעמיתי חבר שירותים נוספים על ידי החברה כגון: ניהול מוקדי שירות ומכירות ייעודיים, מיניסטרט ייעודי, השתתפות בכנסים, ותקציבי שיווק ופרסום.

21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

לפרטים בדבר אסטרטגיית החברה ויעדיה העיקריים, ראו סעיף 7 לפרק ב' לדוח זה.

חלק ד: היבט ממשל תאגידי22. מידע בדבר דירקטורים של החברה
22.1. דירקטורים בלתי תלויים בחברה

שם דתיקה	יעקב רוזין	אהוד נחתומי	טל ורדי
תעודת זהות	022197297	056465790	057051864
תאריך לידה	30 בדצמבר, 1965	18 בדצמבר, 1963	26 ביולי, 1961
מען להמצאת כתבי בית-דין	מגדל הלבנון 7, מודיעין	אילונה פהר 14, חולון	תל צור 23, אבן יהודה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריון	י"ר ועדת ביקורת, י"ר ועדת תגמול וי"ר ועדת איתור.	חבר ועדת הביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת איתור וי"ר ועדת ניהול סיכונים.	חבר ועדת הביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת איתור וחבר ועדת השקעות.
דירקטור בלתי תלוי או חיצוני	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	1 ביוני, 2018	1 באוגוסט, 2019	20 במרס, 2023
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת חיפה ובעל תואר שני MBA – Heriot Watt University. סוכן ביטוח מורשה.	בעל תואר ראשון בסוציולוגיה ואנתרופולוגיה מהאוניברסיטה העברית. בעל תואר ראשון ושני בכלכלה עם התמחות במסחר בין לאומי מהאוניברסיטה העברית. בעל תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מהאוניברסיטה העברית.	בעל תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף	מנכ"ל ובעלים של חברת קובי רוזין ניהול ויעוץ (2015) בע"מ; מרצה עמית במרכז האקדמי לב.	יועץ פיננסי ופנסיוני; דח"צ בחברות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ; להב ריאליסטייט בע"מ; גלעד גימלאות	יועץ כלכלי ויועץ לניהול סיכונים; דח"צ וי"ר ועדת ביקורת באי.בי.אי שירותי בורסה והשקעות בע"מ; דח"צ וי"ר ועדת ביקורת באלפא טק ניהול השקעות בע"מ; י"ר ועדת השקעות בקופות הגמל של עובדי האוניברסיטה העברית.

טל ורדי	אהוד נחתומי	יעקב רוזין	שי דתיקה	
	לעובדים דתיים בע"מ.			
-	מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; להב ריאליסטייט בע"מ; גלעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.	-	טריפל וי (1999) בע"מ; LIMITED INX; ליבל שקד אחזקות והשקעות בע"מ.	פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור
לא	לא	לא	לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	כן	כן	כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות
כן	כן	כן	כן	הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז- 2007 ("תקנות דירקטוריון וועדותיו")
-	כן	לא	לא	הדירקטור בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(2)(א) לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה

22.2. דירקטורים בחברה

רן שחם	דפנה בסה	יאיר לוינשטיין, י"ר דירקטוריון	
27700244	027488758	023016678	תעודת זהות
26 במרס, 1970	13 ביולי, 1974	8 ביוני, 1967	שנת הלידה
הברזל 19א רמת החייל, תל אביב	גלבר 13, ירושלים	שדה ורבורג	מען להמצאת כתבי בי-דין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
לא	לא	לא	חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריון
לא	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי או חיצוני
כן	כן	כן	האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית
כן – מנכ"ל משותף בחברות אלטשולר בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.	כן – מנהלת תחום ניהול תיקים פרטיים בחברת אלטשולר בע"מ.	כן – מנכ"ל אלטשולר שחם פיננסים בע"מ	האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין
29 בינואר, 2007	27 ביוני, 2010	1 באפריל, 2022	התאריך בו החל לכהן כדירקטור
בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. בעל רישיון ניהול תיקים מותלה של רשות ניירות ערך.	בוגרת תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) במכללה למנהל; תואר ראשון בכלכלה וניהול (התמחות בכלכלה ומימון) במכללה למנהל.	רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוני' חיפה.	השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם
מנכ"ל משותף בחברת אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.	עובדת כמנהלת תחום ניהול תיקים פרטיים בחברת אלטשולר שחם בע"מ; חברת הוועד המנהל הפועל קטמון ירושלים.	משמש כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל חברות הבאות: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ, אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ ופרפקט (י.נ.א) בע"מ שוקי הון בע"מ. י"ר דירקטוריון אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ואלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ.	התעסקותו בחמש השנים
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, סמארט בטא בע"מ, אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיננסייל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ, אי&איי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ, אקוסייקל בע"מ, ל.נ. יזמות טכנולוגיות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ, נץ גידור בע"מ, בלו אורקה קפיטל בע"מ, בלו אורקה לונג ג'י.פי, הוריון נכסים דיגיטלים בע"מ, אקספוננציאל קפיטל בע"מ, סולו ג'לטו בע"מ, 2 איי ונצ'רס ג'י פי ג'י פי בע"מ, 2 איי ניהול בע"מ, אלטשולר שחם טרייד בע"מ, אנזימוכור בע"מ.			פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור
בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה.	לא	לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	כן	כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות

23. מידע בדבר נושאי המשרה בחברה¹²:

נושאי המשרה של התאגיד	ענת כנפו תבור	ארז יפת	זיו גיל	יפעת פורת	טלי רם שפירא
מס' תעודת זהות	037568177	037966694	058831645	039231485	028929222
שנת הלידה	15 בפברואר, 1976	5 באוקטובר, 1985	14 בילי, 1964	14 במאי, 1983	26 בדצמבר, 1971
תפקיד	מנכ"ל החברה	מנהל כספים	חבר וועדת השקעות	סמנכ"ל מטה ותפעול	סמנכ"ל שירות
התאריך שבו החלה כהונתו	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022	30 באוגוסט, 2022	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	מנכ"ל החברה	מנהל כספים	חבר וועדת השקעות	סמנכ"ל מטה ותפעול	סמנכ"ל שירות
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תואר ראשון במנהל עסקים ממכללת יזרעאל; תואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון שיווק פנסיוני - מותלה, רישיון ייעוץ פנסיוני - מותלה.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב;	תואר ראשון במתמטיקה וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים מ - RSM Netherlands.	תואר ראשון בכלכלה ותקשורת מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון במדעי המדינה ומזרח אסיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ברבן אנגליה
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול בחברה; ראש חטיבת חסכון ארוך טווח ומשנה בכיר למנכ"ל בבית השקעות פסגות; מנכ"ל פסגות גמל ופנסיה; סמנכ"ל משאבי אנוש בבית ההשקעות פסגות.	מנהל כספים וחשב ראשי בחברה;	מייסד ומנכ"ל של קרן רימון; חבר וועדת השקעות בהפניקס חברה לביטוח; דירקטור בפרוטרום בע"מ.	סמנכ"ל פיתוח עסקי בפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ; מנהלת קשרי חוץ וממשל במועצה אזורית שעבר הנגב; מנהלת מטה תפעול בחברה	מנהלת חוות מטופל במכבי שירותי בריאות

¹² קיימים בעלי תפקיד נוספים, המועסקים באלטשולר פיננסים ואלטשולר בע"מ, המעניקים שירותים לחברה בהתאם להסכמי השירותים וההעמסות המפורטים בבאור 25 בדוחות הכספיים לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה. בין בעלי תפקידים אלה, נכללים, בין היתר, מנהלים בתחום ההשקעות, מערכות מידע, משאבי אנוש, ניהול סיכונים, שיווק וייעוץ משפטי.

נושאי המשרה של התאגיד	ליך הירשהורן	עומר בן יאיר	בני קלפטש
מס' תעודת זהות	025009606	033879073	037038379
שנת הלידה	9 בפברואר, 1973	14 באפריל, 1977	9 באפריל, 1985
תפקיד	סמנכ"ל מכירות ישיר	סמנכ"ל מקצועי גמל ופנסיה	מנהל מערך הפרוייקטים גמל ופנסיה
התאריך שבו החלה כהונתו	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	סמנכ"ל מכירות ישיר	סמנכ"ל מקצועי גמל ופנסיה	מנהל מערך הפרוייקטים גמל ופנסיה
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועיות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה האקדמית תל אביב יפו תואר שני בכלכלת עסקים, מימון ובנקאות מאוניברסיטת ברן אילן; רישיון לשיווק פנסיוני	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה האקדמית תל אביב יפו תואר שני בכלכלת עסקים, מימון ובנקאות מאוניברסיטת ברן אילן; רישיון לשיווק פנסיוני	תעודת מיסוי/חשבות מהמכללה למנהל; רישיון לשיווק פנסיוני
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	מנהלת מכירות סוכנים וסוכנויות צפון בחברה; מנהלת מוקד תומכים; מנהלת מערך מכירות ישיר בחברה.	מנהל מקצועי בפסגות גמל ופנסיה בע"מ; מנהל מקצועי תחום סיכון ארוך טווח בחברה.	מנהל מחלקת תכנון ובקרה בחברה.

24. מדיניות תגמול בחברה

24.1. מדיניות התגמול של החברה

התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה:

<https://www.as-invest.co.il/interstedin>

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקיד המרכזיים בחברה אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה בשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2023, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (%)	סה"כ	תגמולים אחרים							תגמולים בעבור שירותים				פרטי מקבל התגמולים	
		אחר	דמי שכירות	דמי אחריות	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	מבוסס מניות (***)	מענק (**)	עלות שכר (*)	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה		
100%	1,483	-	-	-	-	-	-	5	168	1,310	-	100%	א	
100%	1,433	-	-	-	-	-	-	6	168	1,259	-	100%	ב	
66%	1,312	-	-	-	-	-	-	197	122	993	-	100%	ג	
90%	1,063	-	-	-	-	-	-	-	123	941	-	100%	ד	
90%	972	-	-	-	-	-	-	-	72	900	-	100%	ה	

- הנתונים בטבלה אינה כוללים מע"מ ו/או מס שכר.

(*) עלות השכר של בעלי התפקיד המרכזי בחברה עשויה לכלול, בנוסף לשכרם החודשי, מענק קבוע, הוצאות השתתפות ברכב או קבלת רכב מהחברה (לרבות הוצאות); הוצאות אחזקה ושימוש בטלפון נייד, הוצאות אש"ל; ביטוח בריאות; הפקדות להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות בהתאם לתנאי הסכמי ההעסקה. בנוסף כוללים הסכמי ההעסקה של בעלי התפקיד המרכזי בחברה הוצאות ביחס לזכאות בעלי התפקיד המרכזי לחופשה שנתית בהיקף כפי שנקבע בהסכמים עימם; ימי הבראה; תקופת הודעה מוקדמת; והתחייבות לסודיות.

(**) בהתאם למדיניות התגמול, התקיימו תנאי הסף לתשלום מענקים שנתיים בגין שנת 2023 לבעלי תפקיד מרכזי. בהתאם לתכניות האישיות למענק שנתי לשנת 2023, לבעלי תפקיד מרכזי א'-ב' ו-ג', המענק השנתי שנקבע הינו מענק בשיקול דעת ועד לתקרה של שלוש משכורות חודשיות. לבעלי תפקיד מרכזי ד' ו-ה', המענק השנתי מורכב מפרמטרים הכוללים עמידה ביעדי המכירות של החברה ומרכיב הערכת ביצועים על פי קריטריונים איכותיים.

(***) בהתאם לסעיף 24.3 להלן, ביום 16 בספטמבר, 2019, וביום 22 במרס, 2021, הוקצו אופציות לרכישת מניות באלטשולר פיננסים, אשר יבשילו בשלוש מנות, לבעלי התפקיד המרכזי. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. לבעלי תפקיד מרכזי א' ו-ב' הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023 הינו 5.71 שנים ומחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023 עומד על 3.09 ש"ח. לבעל תפקיד מרכזי ג' הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023, הינו 7.22 שנים ומחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023, עומד על 18.6 ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

24.2. הקצאת אופציות לרכישת מניות בחברה האם לבעלי תפקידים מרכזיים בחברה

לפרטים בדבר אופציות שהוקצו לנושאי משרה בחברה לרכישת מניות חברת אלטשולר שחם בע"מ אשר הבשילו במלואן, ראה באור 26ב' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

24.3. הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה

לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה על ידי החברה לנושאי משרה ועובדים בחברה ראה באור 26ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

24.4. גמול דירקטורים

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2023 היה 1,660 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של 1,616 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 44 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, וזאת בהתאם לקטגוריות כמפורט להלן:

א. דירקטורים אשר כהונתם בדירקטוריון החברה הינו תפקיד נלווה לכהונתם כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה, אשר חלקם אינם מקבלים תגמול נוסף כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, וחלקם זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות החברות כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול"). יצוין כי חלק מהדירקטורים הנ"ל היו זכאים להקצאת כתבי אופציה של החברה במסגרת כהונתם כנושאי משרה בחברה האם.

ב. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות הגמול.

ג. דירקטורים חיצוניים - הגמול אשר שולם לדירקטורים חיצוניים הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה בגובה הסכום המרבי בהתאם לתוספת השנייה והתוספת השלישית לתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת, צמוד למדד המחירים לצרכן ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות הגמול.

ד. חברי דירקטוריון החברה נכללים בהסדרי ביטוח ושיפוי נושאי משרה הנהוגים בחברה. לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראו סעיף 29 להלן.

25.

אקטואר קרן הפנסיהשם – ישעיהו אורזיצרמען המשרד – רחוב אבא הלל 7, רמת גןתאריך תחילת כהונה – יולי 2008

הכישורים המכשירים את אקטואר קרן הפנסיה לביצוע התפקיד, לרבות השכלתו וניסיונו – בוגר כלכלה ומתמטיקה מאוניברסיטת בר אילן. אקטואר מוסמך מטעם אוניברסיטת ת"א משנת 1979. חבר מלא באגודת האקטוארים. משמש כיום כאקטואר בקרנות פנסיה וגופים אחרים כגון: אוניברסיטת בן גוריון, הטכניון, פנסיה תקציבית של עובדי המדינה ועוד.

דרך העסקתו של האקטואר – מועסק על ידי החברה כגורם חיצוני.השירותים – שירותי יעוץ אקטוארי.

תפקידים נוספים שממלא האקטואר בחברה או בחברה קשורה לה – אינו מועסק בתפקידים נוספים בחברה או בחברה הקשורה לה.

השכר הכולל לו זכאי האקטואר, בגין שירותי האקטואריה ובגין שירותים אחרים – 164,727 ש"ח בתוספת מע"מ (2022 - 156,467 ש"ח בתוספת מע"מ).

בשנת 2023 נערך הדוח האקטוארי של קרנות הפנסיה על ידי מר אורי לפיד. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח התקופתי לשנת 2023 בלבד, בהתאם לתקנה 51 לתקנות מס הכנסה. להלן פרטים אודותיו:

שם – אורי לפידמען המשרד – רחוב זאב ז'בוטינסקי 35א', רמת גןתאריך תחילת כהונה – ינואר 2024

הכישורים המכשירים את אקטואר קרן הפנסיה לביצוע התפקיד, לרבות השכלתו וניסיונו – אקטואר מוסמך מטעם אגודת האקטוארים בישראל, רואה חשבון מוסמך. אקטואר ממונה של כלל פנסיה עד שנת 2020. אקטואר ממונה של אינפניטי פנסיה החל משנת 2022. עריכת מאזנים אקטוארים של קרנות פנסיה כאקטואר חיצוני בשנת 2022.

דרך העסקתו של האקטואר – מועסק על ידי החברה כגורם חיצוני.

השירותים – שירותי יעוץ אקטוארי. ממונה כאקטואר מחליף אחת ל- 5 שנים בהתאם לתקנה 51 לתקנות מס הכנסה.

תפקידים נוספים שממלא האקטואר בחברה או בחברה קשורה לה – אינו מועסק בתפקידים נוספים בחברה או בחברה הקשורה לה.

היקף העסקת האקטואר – 90 שעות לאקטואר וצוות עובדיו.

.26

רואה חשבון המבקררואה החשבון המבקר של החברה המנהלתשם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר.מינוי: שנת 2006.מען רשום: דרך מנחם בגין 144א', תל-אביב.שם השותף האחראי על הביקורת: נרם אבו חייט - ר"ח.שכר בגין שירותי ביקורת: 375,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2022 - 375,000 ש"ח בתוספת מע"מ).שכר בגין שירותי מס מיוחדים: 111,480 ש"ח בתוספת מע"מ (2022 - 106,573 ש"ח בתוספת מע"מ).שכר בגין שירותים אחרים: 30,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2022 - 188,479 ש"ח בתוספת מע"מ).רואה החשבון המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה

ביום 30 באוגוסט, 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויו של משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה וזאת חלף משרד רו"ח זיו האפט, אשר החל את מינויו ביום 1 באוקטובר, 2022.

להלן פרטים בקשר עם רואה החשבון המבקר הנוכחי:שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר.מינוי: שנת 2022.מען רשום: דרך מנחם בגין 144א', תל-אביב.שם השותף האחראי על הביקורת: יעל אסף לגזיאל - ר"ח.שכר בגין שירותי ביקורת: 350,000 ש"ח בתוספת מע"מ. (2022 - 210,000 ש"ח בתוספת מע"מ).להלן פרטים בקשר עם רואה החשבון המבקר אשר הוחלף במהלך שנת 2022:שם משרד המבקר: BDO זיו האפט.מינוי: 15 באוקטובר 2013.מען רשום: דרך מנחם בגין 48, תל אביב.שם השותף האחראי על הביקורת: מלכי לישנסקי - ר"ח.שכר בגין שירותי ביקורת: 2022 - 195,299 ש"ח בתוספת מע"מ.שכר בגין שירותים אחרים: 2022 - 50,000 ש"ח בתוספת מע"מ.(רואי החשבון המוזכרים בסעיף לעיל יקראו להלן יחדיו – "רואי החשבון המבקרים").

העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים והגורמים המאשרים: שכר רואי החשבון המבקרים נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואי החשבון המבקרים, ולדעת הנהלת החברה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקף הפעילות שלה. שכר רואי החשבון המבקרים אושר על ידי דירקטוריון החברה בהתאם להסמכתו מכוח הוראות תקנון החברה. העקרונות לקביעת שכרו של רואה החשבון המבקר הינם על בסיס הערכת שעות עבודה הנדרשות לביקורת החברה, בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה.

27. מבקר פנים

- א. שם – שי אהרוני
- ב. תאריך תחילת כהונה – 16 ביוני, 2009
- ג. כישורי המבקר – רואה חשבון מוסמך, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים- התמחות במימון מאוניברסיטת בר אילן.
- ד. עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות – למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתו של מבקר הפנים, מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
- ה. תפקידים נוספים של המבקר – למבקר הפנים אין קשרים עסקיים עם החברה או גוף קשור אליה. מבקר פנים הינו עובד אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, ואינו ממלא תפקידים נוספים בחברה. מבקר הפנים משמש גם כמבקר פנים בחברות קשורות של החברה, בקבוצת אלטשולר שחם.
- ו. דרך המינוי – מינויו של מבקר הפנים בחברה אושר בימים 8 ביוני, 2009 ו-14 ביוני, 2009, בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה. לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו רב השנים. ביום 30 במאי, 2022 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת ביקורת בנושא, את מינויו של מבקר הפנים, אשר עבר להיות מועסק באלטשולר שחם פיננסים בע"מ כמבקר הפנים של החברה.
- ז. זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי – יו"ר דירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.
- ח. תוכנית העבודה של המבקר הפנימי – תכנית הביקורת הינה תכנית רב שנתית. התכנון של מטלות הביקורת, קביעת העדיפויות ותדירות הביקורת מושפעים מהגורמים הבאים: ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומינהליים, החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות, הצורך בשמירה על מחזוריות בבדיקת נושאים שנבחנו כבר בעבר ושינויים בתהליכי עבודה. קביעת תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית בחברה, נעשתה בשיתוף של יו"ר וועדת הביקורת ומבקר הפנים. תכנית העבודה השנתית מאושרת בוועדת הביקורת של החברה ובדירקטוריון החברה בתום כל שנה לקראת שנת כספים הבאה. התכנית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה וועדת הביקורת. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת. ועדת ביקורת עוקבת אחר יישום תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית באמצעות דיווחים רבעוניים שנמסרים לה, וככל שנדרשים שינויים ו/או עדכונים כלשהם הם מתבצע בתיאום עם הוועדה.
- ט. היקף העסקת המבקר הפנימי – בשנת 2023 עמד על 6,758 שעות ביקורת פנימית בחברה בקשר עם פעילות החברה בישראל. היקף שעות הביקורת קטן ביחס לשנת 2022 בכ-448 שעות, בין היתר, בשל תדירות ועיתוי נושאי ביקורת על פי התכנית הרב שנתית, ובשל היקף שעות ביקורת רב יחסית בשנת 2022. היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון והוא מבוסס על סקר סיכונים שנערך בחברה לקביעת תכנית ביקורת שנתית ורב שנתית.
- י. למבקר הפנים לא ניתן סיוע על-ידי גורמים אחרים בחברה.

- יא. עריכת הביקורת – המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הונחה דעתו של דירקטוריון החברה בדבר עמידתו של המבקר הפנימי בתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים העולמית לפיהם הוא עורך את הביקורת, בהסתמך על הצהרתו של המבקר הפנימי.
- יב. גישה למידע ומסמכים – למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.
- יג. דין וחשבון המבקר הפנימי – דוחות המבקר הוגשו ליו"ר הדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה בכתב, והובאו לדיון בוועדת הביקורת בישיבותיה בשנת 2023, כמפורט להלן¹³:

חודש	נמסר לחברה	נדון בוועדת ביקורת
ינואר 2023	5	5
פברואר 2023	--	--
מרס 2023	4	4
אפריל 2023	--	--
מאי 2023	5	5
יוני 2023	--	--
יולי 2023	10	10
אוגוסט 2023	1	1
ספטמבר 2023	--	--
אוקטובר 2023	--	--
נובמבר 2023	5	5
דצמבר 2023	2	2

- יד. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי – לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- טו. תגמול המבקר הפנימי – תגמול המבקר הפנימי נקבע בהסכם העסקה אישי ואושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. התגמול מבוסס על תגמול קבוע, תגמול הוני (כתבי אופציה של החברה) ותגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לדעת דירקטוריון החברה אין בתגמול שנקבע בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של מבקר הפנים.
- טז. החזקה בניירות ערך של החברה – המבקר הפנימי של החברה מחזיק בכתבי אופציות (לא סחירים) של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. לדעת דירקטוריון החברה, אין בהחזקה הזו כדי להשפיע על טיב עבודתו של מבקר הפנים.

¹³ הדיונים המתוארים לעיל כוללים דיונים גם בדוחות מבקר הפנים מתכנית העבודה של 2022; דיון בחלק מדוחות הביקורת בקשר עם שנת 2023 בוצע בתחילת 2024.

28. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי-א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2023 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.

29. החלטות החברהפטור ביטוח ושיפוי

ביום 22 בנובמבר, 2023, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ולהסכם השירותים וההעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה קבוצתית בגבול אחריות (קבוצתי) של 40 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת ביטוח למשך 12 חודשים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-"Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

תוכן עניינים

עמוד	
1-ב	1. כללי
2-ב	2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
6-ב	3. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית והתפתחויות ושינויים בסביבה המקרו כלכלית בתקופת הדוח
11-ב	4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה
15-ב	5. אירועים חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל
15-ב	6. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח
15-ב	7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
16-ב	הצהרת מנכ"ל
17-ב	הצהרת מנהל כספים

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023**1. כללי**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 ("תקופת הדוח").

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, המצורף בפרק א' לדוח זה, וכן, נערך בהתאם להוראות נספח 5.4.1.11 (דוח דירקטוריון שנתי של חברה מנהלת) לשער 5, חלק 4, פרק 1 לקודקס הרגולציה, שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה").

החברה פועלת בתחום חסכון פנסיוני לטווח בינוני וארוך במסגרתו היא מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על יד החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

למועד פרסום הדוח, בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה, כדלקמן:

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
קופות גמל		
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים	אפריל 2005 (1) (2)
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות	אפריל 2005 (1) (2)
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	אפריל 2005 (1)
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה	נובמבר 2016
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	ינואר 2017
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	תגמולים ופיצויים	פברואר 2008 (3)
אלטשולר שחם מרפא	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	דצמבר 2003 (3)
אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אוגוסט 2008 (3)
קרנות פנסיה		
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

(1) לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

(2) לקופות אלה מוזגו קופות גמל מפסגות גמל ואשר החלו את פעילותן בשנת 1976 ו-1979.

(3) קופות אלה הועברו לחברה במסגרת העברת ניהול מרצון מפסגות גמל החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

לפרטים נוספים אודות כל מוצר בנפרד, ראו סעיף 5.1 לפרק א' לדוח זה.

2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

2.1. מצב כספי

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2023 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2023	
הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, השקעה בחכירה, נטו, הוצאות רכישה נדחות, רכוש קבוע וחייבים ויתרות חובה, אל מול גידול בנכס זכות שימוש ונכסי מס שוטפים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-23,079 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-81,159 אלפי ש"ח.	982,897	844,652	נכסים
הקיטון ביתרת ההשקעות הפיננסיות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי חוב סחירים אל מול עלייה בהשקעות פיננסיות אחרות, בעקבות השקעה בקרנות נאמנות, כתוצאה מירידה בדרישות הנזילות החלות על החברה, ומירידה בגין נכסי חוב שאינם סחירים.	172,229	140,656	השקעות פיננסיות
הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון, בסך של כ-135.5 מיליון ש"ח, אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה בסך של כ-64.8 מיליון ש"ח וכ-68.4 מיליון ש"ח בהתאמה.	87,099	84,805	מזומנים ושווי מזומנים
---	1,242,225	1,070,113	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי נובע מעלייה ברווח נקי בסך של כ-57.5 מיליון ש"ח ומעלייה בקרנות הון עם צדדים קשורים בסך של כ-0.1 מיליון ש"ח, אל מול קיטון ברווח כולל אחר לתקופה בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח.	447,888	503,936	הון עצמי
הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות (לפרטים נוספים ראה באור 17 לדוחות הכספיים השנתיים), ירידה ביתרת התחייבות בגין חכירה, ירידה ביתרת זכאים ויתרות זכות אשר נבעה בעיקר מירידה ביתרת צדדים קשורים (לפרטים נוספים ראה באור 25הא' לדוחות הכספיים השנתיים), ירידה בעמלות סוכנים לשלם, ירידה בהוצאות שכר לשלם, ירידה בספקים עקב מעבר לחברת האם כתוצאה משינוי המבני בשנת 2022 (לפרטים נוספים ראה באור ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023) וירידה בזכאים אחרים אל מול עליה ביתרת התחייבויות בגין מסים נדחים.	794,337	566,177	התחייבויות
---	1,242,252	1,070,113	סה"כ התחייבויות והון עצמי

2.2. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך הדוח על הרווח הכולל לתקופת הדוח (באלפי ש"ח):

2021	2022	2023	
			הכנסות
1,423,712	1,282,992	984,353	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
(1,912)	(5,283)	8,068	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,008	1,583	15,399	הכנסות אחרות
1,423,808	1,279,292	1,007,820	סך כל ההכנסות
			הוצאות
514,407	453,808	353,004	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
500,051	564,527	538,078	הוצאות הנהלה וכלליות
28,617	27,512	25,566	הוצאות אחרות
23,196	15,587	11,016	הוצאות מימון
1,066,271	1,061,434	927,664	סך כל ההוצאות
357,537	217,858	80,156	רווח לפני מסים על ההכנסה
138,000	75,689	22,638	מסים על ההכנסה
219,537	142,169	57,518	רווח מפעילויות נמשכות
38,726	-	-	רווח מפעילויות שהופסקו (לאחר מס)
258,263	142,169	57,518	רווח נקי
(4,306)	2,429	(1,616)	רווח (הפסד) כולל אחר
253,957	144,598	55,902	רווח כולל

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו - הירידה בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה ומירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה. בנוסף, במהלך תקופת הדוח התקבלו בידי החברה תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח בקשר עם החזרים שביצעה החברה לעמיתיה במהלך שנת 2020.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון - הגידול בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפסדים שהוכרו מהשקעות פיננסיות בתקופה המקבילה אשתקד אל מול עליה בהכנסות ריבית מפקדונות בנקים ורווחים מהשקעות פיננסיות במהלך תקופת הדוח.

הכנסות אחרות - הגידול בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מהכנסות בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח שהוכרו כתוצאה מהסכם פשרה שנחתם בין החברה והימלאיה אפ.אס בע"מ ("המוכרת"; ובסעיף זה יחד עם החברה - "הצדדים") בקשר עם מחלוקות שהתגלעו

בין הצדדים בקשר עם מנגנוני התאמת התמורה בעסקה במסגרתה רכשה החברה מהמוכרת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ. (לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה).

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות – הקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בעמלות שוטפות עקב ירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

הוצאות הנהלה וכלליות – הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מקיטון בהוצאת שכר, הוצאות לצדדים קשורים, נטו, פחת והפחתות, מקצועיות, פרסום ושיווק, מחשוב ותקשורת, אחזקת משרד, תרומות והוצאות הנהלה וכלליות אחרות, אל מול גידול בהוצאות דמי ניהול לאלטשולר שחם פיננסים כתוצאה מהסכם שירותים שנחתם במהלך שנת 2022 אשר בתוקף מיום 1 באפריל, 2022 (לפרטים נוספים ראה באור 25א' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה).

הוצאות אחרות - הקיטון בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות דמי סליקה אל מול עלייה בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

הוצאות מימון - הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהוצאות בגין חכירה והוצאות מימון אחרות שהוכרו בתקופה המקבילה אשתקד ומירידה בהוצאות ריבית לבנקים בעקבות ירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות.

2.3. נזילות החברה המנהלת

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך דוח תזרים המזומנים של החברה (באלפי ש"ח):

2021	2022	2023	
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
258,263	142,169	57,518	רווח נקי לתקופה
(51,330)	47,831	10,866	התאמות לרווח
<u>206,933</u>	<u>190,000</u>	<u>68,384</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(654,739)	(17,853)	64,815	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(159,417)	(381,619)	(135,493)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
<u>(607,223)</u>	<u>(209,471)</u>	<u>(2,294)</u>	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
763,746	-	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת
140,047	296,570	87,099	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>296,570</u>	<u>87,099</u>	<u>84,805</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - הקיטון בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ברווח הנקי של החברה, מירידה בניכוי פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים ומירידה בסעיפים מאזניים אחרים, אל מול ירידה במזומנים ששולמו והתקבלו במהלך תקופה הדוח.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בגין רכישת רכוש קבוע, ירידה בהשקעה בגין נכסים בלתי מוחשיים וירידה בגין תשלום תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות, אל מול ירידה ממכירות בגין השקעות פיננסיות, נטו.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מדיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בפירעון התחייבות בגין חכירה, ירידה בפירעונות הלוואות מבנקים, נטו ואחרים.

2.4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2023 הינה 503,936 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") לתאריך המאזן הינה 279,104 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 224,832 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון העצמי המזערי אשר חלות על החברה ראה באור 13 לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה.

להערכת החברה, לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להוביל לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. ככל שתידרש התאמה בנכסים הנדרשים מכוח תקנות ההון, לאור גידול בפעילות החברה, החברה בדעה כי לא צפויים קשיים בהעמדת נכסים אלו, לרבות באמצעות נטילת מימון חיצוני ככל שיידרש.

רו"ח המבקר של החברה מנהלת לא הפנה בחוות דעתו את תשומת ליבה של החברה לאירועים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות.

לפרטים נוספים בקשר להשקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה, לרבות בקשר עם שינוי מבני במסגרתו הפכה החברה לחברה פרטית, ראו סעיף 3 לפרק א' לדוח זה.

2.5. מקורות מימון של החברה המנהלת

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-394.2 מיליון ש"ח וכ-87.5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת, לרבות הסכמי מימון בהם התקשרה החברה ראה באור 17 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית והתפתחויות ושינויים בסביבה**המקרו כלכלית בתקופת הדוח****3.1. מגמות בשוק ההון**

בחציון הראשון של שנת 2023 המשיכו הבנקים המרכזיים בעולם - בארה"ב, באירופה וגם בישראל - במאבק לריסון האינפלציה. עם התקדמות בציר הזמן השנתי, הנתונים הכלכליים השונים העידו על כך שתרחיש המיתון לא צפוי להתממש והאינפלציה החלה להראות סימני התמתנות. מגמה זו, בשילוב תחזיות פחות ניציות מצד בנקים מרכזיים, הובילה לעליות בשוקי המניות והאג"ח הנתמכות ב"נחיתה רכה" בכלכלה והמשך ירידת האינפלציה.

המשק הישראלי התמודד במהלך שנת 2023 עם אי ודאות לאור ניסיון ליישום רפורמה המשפטית והמחאות הנרחבות בעקבותיו, ובמהלך הרבעון הרביעי עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ביום 7 באוקטובר, 2023, התגברה אי הוודאות המקומית בצורה משמעותית. בהתאם, המדדים המובילים בת"א נסחרו בירידות שערים, אך בהמשך נרשמה התאוששות והמדדים שבו לעלות. בשנת 2023 כולה, הציגו רוב האפיקים בהם פועלת החברה, בחו"ל ובישראל, תשואות חיוביות. לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות בחברה, ראו סעיף 11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

3.2. שינויים רגולטוריים

לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילות החברה, לרבות עדכונים בתקופת הדוח ראו סעיף 8 לפרק א' לדוח זה ובאור 29 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם

בשנה האחרונה חלה ירידה מסוימת בהיקף הפעילות - ובנתחי השוק של החברה. קיטון זה נובע בעיקרו מהעברת כספי חסכון לניהול אצל מתחרים של החברה ועודף משיכות על פני הפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה. כחלק מהתמודדות החברה עם האמור לעיל, במהלך תקופת הדוח, המשיכה החברה לפעול להעמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים ולקוחות ישרים, בנוסף, יזמה החברה פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים, לחיזוק ומיצוב מותג החברה וקרן הפנסיה בקרב הציבור הישראלי, וזאת לטובת גיוס עמיתים ולקוחות חדשים ולשימור עמיתים ולקוחות קיימים. כמו כן, פעלה החברה להגדלת והרחבת אפשרויות ההשקעה לחוסכים וזאת לאור דרישות הרגולציה למסלולי השקעה חדשים וכן, לאור ביקוש ושינוי טעמים בקרב החוסכים אשר הביעו עניין ורצון להשקיע במסלולים פאסיביים, עוקבי מדדים או כאלו שאינם מושקעים בנכסים לא סחירים. לפרטים נוספים בקשר עם השווקים בהם פועלת החברה ונתחי השוק ראו סעיף 6 לפרק א' בדוח זה.

3.4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**ארה"ב**

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023, המשיך הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב ("הפד") בתהליך של העלאות ריבית בניסיון לרסן את האינפלציה. שיעור הריבית בשיאו הגיע לרמה של 5.5%, כאשר בשתי ההחלטות בחודשים ספטמבר ונובמבר, נותרה הריבית על כנה. הבנק המרכזי בארה"ב הצליח לייצר "נחיתה רכה" לכלכלה, שכן במהלך שנת 2023 ובמיוחד ברבעון הרביעי של השנה, החלו שיעורי האינפלציה לחזור לנורמה ותרחיש המיתון לא התממש. האינפלציה בחודש דצמבר עלתה ל-3.4%, זאת אל מול תחזיות לעלייה של 3.2% בחישוב שנתי.

בדו"ח התעסוקה לחודש דצמבר, נוספו למשק האמריקאי 216 אלף משרות וזאת אל מול צפי לתוספת נמוכה יותר של 170 אלף משרות. שיעור האבטלה נותר על 3.7%, מתחת לתחזיות שצפו כי יעלה ל-3.8%.

את הרבעון הרביעי לשנת 2023 סיימו המדדים המובילים בעליות שערים. מדד ה-S&P500 עלה ב-11.2%, הנאסד"ק הוסיף ב-14.3% והדאו-ג'ונס עלה ב-12.5%. בסיכום שנת 2023, ה-S&P500 עלה ב-24.3%, מדד הנאסד"ק טיפס ב-53.8% והדאו ג'ונס הוסיף 13.7% לערכו.

אירופה

במהלך השנה החולפת התמודדה אירופה עם מספר אתגרים, ביניהם אינפלציה גבוהה, צמיחה מדשדשת וההשלכות של המשך המלחמה בין רוסיה ואוקראינה. הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) המשיך להעלות את הריבית לאורך שנת 2023, כאשר העלאת הריבית האחרונה הייתה בחודש ספטמבר, אז הועלתה הריבית לשיעור של 4%. זוהי העלאת הריבית העשירית במספר בגוש האירו. במקביל, אותה הבנק המרכזי כי סיים את מחזור העלאות הריבית וכי זו הגיעה לשיא.

לאחר רצף העלאות ריבית במהלך השנה החולפת, האינפלציה בגוש האירו החלה להראות סימני התמתנות. יחד עם זאת, האינפלציה בחודש דצמבר מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר לשנת 2023 ירד ל-3.4% במונחים שנתיים, ביחס ל-3.6% בנובמבר ובהתאם לצפי המוקדם.

בבריטניה, קצב האינפלציה השנתי הוסיף להיות גבוה בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה, אולם במהלך הרבעון הרביעי נרשמה התייצבות מסוימת. שיעור אינפלציית הליבה במונחים שנתיים נותר על 5.1% בחודש דצמבר, בדומה לשיעור שנרשם בחודש בנובמבר. הצפי המוקדם עמד על 4.9%. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של 8.3%, ומדד יורוסטוק 600 בעלייה של 6.4%. בסיכום שנתי, סיימו המדדים המובילים גם כן בעליות שערים, כאשר מדד היורוסטוקס 50 הוסיף כ-19% לערכו, והיורוסטוקס 600 עלה בכ-13%.

אסיה

המתיחות בין ארה"ב וסין ("מלחמת הסחר") המשיכה להחריף במהלך שנת 2023. בחודש אוקטובר הפעילה ארה"ב מגבלות חדשות על יצוא שבבים בתחום הבינה המלאכותית (AI), ועל אף שמגבלות אלה היו אמורות להיכנס לתוקף רק בנובמבר, הממשל האמריקאי החליט להכניסן לתוקף באופן מיידי. ממשל ביידן הודיע ליצרנית השבבים אנבידיה על מגבלות חדשות בייצוא שבבי AI לסין, במטרה למנוע מחברות בסין לפתח יכולות בינה מלאכותית מתקדמות.

הבנק המרכזי ביפן (ה-BOJ) המשיך במדיניות המוניטארית המרחיבה במהלך שנת 2023 ולא העלה את הריבית במטרה להילחם באינפלציה, כפי שעשו בנקים מרכזיים אחרים בעולם. הריבית לטווח הקצר נותרה ברמה שלילית של מינוס 0.1% והתקרה על אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עומדת על סביב אפס. בתגובה למדיניות הבנק המרכזי, הין נחלש אל מול הדולר בשנה האחרונה. במקביל, הבנק המרכזי היפני ממשיך לשמור על היעדים לשמירה על עקום התשואה (Yield curve control) כשהתנועה יכולה לנוע בטווח של 0.5% מעלה או מטה.

ישראל

מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר, 2023 פתח ארגון הטרור "חמאס" במלחמה כנגד ישראל, במה שהחל בפריצת הגדר בגבול עזה, ירי טילים מאסיבי לכל הארץ, חדירה של אלפי מחבלים לשטח ישראל באזור יישובי עוטף עזה וביצוע מתקפת טרור רצחנית במהלכה נטבחו ונרצחו מעל 1,200 ישראלים במסיבת טבע שהתקיימה בסמוך לגבול, בבתיהם בקיבוצים בעוטף עזה ובמקומות נוספים כמו אופקים ושדרות. בתגובה לכך יצא צה"ל למלחמת "חרבות ברזל", מלחמה הנמשכת עד למועד פרסום הדוח. צה"ל פועל החל מפרוץ המלחמה באמצעות תקיפות נרחבות מהאוויר וכן תמרון קרקעי נרחב בצפון רצועת עזה, במרכזה ובדרומה. במקביל, נמשכת התחממות הדרגתית בגזרה הצפונית אל מול חיזבאללה, הכוללת תקיפה של מוצבים, עמדות צה"ליות, שיגור כלי טיס עוינים וירי של טילי נ"ט. בנוסף, מתמודד צה"ל גם עם לחימה בגזרות נוספות, כמו יהודה ושומרון ולחימה אל מול שלוחי איראן, החות'ים, המשגרים טילים מסוגים שונים וכלי טיס בלתי מאוישים לדרום הארץ וכנגד ספינות בים האדום. בימים שלאחר מתקפת הטרור הרצחנית, הגיבה הבורסה בת"א בירידות שערים חדות בשוק המניות ובשוק האג"ח. מלחמת חרבות ברזל הובילה לעלייה ברמת החוב, בעיקר על רקע ירידה בפעילות הכלכלית וירידה בהכנסות ממיסים, במקביל לעלייה חדה בהוצאות הממשלה.

מלחמת "חרבות ברזל" טומנת בחובה עלויות גבוהות הכרוכות ברכישת ציוד צבאי בהיקף רחב, מתן מענקים למפונים, פיצויים לבעלי עסקים וכן עלויות עקיפות הנובעות מתפקודו החסר של המשק. עם פרוץ המלחמה ועליית שער הדולר ל-4 שקלים, הודיע בנק ישראל על תכנית למכירה של עד 30 מיליארד דולרים. במהלך חודש אוקטובר לשנת 2023 בנק ישראל אכן פעל, מכר כ-8.2 מיליארדי דולרים והקטין את יתרות המט"ח שברשותו לכ-191 מיליארד דולר.

בחודש דצמבר אושר תקציב המעודכן המדינה המעודכן לשנת 2023 ברוב של 59 חברי כנסת, מול 45 שהצביעו נגד. במהלך השנה החולפת התמודד בנק ישראל, בדומה לכלכלות אחרות בעולם, עם מאמצים לריסון האינפלציה באמצעות העלאת ריבית אגרסיבית. בהמשך, עם התמתנות בשיעור האינפלציה, בנק ישראל עצר את תהליך העלאת הריבית. בתחילת שנת 2024 הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית בשיעור של כרבע אחוז, לראשונה מזה קרוב לארבע שנים. הורדת הריבית, בניגוד לתחזיות המוקדמות, הושפעה מההרעה שחלה במצבם הכלכלי של עסקים ומשקי בית רבים בעקבות מלחמת "חרבות ברזל".

מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר ירד ב-0.1% בהשוואה לחודש נובמבר. האינפלציה השנתית ירדה לרמה של 3% בשנת 2023, מתחת לרף העליון של בנק ישראל.

על רקע המצב הבטחוני המתוח, נמשכה ברבעון הרביעי לשנת 2023 מגמת אי הוודאות, והחריפה ההאטה בהשקעות ובגיוסי הון. המסחר בבורסה בת"א במהלך הרבעון הרביעי של השנה הסתיים במגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים. עלייה של 0.5% במדד ת"א 35 ועלייה 0.07% במדד ת"א 125. מדד התל בונד 60 עלה ב-1.84% במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023. מנגד, מדד הבנקים איבד 5.2% מערכו במהלך הרבעון הרביעי. בשנת 2023 כולה, רשמו מדדי המניות והאג"ח בישראל עליות שערים. כך למשל, מדד ת"א 125 הוסיף בשנת 2023 לערוך, ת"א 35 עלה ב-3.1% ות"א 90 הוסיף 3.6%. מדד תל בונד 60 עלה ב-4.9%.

במהלך חודש פברואר 2024, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית, מודי'ס, על הורדת דירוג האשראי של ישראל, לראשונה בתולדות המדינה. דירוג האשראי ירד מרמה של A1 ל-A2. בנוסף, הורידה מודי'ס את תחזית הדירוג ל"שלילית", כאשר המשמעות היא אפשרות להורדת דירוג נוספת. בהודעה

ציינה סוכנות הדירוג את חולשת הממשלה כאחת הסיבות המרכזיות להורדת הדירוג, והביעה חשש מהתמשכות הלחימה בעזה ומהסיכוי להסלמה בצפון.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלול לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושוויים. על אף זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה כגורם עצמאי השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל או השפעה כאמור ברמת החברה וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשוקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידת אלטשולר גמל באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראה באור 17' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של הקבוצה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

הרפורמה המשפטית

החל מראשית שנת 2023, החלה ממשלת ישראל לקדם מספק הצעות חוק אשר עוסקות בשינויים מהותיים במערכת המשפט הישראלית ("הרפורמה המשפטית"). במסגרת כך, ביום 26 ביולי 2023, נכנס לתוקף תיקון מס' 4 לחוק יסוד: השפיטה, במסגרתו צומצמה "עילת הסבירות", עילה בתחום המשפט המנהלי להפעלת ביקורת שיפוטית על רשויות מנהליות, כך שלא תחול בעת הפעלת ביקורת שיפוטית על החלטות הממשלה, ראש הממשלה והשרים. קידום הרפורמה המשפטית הוביל למחלוקות ולגל מחאה בקרב חלקים בציבור הישראלי, ביום 1 בינואר 2024 החליט בג"ץ כי הכנסת חרזה מסמכותה המכוננת, והכריז על בטלות תיקון החוק כאמור. המלחמה שפרצה בישראל והכרעת בג"ץ הובילו להורדת הרפורמה מסדר יומה של הממשלה ובהתאם גל המחאה ירד.

השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כמתואר בסעיף 4.1 לעיל, במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023, המשיכה מגמת התמתנות האינפלציה בשווקים בישראל ובעולם, כאשר בישראל נרשמה ירידה במדד המחירים לצרכן בחודש נובמבר, והאינפלציה השנתית עמדה על 3.3%. למגמות העלאת האינפלציה והריבית השפעה על הפעילות העסקית במשק, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בגידול העלויות התפעוליות, עלויות חומרי הגלם, כח אדם, מימון וכיוצ"ב ועל מצב שוק ההון. בנוסף, ביום 1 בינואר 2024, הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית במשק בשיעור של 0.25%, לרמה של 4.5%. זוהי הורדת הריבית הראשונה בישראל מאז חודש מרץ 2020, אז פרץ משבר הקורונה. הורדת הריבית הגיעה לאחר 10 העלאות ריבית רצופות בין החודשים אפריל 2022 ומאי 2023.

בשל טיבה, חשופה פעילות החברה לשינויים בשוקי ההון כאמור. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, אשר ניטל על ידי החברה, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושוויים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם

זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

הערכות החברה, באשר להשפעות העתידיות של האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ועל תוצאות הפעילות של החברה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטתה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה ועשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות המשך האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 19.1.2 לפרק א' בדוח התקופתי 2023.

כללי

במהלך הרבעון הרביעי וכן במהלך השנה החולפת, הציגו רוב המדדים בעולם תשואות חיוביות. בסיכום שנתי, בארה"ב מדד S&P500 עלה בכ-24.2% והנאסד"ק עלה בכ-53.8%. מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-13% והדאקס עלה בכ-8.9% במהלך שנת 2023. מדד MSCI WORLD עלה בכ-21.7%. בשוק האג"ח העולמי נרשמה ירידת תשואות. תשואת האג"ח הממשלתית ל-10 שנים בארה"ב עמדה בתחילת הרבעון הרביעי על 4.9%, ובסופו ירדה ל-3.9%. במהלך השנה החולפת אגרות החוב נסחרו בתנודתיות, כאשר התשואה עברה את ה-5% ובתקופה אחרת ירדה מתחת לרף ה-4%.

שוק המניות בישראל הציג ביצועי חסר לעומת השווקים בחו"ל במהלך שנת 2023, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-3.1%, ת"א 125 הוסיף כ-3.4% ואילו ת"א 90 טיפס בכ-3.6%. מדד הבנקים הוסיף 10.7% בשנה החולפת. מדד תל בונד 60 עלה בכ-4.9% במהלך שנת 2023.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך שנת 2023, העלתה החברה בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-54% במסלולים הכלליים (מרמה של כ-50% בתחילת השנה). החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. החברה הגדילה את החשיפה לאג"ח ממשלתיות בארה"ב במהלך שנת 2023.

מקורות:

1. אתר בנק ישראל <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/Pages/Default.aspx>
2. אתר הפדרל ריזרב האמריקאי <https://www.federalreserve.gov/>
3. אתר הבנק המרכזי באירופה <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>
4. מערכת המידע של בלומברג <https://www.bloomberg.com>

4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה (באלפי ש"ח)

4.1. קופות הגמל

סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
11,336,224	9,816,967	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל (מ.ה. 1092)	קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
36,323,820	31,739,400	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60		
6,808,078	5,720,005	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה		
2,862,562	2,764,264	אלטשולר שחם גמל מניות		
892,879	786,150	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות		
298,932	237,962	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות		
3,650,681	3,286,163	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות		
456,086	439,177	אלטשולר שחם גמל כספי		
73,090	263,199	אלטשולר שחם גמל פאסיבי - מדדי מניות		
143,441	162,012	אלטשולר שחם גמל הלכה		
-	304,664	אלטשולר שחם גמל משולב סחיר		
-	72,953	אלטשולר שחם גמל עוקב מדדים גמיש		
-	23,130	אלטשולר שחם גמל מחקה מדד S&P 500		
152,742	161,036	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה		
406,800	405,610	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60		
151,930	187,613	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50		
-	2,394	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר משולב סחיר		
-	8,243	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עוקב מדדים גמיש		
63,557,265	56,380,942			סה"כ

4.2. קרנות השתלמות

סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023	המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
45,987,859	39,033,665	אלטשולר שחם השתלמות כללי	אלטשולר שחם קרן השתלמות (מ.ה. 1093)	קרן השתלמות
6,219,982	6,248,807	אלטשולר שחם השתלמות מניות		
1,068,259	902,226	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור) למצטרפים חדשים)		
814,368	689,109	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות		
313,174	243,477	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות		

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
		אלטשולר שחם השתלמות מחקה מדד - S&P 500	-	45,219
		אלטשולר שחם השתלמות פאסיבי מדדי מניות	-	42,259
		אלטשולר שחם השתלמות כספי	440,772	392,202
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	7,284,137	6,156,748
		אלטשולר שחם השתלמות הלכה	280,561	277,648
סה"כ			62,409,112	54,031,360

4.3. קופות מרכזיות לפיצויים

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
קופת גמל מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים (מ.ה. 1094)	אלטשולר שחם פיצויים כללי	576,102	546,833
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	16,730	15,329
		אלטשולר שחם פיצויים כספי	55,266	29,278
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	152,249	139,584
סה"כ			800,347	731,024

4.4. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה (מ.ה. 872)	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה	42,685	45,915
סה"כ			42,685	45,915

4.5. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (מ.ה. 1309)	אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח	84,932	88,902
		אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול כללי	23,760	25,513
סה"כ			108,692	114,415

4.6. קופות גמל להשקעה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
קופת גמל להשקעה	אלשולר שחם קופת גמל להשקעה (מ.ה. 7797)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	5,765,852	5,038,378
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	3,749,959	3,808,249
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	1,073,118	890,298
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	214,414	166,750
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מחקה מדד S&P 500	-	25,059
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס פאסיבי מדדי מניות	-	16,166
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	95,383	73,106
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	130,281	123,907
		סה"כ		11,029,009

4.7. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד (מ.ה. 11324)	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	732,178	882,113
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	1,365,133	1,642,500
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	3,429,246	4,514,047
		אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	586,427	739,192
סה"כ		6,112,983	7,777,852	

4.8. קרן פנסיה כללית

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
קרן פנסיה חדשה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית (מ.ה 1329)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	374,213	395,695
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	91,009	106,923
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	52,272	51,734
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	96,085	118,112
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	2,394	2,452
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול משולב סחיר	-	10
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול עוקב מדדים - גמיש	-	151
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מחקה מדד - S&P 500	-	3,654
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	277	236
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	45,102	62,345
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול פאסיבי-מדדי מניות	716	8,275
סה"כ			662,068	749,586

4.9. קרן פנסיה מקיפה

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2023
קרן פנסיה חדשה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (מ.ה 1328)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	16,583,982	16,687,248
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 - 60	3,326,502	3,539,369
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	1,323,377	1,489,131
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	244,256	260,580
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	3,107,922	3,034,690
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	8,791	8,044
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול משולב סחיר	-	3,255
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול עוקב מדדים - גמיש	-	14,289
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מחקה מדד - S&P 500	-	76,088
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	1,037,828	1,442,874
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול פאסיבי - מדדי מניות	24,883	137,249
סה"כ			25,657,541	26,692,817

5. אירועים חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

לפרטים בדבר שינוי מבני במסגרתו הפכה החברה לחברה פרטית בבעלות מלאה של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ראה סעיף 1.1 לפרק א' לדוח זה ובאור ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

6. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לפרטים נוספים בקשר עם אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח ראו באור 30 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

אסטרטגיית החברה הינה להמשיך להיות חברה מובילה בשוק קופות הגמל והפנסיה בישראל, תוך מתן דגש למצוינות והובלה בשוק ההון, השאת תשואות מיטביות ללקוחות החברה לאורך זמן והקפדה על שקיפות, מקצועיות, אמינות והגינות, שיפור השירות ללקוחות החברה, חדשנות בשירותים ומוצרים ומובילות טכנולוגית וגידול ברווחיות. כפועל יוצא, החברה שואפת להתרחבות וצמיחה עסקית, חדשנות, פיתוח וביסוס מוצרים פנסיוניים העונים לצרכיהם של לקוחות החברה, איתור הזדמנויות עסקיות חדשות, השגת יעילות ארגונית תוך הקטנת שיעורי ההוצאות, הבטחת קיום תשתית ארגונית וטכנולוגית לצמיחה עתידית, חיזוק מערכי הבקרה והשליטה והמשך קיום מערכי ניהול סיכונים וציות להוראות הרגולציה. בתחום ההשקעות - החברה מתמקדת באיתור הזדמנויות השקעה אטרקטיביות לצורך השאת התשואות ללקוחות החברה. כפועל יוצא החברה אינה מרכזת את נכסיה רק בניירות ערך ישראלים, אלא מקצה חלק משמעותי מהשקעותיה גם לשווקים בחו"ל. אסטרטגיה כזו מקטינה את הסיכון והתלות בתנודתיות הכלכלית של המשק הישראלי ומרחיבה את מגוון אפשרויות ההשקעה העומדות בפניה. במהלך שנת 2024 תמשיך החברה לחזק ולשמר את המותג הכללי של בית ההשקעות ושל המוצרים הפנסיוניים וקרב הפנסיה בפרט וזאת באמצעים השיווקיים העומדים לרשותה לרבות בדרך של שיווק דיגיטלי.

יאיר לוינשטיין

יו"ר הדירקטוריון

ענת כנפו תבור

מנכ"ל

תאריך אישור הדוח: 20 במרס, 2024

הצהרה (certification)

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (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, 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 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 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של 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 הרביעי 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 המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה (certification)

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2023 (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, 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 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 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 שוק ההון;
 - (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 הרביעי 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 המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי</u>
3-4	<u>דוח רואה החשבון המבקר</u>
5	<u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u>
6	<u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
7	<u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u>
8-9	<u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u>
10-72	<u>באורים לדוחות הכספיים המאוחדים</u>

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ - חברה מנהלת (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 והדוח שלנו, מיום 20 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

ענייני מפתח בביקורת:

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות

בהתאם לאמור בבאורים 2 ו-7 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת נכס הוצאות רכישה נדחות בספרי החברה הינה בסך של 231,678 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2023. כמתואר בבאור 2, החברה בוחנת את ברות ההשבה כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם.

ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל ליתרת הוצאות רכישה נדחות בספרים. אם הערך בספרים עולה על יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.

בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות התבססה על יתרת הסכום שהישות מצפה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של ההכנסות הנובעות מהנכסים שגוייסו בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים, בשיטת היוון תזרימי המזומנים בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד ההערכה.

בשל הרמה הגבוהה של שיקול הדעת הכרוך בהערכה וכן, בשל הניסיון והידע הדרושים, על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את מעריך השווי החיצוני בקביעת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, זיהינו את הערכת השווי של הוצאות רכישה נדחות כעניין מפתח בביקורת.

כיצד הנושא קיבל מענה בביקורת שביצענו

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו באמצעות צוות הביקורת ובאמצעות מעריך שווי שלנו לגבי בחינה של הערכות השווי שבוצעו על ידי החברה ומעריכי השווי שלה, היו:

- בחינה והערכה של הכשירות, היכולת והאובייקטיביות של החברה ומעריכי השווי שלה.
- סקירת המתודולוגיה של החברה אשר שימשה לקביעת סכום מהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הנכס (להלן – הערכת השווי).
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים בהערכת השווי.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור התשואה, שיעור ההיוון, שיעור הפקדה, שיעור משיכה, שיעור העברות החוצה ושיעור ממוצע דמי ניהול, תוך התחשבות בביצועי עבר והווה וכן, בחינה האם הנחות אלו תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.
- בחנו את נאותות הגילויים הנדרשים בנוגע לבדיקת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות.

בנוסף, בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה בהערכת השווי, ונבחן השינוי ביתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, כתוצאה משינוי באותן הנחות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
			נכסים:
561,560	514,109	5	נכסים בלתי מוחשיים
-	1,830	6	נכסי זכות שימוש
56,481	49,913	6	השקעה בחכירה, נטו
289,758	231,678	7	הוצאות רכישה נדחות
12,276	7,549	8	רכוש קבוע
13,339	16,865	15	נכסי מסים שוטפים
49,483	22,708	9	חייבים ויתרות חובה
		10	השקעות פיננסיות:
162,383	-		נכסי חוב סחירים
3,541	22		נכסי חוב שאינם סחירים
6,305	140,634		אחרות
172,229	140,656		סך כל ההשקעות הפיננסיות
87,099	84,805	11	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,242,225</u>	<u>1,070,113</u>		סך כל הנכסים
		13	הון:
(* -	(* -		הון מניות
238,695	238,695		פרמיה על מניות
(2,347)	(2,201)		קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
31,165	31,165		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
1,895	9		קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
178,480	236,268		יתרת רווח
447,888	503,936		סך כל ההון
			התחייבויות:
26,762	29,761	14	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,025	696	15	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
164,623	63,928	16	זכאים ויתרות זכות
57,362	52,920	6	התחייבות בגין חכירה
544,565	418,872	17	התחייבויות פיננסיות
794,337	566,177		סך כל ההתחייבויות
<u>1,242,225</u>	<u>1,070,113</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ארז יפת	ענת כנפו תבור	יאיר לוינשטיין	20 במרס, 2024
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
1,423,712	1,282,992	984,353	18	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
(1,912)	(5,283)	8,068	20	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,008	1,583	15,399	12, 25 ב'	הכנסות אחרות
<u>1,423,808</u>	<u>1,279,292</u>	<u>1,007,820</u>		סך כל ההכנסות
514,407	453,808	353,004	21	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
500,051	564,527	538,078	22	הוצאות הנהלה וכלליות
28,617	27,512	25,566	23	הוצאות אחרות
23,196	15,587	11,016	24	הוצאות מימון
<u>1,066,271</u>	<u>1,061,434</u>	<u>927,664</u>		סך כל ההוצאות
357,537	217,858	80,156		רווח לפני מסים על ההכנסה
138,000	75,689	22,638	14	מסים על ההכנסה
219,537	142,169	57,518		רווח מפעילויות נמשכות
38,726	-	-	12	רווח מפעילויות מופסקות (לאחר מס)
258,263	142,169	57,518		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)
(4,856)	1,084	270	15	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימומש לרווח והפסד
550	1,345	(46)		רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שימומש לרווח והפסד העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	-	(1,840)		
<u>(4,306)</u>	<u>2,429</u>	<u>(1,616)</u>		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו מס)
<u>253,957</u>	<u>144,598</u>	<u>55,902</u>		סך הרווח הכולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח							
283,480	104,820	-	17,993	1,340	157,365	1,962	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>
258,263	258,263	-	-	-	-	-	רווח נקי
(4,856)	(4,856)	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס) הפסד ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימוש לרווח והפסד רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שיממוש לרווח הופסד
550	-	550	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
253,957	253,407	550	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים הנפקת מניות, נטו דיבידנד לבעלי המניות של החברה
11,405	-	-	14,550	(3,145)	-	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>
-	-	-	(2,676)	-	2,670	6	רווח נקי
75,679	-	-	-	-	75,634	45	רווח כולל אחר (לאחר מס) רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימוש לרווח והפסד רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שיממוש לרווח הופסד
(73,000)	(73,000)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
551,521	285,227	550	29,867	(1,805)	235,669	2,013	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות חלוקת עודף נכסים על התחייבויות לבעלי מניות העברת מניות לחברת האם במסגרת שינוי מבני – ראה באור 13 להלן מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה
142,169	142,169	-	-	-	-	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
1,084	1,084	-	-	-	-	-	רווח נקי
1,345	-	1,345	-	-	-	-	רווח כולל אחר (לאחר מס) רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימוש לרווח והפסד רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שיממוש לרווח הופסד
144,598	143,253	1,345	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,948	-	-	2,311	(363)	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות חלוקת עודף נכסים על התחייבויות לבעלי מניות העברת מניות לחברת האם במסגרת שינוי מבני – ראה באור 13 להלן מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(179)	-	-	-	(179)	-	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
-	-	-	-	-	2,015	(2,015)	רווח נקי
-	-	-	(1,013)	-	1,011	2	רווח כולל אחר (לאחר מס) רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימוש לרווח והפסד רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שיממוש לרווח הופסד העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(250,000)	(250,000)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
447,888	178,480	1,895	31,165	(2,347)	238,695	(*)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
57,518	57,518	-	-	-	-	-	רווח נקי
270	270	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר (לאחר מס) רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימוש לרווח והפסד הפסד מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שיממוש לרווח הופסד העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(46)	-	(46)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(1,840)	-	(1,840)	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
55,902	57,788	(1,886)	-	-	-	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
146	-	-	-	146	-	-	רווח נקי
503,936	236,268	9	31,165	(2,201)	238,695	(*)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
258,263	142,169	57,518
רווח נקי לתקופה		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:		
974	5,971	(2,983)
-	-	(1,382)
760	646	(1,979)
18,673	11,478	10,513
-	-	(12,857)
3,098	4,105	(1,019)
7,705	749	-
11,405	1,949	146
(39,134)	63,813	58,080
10,809	9,797	182
8,379	7,488	4,839
30,086	52,696	49,782
(38,726)	-	-
138,000	75,689	22,638
152,029	234,381	125,960
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:		
13,377	21,693	11,022
(62,174)	(72,152)	(93,821)
(6,652)	(595)	82
(55,449)	(51,054)	(82,717)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:		
(20,490)	(12,823)	(11,349)
1,910	208	2,354
(129,330)	(122,881)	(23,382)
(147,910)	(135,496)	(32,377)
206,933	190,000	68,384
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
-	9,164	10,157
(7,707)	(11,965)	(112)
(32,602)	(44,061)	(2,331)
(514,578)	-	-
(99,852)	66,358	35,145
-	(37,348)	21,956
(654,739)	(17,852)	64,815
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		
תזרימי מזומנים מפעילות מימון		
1,240,000	73,000	-
(12,589)	(18,532)	(9,800)
(1,360,507)	(186,087)	(125,693)
75,679	-	-
(102,000)	(250,000)	-
(159,417)	(381,619)	(135,493)

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(607,223)	(209,471)	(2,294)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
763,746	-	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת (*)
140,047	296,570	87,099	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
296,570	87,099	84,805	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
פעילויות מהותיות שלא במזומן			
14,304	43,871	2,012	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
2,820	5,538	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
2,676	1,012	-	הנפקת מניות בגין מימוש אופציות
-	179	-	חלוקת עודף נכסים על התחייבויות לבעלי המניות
(א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה			
נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:			
9,576	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(228,797)	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
(56,118)	-	-	נכסי זכות שימוש
(211,251)	-	-	מוניטין
(2,057)	-	-	מסים נדחים
(722,451)	-	-	נכסים זמינים למכירה
70,941	-	-	התחייבויות בגין חכירה
625,579	-	-	התחייבויות לא שוטפות אחרות
(514,578)	-	-	

(*) כולל תמורה ממכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קומפס השקעות בע"מ על סך של 405 מיליון ש"ח בתוספת התאמות מסוימות כפי שנקבעו בהסכם ותמורה ממכירת פעילות הפנסיה להראל על סך של 185 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") הינה חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה בישראל בתאריך 9 בדצמבר, 2001 ופועלת בכתובת הברזל 19' ברמת החייל בתל אביב.

ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). ביום 31 במרס, 2022, עקב השלמת עסקת המיזוג בין החברה ובין אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("אלטשולר שחם פיננסים") וחברת א.ש יעד הנפקה בע"מ נמחקו מניות החברה ממסחר בבורסה. לפרטים נוספים ראה באור 1' להלן.

החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	תגמולים ופיצויים
אלטשולר שחם מרפא	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה
אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר, 2023 פתח ארגון הטרור "חמאס" במלחמה כנגד ישראל, במה שהחל בפריצת הגדר בגבול עזה, ירי טילים מאסיבי לכל הארץ, חדירה של אלפי מחבלים לשטח ישראל באזור יישובי עוטף עזה וביצוע מתקפת טרור רצחנית במהלכה נטבחו ונרצחו מעל 1,200 ישראלים במסיבת טבע שהתקיימה בסמוך לגבול, בבתיהם בקיבוצים בעוטף עזה ובמקומות נוספים כמו אופקים ושדרות. בתגובה לכך יצא צה"ל למלחמת "חרבות ברזל", (להלן: "המלחמה") מלחמה הנמשכת עד למועד פרסום הדוח.

בימים שלאחר מתקפת הטרור הרצחנית, הגיבה הבורסה בת"א בירידות שערים חדות בשוק המניות ובשוק האג"ח. מלחמת "חרבות ברזל" הובילה לגיוס אנשי מילואים, עלייה ברמת החוב, בעיקר על רקע ירידה בפעילות הכלכלית וירידה בהכנסות ממיסים, במקביל לעלייה חדה בהוצאות הממשלה. כמו כן, על רקע המצב הביטחוני המתוח, נמשכה ברבעון הרביעי לשנת 2023 מגמת אי הוודאות, והחריפה ההאטה בהשקעות ובגיוסי הון.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלול לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושוויים. על אף זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה או השפעה כאמור ברמת החברה וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל ל-60% מהנכסים המנוהלים הינם בשוקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראה באור 17' להלן. עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של הקבוצה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

באור 1: - כללי

ג. שינוי מבני וצירופי עסקים

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר פיננסים וא.ש יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של אלטשולר פיננסים ("חברת היעד"), לאחריו התמזגה חברת היעד עם ולתוך החברה בדרך של מיזוג סטטורי ("עסקת המיזוג"). הקצאת המניות לבעלי המניות בחברה נעשתה ללא תמורה נוספת מעבר להחלפת המניות במסגרת עסקת המיזוג, באופן בו כל בעל מניות בחברה במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של אלטשולר פיננסים, כנגד כל מניה אחת של החברה אשר הייתה בבעלותו באותו המועד. מיד לאחר הקצאת המניות המוקצות וביצוע השינוי המבני על פי עסקת המיזוג, מוחזק מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה הממוזגת בידי אלטשולר פיננסים.

בעקבות השלמת עסקת המיזוג, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית החברה ומניה זו נמחקה ממסחר. בעקבות כך, הפכה החברה לחברה פרטית וחללה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. ביום 4 באפריל, 2022 החלה מניית אלטשולר פיננסים להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח כאמור.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח ולאחריה, נחתמו הסכמי שירותים בין החברה, אלטשולר פיננסים ואלטשולר שחם בע"מ. לפרטים נוספים ראה באורים 13 ו-25'א' להלן.

לפרטים בקשר לרכישת מניות פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות" ו/או "קבוצת פסגות") משנת 2021 ראו באור 3 בדבר צירופי עסקים ובאור 12 בדבר השקעה בחברות מוחזקות להלן.

ד. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו במהלך תקופת הדוח, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

למגמות העלאת האינפלציה והריבית השפעה על הפעילות העסקית במשק, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בגידול העלויות התפעוליות, עלויות חומרי הגלם, כח אדם, מימון וכיוצ"ב ועל מצב שוק ההון.

בשל טיבה, חשופה פעילות החברה לשינויים בשוקי ההון כאמור. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, אשר ניטל על ידי החברה, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידיה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שיערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. הגדרות

- בדוחות כספיים אלו -
- החברה - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
- חברת האם/ אלטשולר פיננסים - אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
- הקבוצה - החברה וחברות בשליטתה.
- בעל השפעה מהותית - אלטשולר שחם בע"מ, לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
- בעלי עניין/ בעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הממונה - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח על הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ו/או דרך רווח כולל אחר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מהות ההוצאה.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות.

ג. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות ולכן לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה.

החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

2. עלויות פיתוח

החברה בוחנת תנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים. החברה מהוננת עלויות בגין פרויקטים של פיתוח. המועד לראשונה של היוון העלויות מתבסס, בין היתר, על שיקול הדעת של ההנהלה שקיימת היתכנות טכנולוגית וכלכלית, לרוב כאשר פיתוח הפרויקט הגיע לאבן דרך שהוגדרה על-ידי ההנהלה של החברה. בקביעת הסכום שיהוון, ההנהלה מבצעת הערכות המתייחסות לתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הפרויקט, שיעור ההיוון והתקופה הצפויה של ההטבות מהפרויקט.

אומדנים והנחות

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 28 להלן.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה במספר דרכים, ובין היתר:

באמצעות פניות לקוחות לגורמים בחברה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בחברה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)
אומדנים והנחות (המשך)

1. תביעות משפטיות (המשך)

בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

2. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה על ידי אומדן של תקופת ההכנסות כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם. במידה ולא תתקיים ברות השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות. לפרטים נוספים ראה באור 7 להלן.

3. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

4. עסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לאחר מועד התחילה, הקבוצה מעריכה מחדש האם ודאי באופן סביר שהיא תממש אופציה להארכה.

1. הוצאות רכישה נדחות

עמלות המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קופות גמל וקרנות הפנסיה נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן - DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה- DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול. על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 6 שנים לחוזי הגמל ותקופה של 6 שנים לחוזי הפנסיה שעד ליום 30 בספטמבר, 2018 ולתקופה של 10 שנים לחוזי הפנסיה שהחל מיום 1 באוקטובר, 2018.

2. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים הבאים:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

א. החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים (המשך)

ב. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

ג. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. הפחתת הריבית האפקטיבית נזקפת לרווח והפסד לסעיף המימון.

3. גריעת התחייבויות פיננסיות

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. הפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר הפרש נזקף לרווח או הפסד.

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
15	כלי רכב
7	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן ליחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

2. תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

3. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:
(א) דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים ברכישת קופות גמל וקרנות פנסיה מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול.

לפרטים נוספים בגין שינוי אומדן תקופת הפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות ראה באור 5 להלן.

(ב) תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-6 שנים.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

י. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, החוזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה עם לקוחותיה היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

יב. רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו. הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו ושינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

יג. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. חכירות (המשך)

2. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

3. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית, אחרת חכירת המשנה מטופלת כחכירה תפעולית.

כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

יד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות ("התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל ("התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה הפיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני. התיקון המקורי והתיקון העוקב ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר, 2024, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקונים ייושמו בדרך של יישום למפרע. לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה

יט. סווג מחדש

החברה סווגה מחדש, בסכומים לא מהותיים, סעיפים מסוימים בנתוני ההשוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחית.

באור 3: - צירופי עסקים

בהמשך לאמור בבאור 12 להלן, ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו.

שווי הוגן ליום 12 במאי, 2021 אלפי ש"ח	השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של חברת פסגות במועד הרכישה:
91,921	מזומנים ושווי מזומנים
2,057	נכסי מסים נדחים, נטו
62,473	חייבים ויתרות חובה
4,179	נכסי מסים שוטפים, נטו
56,694	נכסי חוב סחירים
1,731	נכסי חוב שאינם סחירים
56,118	נכסי זכות שימוש
(134,653)	זכאים ויתרות זכות
(70,941)	התחייבויות בגין חכירה
(2,644)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(622,935)	התחייבויות פיננסיות
722,451	פעילות מופסקת - לפרטים ראה באור 12 להלן
228,797	קשרי לקוחות
211,251	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>606,499</u>	סך עלות הרכישה

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 606,499 אלפי ש"ח ושולמה כולה במזומן. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-2,899 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הוצאות אחרות.

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה. התחייבויות תלויות בשווי הוגן של 24,792 אלפי ש"ח זוהו במועד הרכישה. סכום זה התבסס על התוצאה הצפויה כפי שהעריכה החברה על סמך עמדתם של יועציה המשפטיים. לפרטים נוספים בגין צירוף העסקים ראה באור 12 להלן.

החל ממועד הרכישה ועד מועד המיזוג ביום 30 ספטמבר, 2021, פסגות תרמה רווח של כ-14,395 אלפי ש"ח לרווח הכולל המאוחד ו-116,872 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הינם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.

2. מגזר גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הינם: קופות תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים, קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה, קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על תוצאות הרווח והפסד לפני מסים על הכנסה בנטרול הוצאות והכנסות שאינן מוקצות בין המגזרים כמוצג בדוחות הכספיים.

במגזרי הפנסיה והגמל, הכנסות מדמי ניהול, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות תפעול שויכו ישירות למגזר הפעילות, יתר ההכנסות וההוצאות לא יוחסו למגזרי הפעילות מאחר ומקבל החלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הוצאות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת החלטות בחברה.

בנתונים נוספים לגבי מגזר הגמל יוחסו הכנסות מדמי ניהול ישירות למגזר. יתר ההוצאות וההכנסות לא שויכו למגזר מאחר ומקבל החלטות התפעולי הראשי בחברה אינו בוחן תוצאות אלו.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח	גמל		
984,353 (*)	-	891,533	92,820	הכנסות מדמי ניהול, נטו
8,068	8,068	-	-	הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון
15,399 (**)	15,399	-	-	הכנסות אחרות
1,007,820	23,467	891,533	92,820	סך כל ההכנסות
353,004	-	335,393	17,611	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
29,670	-	22,694	6,976	דמי תפעול
382,674	-	358,087	24,587	סך כל ההוצאות המשותפות
625,146	23,467	533,446	68,233	רווח מגזרי
544,990				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
80,156				רווח לפני מסים על ההכנסה
(1,616)				הפסד כולל אחר (לפני מס)
78,540				סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח	גמל		
508,408	1,451	455,384	51,573	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
25,566	-	25,111	455	הוצאות אחרות
11,016	503	9,506	1,007	הוצאות מימון
544,990	1,954	490,001	53,035	סה"כ הוצאות משותפות
(1,616)	(1,886)	270	-	רווח (הפסד) כולל אחר (לפני מס)

(*) כולל תקבולים בסך של 8.5 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי החברה במהלך תקופת הדוח בקשר עם החזרים שביצעה החברה לעמיתה במהלך שנת 2020.

(**) כולל הכנסה בסך של כ-12.9 מיליון שח בקשר להסכם פשרה אשר הושג בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראה באור 12 להלן.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח			
1,282,992	-	1,176,199	106,793	הכנסות מדמי ניהול, נטו הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות סך כל ההכנסות (הפסדים)
(5,283)	(5,283)	-	-	
1,583	1,583	-	-	
<u>1,279,292</u>	<u>(3,700)</u>	<u>1,176,199</u>	<u>106,793</u>	
453,808	-	435,523	18,285	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות דמי תפעול סך כל ההוצאות המשותפות
29,827	-	25,007	4,820	
483,635	-	460,530	23,105	
<u>795,657</u>	<u>(3,700)</u>	<u>715,669</u>	<u>83,688</u>	רווח (הפסד) מגזרי
<u>577,799</u>				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
<u>217,858</u>				רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>2,992</u>				רווח כולל אחר (לפני מס)
<u>220,850</u>				סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח			
534,700	6,097	472,380	56,223	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול הוצאות אחרות הוצאות מימון
27,512	815	26,092	605	
15,587	2,530	11,965	1,092	
<u>577,799</u>	<u>9,442</u>	<u>510,437</u>	<u>57,920</u>	סה"כ הוצאות משותפות
<u>2,992</u>	<u>1,345</u>	<u>1,084</u>	<u>563</u>	רווח כולל אחר (לפני מס)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח			
	גמל	אלפי ש"ח		
1,423,712	-	1,331,837	91,875	הכנסות מדמי ניהול, נטו
(1,912)	(1,912)	-	-	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,008	2,008	-	-	הכנסות אחרות
1,423,808	96	1,331,837	91,875	סך כל ההכנסות
514,407	-	499,831	14,576	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
35,314	-	31,025	4,289	דמי תפעול
549,721	-	530,856	18,865	סך כל ההוצאות המשותפות
874,087	96	800,981	73,010	רווח מגזרי
516,550				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
357,537				רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,424)				הפסד כולל אחר (לפני מס)
351,113				סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח			
	גמל	אלפי ש"ח		
464,737	19,842	397,490	47,405	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
28,617	10,604	17,107	906	הוצאות אחרות
23,196	8,534	13,715	947	הוצאות מימון
516,550	38,980	428,312	49,258	סה"כ הוצאות משותפות
(6,424)	550	(6,636)	(338)	רווח (הפסד) כולל אחר (לפני מס)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2023

סה"כ	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופות גמל להשקעה לחיסכון		קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
			ארוך טווח ליד	קופת גמל להשקעה				
אלפי ש"ח								
885,674	306	324	16,014	67,688	5,147	410,336	385,859	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(* 5,859)								החזרים לעמיתים
891,533								סך הכנסות מדמי ניהול, נטו
358,087								הוצאות משותפות
533,446								רווח מיוחס למגזר

(* כולל תקבולים בסך של 8.4 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי החברה במהלך תקופת הדוח בקשר עם החזרים שביצעה החברה לעמיתה במהלך שנת 2020.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2022

סה"כ	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופות גמל להשקעה לחיסכון		קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
			ארוך טווח ליד	קופת גמל להשקעה				
אלפי ש"ח								
1,177,943	227	248	13,835	89,390	5,875	549,872	518,496	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(1,744)								החזרים לעמיתים
1,176,199								סך הכנסות מדמי ניהול, נטו
460,530								הוצאות משותפות
715,669								רווח מיוחס למגזר

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2021

סה"כ	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופות גמל להשקעה לחיסכון		קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
			ארוך טווח ליד	קופת גמל להשקעה				
אלפי ש"ח								
1,338,595	336	730	12,852	98,802	6,931	600,917	618,027	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(6,758)								החזרים לעמיתים
1,331,837								סך הכנסות מדמי ניהול, נטו
530,856								הוצאות משותפות
800,981								רווח מיוחס למגזר

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	תוכנות מחשב	מוניטין	דמי ניהול עתידיים	
אלפי ש"ח				
677,905	102,105	297,290	278,510	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
44,062	(* 44,062)	-	-	תוספות
721,967	146,167	297,290	278,510	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
2,331	2,331	-	-	תוספות
724,298	148,498	297,290	278,510	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו				
(107,710)	(49,740)	(934)	(57,036)	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
(52,697)	(31,555)	-	(21,142)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(160,407)	(81,295)	(934)	(78,178)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
(49,782)	(27,377)	-	(22,405)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(210,189)	(108,672)	(934)	(100,583)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
ערך בספרים				
514,109	39,826	296,356	177,927	ליום 31 בדצמבר, 2023
561,560	64,872	296,356	200,332	ליום 31 בדצמבר, 2022

(* תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי בסך 13,656 אלפי ש"ח בשנת 2022.

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

ביום 31 בדצמבר, 2023 החברה בחנה את השווי ההוגן של פעילות הגמל והפנסיה (לרבות מוניטין ודמי ניהול עתידיים) בהתבסס על מחיר השוק של החברה האם. אומדן הסכום בר השבחה הינו גבוה מהערך בספרים של היחידה ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך. יצויין כי ליום 31 בדצמבר, 2023 שווי השוק של החברה, בהתבסס על שווי השוק של חברת האם, עמד על כ-1,203 מיליון ש"ח, לעומת הון עצמי של החברה בסך של כ-503.9 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2022 סך של כ-1,636 מיליון ש"ח וסך של כ-447.9 מיליון ש"ח, בהתאמה).

שינוי אומדן דמי ניהול עתידיים

על פי אומדן החברה, עד ליום 31 במרס, 2022, תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות עמדה על 16 שנים לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" אשר מוזגו אל קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" ועל 11 שנים לעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר מוזגו אל קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות".

החל מיום 1 באפריל, 2022, ובהתאם לבחינה שערכה החברה לעניין התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, עודכן אומדן החברה בקשר לתקופת ההפחתה של קשרי לקוחות לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" ולעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" ל-11 ו-10 שנים, בהתאמה. ההשפעה המצטברת על שנים 2022 ו-2023 היתה גידול בהוצאות ההפחתה בסכום של כ-6.8 מיליון ש"ח ו-5.1 מיליון ש"ח, בהתאמה.

באור 6 -

חכירות

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה היו הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר שימשו לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, הסכמי החכירות של המבנים היו לתקופה הנעה בין 2 ל-9 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים היו לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כללו אופציות הארכה. בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור 25 להלן) נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכמי החכירה לחברת האם.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
3,282	1,522
1,754	1,764
9,368	(357)

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
הכנסות מימון מהחכרת משנה של נכסי זכות שימוש
סך תזרים מזומנים שלילי (חיובי) עבור חכירות, נטו

ב. אופציות הארכה

הסכם חכירת מבנה ברחוב הברזל בתל אביב

לחברה קיימים מספר הסכמי חכירה, ביחס לנכסי זכות השימוש ברחוב הברזל בתל אביב, הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה ימומשו.

תקופת הסכם החכירה הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2030. כמו כן, נקבע בהסכם חכירה כי החברה תהיה רשאית לשכור מהמשכיר שטחים נוספים, בהתאם לזמינות שטחים שיועמדו להשכרה ע"י המשכיר מעת לעת, וזאת לתקופה של 3 שנים עם אופציה ל-3 שנים נוספות בגין כל שטח נוסף או עד ליום 31 בדצמבר, 2030 המוקדם מביניהם, בהתאם לתנאים שיוסכמו בין הצדדים באותה עת אשר יחסו גם הם תחת הסכם השכירות. עוד נקבע בהסכם חכירה כי החברה תהיה רשאית לקצר את תקופת השכירות ביחס לכלל שטחי המושכר (כולם או חלקם) לרבות את השטחים הנוספים, ככל שיהיו, באופן שהשכירות תסתיים ביום 30 ביוני, 2028, וזאת בהתאם למגבלות ולתנאים המצוינים בהסכם. עוד נקבע כי המשכיר יעמיד לרשות השוכר הקצב לטובת השתתפות בעבודות שיפוץ והתאמה במבני שטחי המושכר כמתואר בהסכם. בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 והסכם השירותים אשר נחתם בין החברה לחברת האם (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור 25ה'א' להלן) החל מיום 31 בדצמבר, 2022 ואילך הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכם החכירה לחברת האם.

הסכם חכירת מבנה ברחוב יוחנן הסנדלר בחיפה

בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו, החברה שכרה מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה בר וילף (בעלת מניות בחברת האם) לצורך הפעלת מרכז שירות של החברה בחיפה. בחודש אוגוסט 2022 פינתה החברה את המבנה.

באור 6: - חכירות (המשך)

ב. אופציות הארכה (המשך)

הסכם חכירת מבנה ברחוב ספיר בחיפה

בחודש מרס 2022 חתמה החברה על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, חלק הסכם חכירת המבנה ברחוב יוחנן הסנדלר כמתואר לעיל, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של החברה, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות. בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 והסכם השירותים אשר נחתם בין החברה לחברת האם (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור ה'25' להלן) נכון ליום 31 בדצבר, 2022 הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכם החכירה לחברת האם.

ג. השקעה בחכירה, נטו

כחלק מרכישת ומיזוג פסגות, נכנסה החברה כצד בהסכם שכירות בקשר לבית פסגות ברחוב רוטשילד 3, ת"א מול בעלי הבניין עד ליום 31 בדצמבר, 2027. ("הסכם השכירות המקורי"). ביום 26 באוגוסט, 2021 חתמה החברה על הסכם שכירות משנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ (להלן בסעיף זה: "שוכר המשנה") בחלק מהקומות (להלן: "המשנה"). בהסכם נקבעה תקופת שכירות המשנה מחודש אוגוסט 2021 ועד לתום תקופת ההשכרה של החברה בפועל, שהינה עד ליום 31 בדצמבר, 2027.

בתמורה להשכרת המושכר, שוכר המשנה ישלם לחברה דמי שכירות חודשיים הצמודים למדד ותשלומים נלווים נוספים כפי שנקבע בהסכם השכירות המקורי.

ביום 9 במאי, 2022, חתמה החברה על תוספת להסכם שכירות המשנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קרנות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות.

כמו כן, ביום 1 בספטמבר, 2022, חתמה החברה על תוספת נוספת להסכם שכירות המשנה עם רני צים מרכזי קניות בע"מ להשכרת יתר הקומות בבית פסגות.

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

שנת 2023

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
			עלות
			<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
			<u>תוספות במשך השנה:</u>
			תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות (בתקופה *)
-	2,008	2,008	התאמות בגין הצמדות למדד
	4	4	
			<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
			פחת שנצבר
			<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
			<u>תוספות במשך השנה:</u>
			פחת
	182	182	
			<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
			<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
	1,830	1,830	

(* במהלך תקופת הדוח הועברו מספר הסכמי חכירה מחברת האם אל החברה.

באור 6: - חכירות (המשך)

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

שנת 2022

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ
-------	---------------------	------

עלות

42,372	9,046	51,418
--------	-------	--------

יתרה ליום 1 בינואר, 2022

תוספות במשך השנה:

תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות

33,632	5,584	39,216
5,098	-	5,098
2,291	208	2,499

בתקופה
העברה מנכסים המוחזקים למכירה
התאמות בגין הצמדות למדד

גריעות במשך השנה:

העברה לנכסים המוחזקים למכירה

(1,521)	-	(1,521)
(51,511)	(12,660)	(64,171)
(30,361)	(2,178)	(32,539)

העברה לחברת האם (*)
התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה (**)

-	-	-
---	---	---

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

פחת שנצבר

9,260	5,626	14,886
-------	-------	--------

יתרה ליום 1 בינואר, 2022

תוספות במשך השנה:

פחת

6,261	3,142	9,403
850	-	850
(442)	-	(442)
(8,001)	(7,565)	(15,566)
(7,928)	(1,203)	(9,131)

הפרשה לירידת ערך
העברה לנכסים המוחזקים למכירה
העברה לחברת האם (*)
גריעות במשך השנה (**)

-	-	-
---	---	---

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

-	-	-
---	---	---

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022

(*) בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 והסכם השירותים אשר נחתם בין החברה לחברת האם (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור 25ה'א' להלן) נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכמי החכירה לחברת האם.

(**) הסכום כולל גריעה בגין השכרת משנה של חלק מהקומות בבית פסגות בסך של 19.9 מיליוני ש"ח (לפרטים נוספים ראה סעיף ג' לעיל) וסיום הסכם חכירת מבנה ברחוב יוחנן הסנדלר בחיפה בסך של 2.5 מיליוני ש"ח.

לפרטים בדבר מועדי פרעון של התחייבות חכירה - ראה באור 27'ה' להלן.

באור 7: - הוצאות רכישה נדחות

ליום 31 בדצמבר		הרכב	א.
2022	2023		
אלפי ש"ח			
93,112	83,844		פנסיה
196,646	147,834		גמל
<u>289,758</u>	<u>231,678</u>		

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

סה"כ	גמל אלפי ש"ח	פנסיה	
353,571	254,346	99,225	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
19,698 (83,511)	12,745 (70,445)	6,953 (13,066)	תוספות הפחתה שוטפת
289,758	196,646	93,112	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
23,079 (81,159)	19,007 (67,819)	4,072 (13,340)	תוספות הפחתה שוטפת
<u>231,678</u>	<u>147,834</u>	<u>83,844</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

נכון למועד הדוח, החברה אמדה את אומדן אורך החיים החזוי של הנכס. לפרטים נוספים ראה באור 12' לעיל.

בנוסף, בהתאם להוראות תקן IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" ביצעה החברה בחינת ירידת ערך של הנכס ליום 31 בדצמבר, 2023. נכון למועד הערכה, יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים גבוהה מיתרת הוצאות הרכישה הנדחות בספרים ולפיכך אין להכיר בירידת ערך.

סכום התמורה התבססה על שווי השימוש של כל שכבת תיק אשר משקף את סכום בר ההשבה שלה. שווי השימוש נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של 15 שנים, מיום 1 בינואר, 2024 ועד תום שנת 2038, בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF Method) בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד הערכה, במחיר הון משוקלל בשיעור של 11% (לאחר מס).

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח ששימשו לקביעת התמורה אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של הוצאות הרכישה הנדחות לעלות באופן משמעותי על שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

באור 8: - רכוש קבוע

שנת 2023

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	
אלפי ש"ח					
46,350	2,493	36,647	7,056	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
112	-	112	-	-	תוספות במשך השנה
<u>46,462</u>	<u>2,493</u>	<u>36,759</u>	<u>7,056</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

עלות

46,350	2,493	36,647	7,056	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
112	-	112	-	-	תוספות במשך השנה
<u>46,462</u>	<u>2,493</u>	<u>36,759</u>	<u>7,056</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

פחת שנצבר

34,074	2,493	28,535	2,892	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
4,839	-	4,391	448	-	תוספות במשך השנה
<u>38,913</u>	<u>2,493</u>	<u>32,926</u>	<u>3,340</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
<u>7,549</u>	<u>-</u>	<u>3,833</u>	<u>3,716</u>	<u>-</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023

שנת 2022

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	
אלפי ש"ח					
56,864	21,950	28,479	6,281	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
12,200	3,208	8,217	775	-	תוספות במשך השנה
(22,714)	(* (22,665))	(49)	-	-	גריעות במשך השנה
<u>46,350</u>	<u>2,493</u>	<u>36,647</u>	<u>7,056</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

פחת שנצבר

36,945	10,144	24,212	2,435	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
7,481	2,677	4,347	457	-	תוספות במשך השנה
(10,352)	(* (10,328))	(24)	-	-	גריעות במשך השנה
<u>34,074</u>	<u>2,493</u>	<u>28,535</u>	<u>2,892</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
<u>12,276</u>	<u>-</u>	<u>8,112</u>	<u>4,164</u>	<u>-</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022

(* נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 הועברו השיפורים במושכר של החברה לחברת האם. לפרטים נוספים ראה באור 4'113 להלן.)

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
12,015	12,156	הכנסות לקבל (*)
4,799	-	מס שכר לקבל
15,795	-	נכס שיפוי לקבל בגין עסקת פסגות (**)
9,669	4,634	הוצאות מראש
4,109	2,842	עמלות סוכנים מראש (1)
1,399	2,144	צדדים קשורים
6	43	הלוואות לעובדים
1,852	1,050	חייבים אחרים
(161)	(161)	(1) בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
<u>49,483</u>	<u>22,708</u>	

(*) השלמת הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל וקרנות הפנסיה בגין חודש דצמבר 2023 ו-2022.
 (**) לפרטים נוספים ראה באור 12 להלן.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור ד'27(3).

באור 10: - השקעות פיננסיותא. הרכב

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
162,383	-	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)
3,541	22	נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (**)
6,305	140,634	השקעות פיננסיות אחרות מוצגת בשווי הוגן דרך רווח והפסד - ראה סעיף ב' להלן
<u>172,229</u>	<u>140,656</u>	

(*) אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרות מועד בריבית קבועה שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(**) אגרות חוב קונצרניות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

באור 10: - השקעות פיננסיות (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

31 בדצמבר, 2023				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
22	-	22	-	נכסי חוב שאינם סחירים
140,634	5,833 (**)	-	134,801 (*)	אחרות
<u>140,656</u>	<u>5,833</u>	<u>22</u>	<u>134,801</u>	סה"כ
31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
162,383	-	-	162,383	נכסי חוב סחירים
3,541	-	3,541	-	נכסי חוב שאינם סחירים
6,305	6,305 (**)	-	-	אחרות
<u>172,229</u>	<u>6,305</u>	<u>3,541</u>	<u>162,383</u>	סה"כ

(* תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בהן השקיעה החברה במהלך תקופת הדיווח.
(** מורכב ברובו מצפי רווחים עתידיים, לפרטים נוספים ראה סעיף ג' להלן.)

ג. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר, 2023 וליום 31 בדצמבר, 2022 נאמד בכ-5.8 מיליון ש"ח ובכ-6.3 מיליון ש"ח, בהתאמה. בשנים 2023 ו-2022 צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונו בשיעור של 7%. במהלך השנים 2023 ו-2022 רשמה החברה רווח בגין שיעור נכס חוב אחר בסך של 436 אלפי ש"ח והפסד בגין שיעור נכס חוב אחר בסך של 646 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו לסעיף הכנסות מימון.

ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב צפי הרווחים העתידיים ליום 31 בדצמבר, 2023:

שיעור היוון ריאלי - 7%.
שיעור ביטולים שנתי שנע בין 8.5%-17.6% ושיעור פידיונות שנתי שנע בין 9.6%-15.25%.
פרמיות ופרמיות מבטח משנה נקבעו בהתאם ללוחות התעריפים של הכיסויים הביטוחיים השונים.
ביטוח משנה בשיעור 90% ותביעות בשיעור של כ-75% מפרמיית ביטוח המשנה.
עמלות והוצאות בהתאם להסכמים השונים עם סוכני הביטוח ועם הצד שמתפעל את תיק הביטוח.

באור 11: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
<u>87,099</u>	<u>84,805</u>	מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים למועד הדוח ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 4.11%-4.13% (31 בדצמבר, 2022 - 2.95%-3.00%).
באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 27(3).

באור 12: - השקעות בחברות מוחזקות

הסכם לרכישת פסגות

ביום 12 בפברואר, 2021, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות" ו-"הסכם הרכישה", בהתאמה) מידי הימלאיה אפ.אס בע"מ ("המוכרת").

ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות מידי המוכרת ("מועד השלמת העסקה"), בתמורה ל-602.3 מיליוני ש"ח (910 מיליון ש"ח בניכוי החוב הבנקאי של פסגות ליום 31 בדצמבר, 2020, בתוספת יתרת המזומנים בפסגות נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 (כפי שזו הוגדרה בהסכם הרכישה) ובתוספת/ניכוי התאמות מסוימות שנקבעו בהסכם הרכישה ("התמורה"). בנוסף, קבע הסכם הרכישה מנגנונים מסוימים להתאמת התמורה במהלך תקופה של שנה לאחר השלמת העסקה, בסכומים שאינם מהותיים (פחות מ-5% מהתמורה). יצוין, כי לאחר השלמת העסקה התגלעו מספר מחלוקות בין החברה לבין המוכרת ביחס, בין היתר, למנגנוני התאמת התמורה. מחלוקות אלו התבררו בפני בורר מוסכם וזאת בהתאם להוראות ההסכם.

במהלך תקופת הדוח החברה והמוכרת הגיעו להסכמה לפתרון כלל המחלוקות שהתגלעו בין הצדדים בקשר עם מנגנוני התאמת התמורה בעסקה. כתוצאה מכך, הכירה החברה בתקופת הדוח בהכנסות אחרות בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח. למידע נוסף בדבר עלות הרכישה ראה באור 3 לעיל.

ביום 31 בדצמבר, 2021, הושלם מיזוג סטטוטורי, של החברות פסגות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") עם ולתוך החברה ("המיזוג"), כאשר עם השלמת המיזוג קלטה החברה את כל פעילותן העסקית, נכסיהן והתחייבויותיהן של החברות כאמור. כמו כן, אגב עסקת פסגות התקשרה החברה בעסקאות למכירת חלקים מפעילות פסגות, לרבות התקשרות בעסקה למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ, ולרבות התקשרות של פסגות גמל בהסכם עם הראל פנסיה וגמל בע"מ למכירת פעילות קרן הפנסיה החדשה ומספר קופות גמל, בכללן, קופת גמל להשקעה, קופת חסכון לכל ילד, קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי וקרן הפנסיה הוותיקה ה.ע.ל. החברה לא רשמה רווח או הפסד מהותי בגין השלמת העסקאות. בדוחות הכספיים הפעילויות הנ"ל סווגו כפעילויות מופסקות ומוחזקות למכירה.

דרישות ההון העצמי המזערי בגין רכישת פסגות וההקלות אשר ניתנו לחברה במסגרת היתר השליטה נסתיימו במהלך שנת 2022.

באור 13: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר		
2022 ו- 2023		
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
1 (*)	400,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

(*) בהמשך לאמור בבאור ג' לעיל, במסגרת השינוי המבני כל בעל מניות בחברה במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של אלטשולר פיננסים, כנגד כל מניה אחת של החברה אשר הייתה בבעלותו באותו המועד, ולאטשולר פיננסים הונפקה מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה אשר מהווה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר השינוי המבני.

ב. התנועה בהון המניות
ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
0.01	196,745,378	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
0.01	234,035	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	(196,979,412)	העברת מניות לחברת האם במסגרת שינוי מבני (*)
0.01	1	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
0.01	1	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

(*) ראה סעיף א לעיל.

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, וזכויות בפירוק החברה.

ד. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 15 במאי, 2019 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות, ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על פי כל דין על החברה והמגבלות החלות עליה מכוח הסכמי המימון, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה. יובהר, כי היה ובשל המגבלות האמורות לא תתאפשר חלוקת שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה, ובכפוף להוראות חוק החברות ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על החברה, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, תבוצע חלוקת דיבידנד בגובה המקסימאלי האפשרי במסגרת עמידה במגבלות כאמור.

באור 13: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

1. קרנות הון

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

1. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ - במהלך שנת 2021 הכירה החברה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 398 אלפי ש"ח אשר נזקפו להון. ראה גם באור 26ב'.
2. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה - במהלך השנים 2022 ו-2021 הכירה החברה בעלות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה בסך של 641 אלפי ש"ח, ו-3,542 אלפי ש"ח בהתאמה, אשר נזקפו לקרן הון.
3. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה למימוש בחברת האם - במהלך השנים 2023 ו-2022 הכירה החברה בהוצאות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי החברה למימוש בחברת האם בסך של 146 אלפי ש"ח ו-279 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו לקרן הון.
4. בעקבות השינוי מבני, כמפורט בבאור 1'ג' לעיל, והסכם השירותים אשר נחתם מול חברת האם כמפורט בבאור 25'ה'א' להלן, החברה הכירה במהלך שנת 2022 בקרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה בסך של כ-179 אלפי ש"ח אשר נבעה כתוצאה ממעבר של נכסים והתחייבויות מהחברה לחברת האם הכוללים יתרות זכאים ויתרות זכות עקב מעבר עובדים בסך של כ-13,162 אלפי ש"ח, התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-51,761 אלפי ש"ח אל מול נכס שיפורים במושכר בסך של כ-11,804 אלפי ש"ח, נכס זכות שימוש בסך של כ-48,605 אלפי ש"ח ויתרת נכס מסים נדחים בסך של כ-4,693 אלפי ש"ח.

2. 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.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
317,989	279,104	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
447,888	503,936	הון עצמי קיים
129,899	224,832	עודף
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
92,690	85,833	היקף נכסים מנוהלים
235,299	203,271	הוצאות שנתיות
(10,000)	(10,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח (3)
317,989	279,104	סך כל הסכום הנדרש

באור 13: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ז. ניהול ודרישות הון (המשך)

3. בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו (להלן: "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

באור 14: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - החוק)

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, החוק. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים בממד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע כי תחולתו של החוק תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים בממד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007.

תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל
%		
במוסדות כספיים	במוסדות כספיים	במוסדות כספיים
23.00	17.00	34.19

ג. לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2018.

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. הפסדים מועברים לצרכי מס

לחברה הפסדי הון לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2023, לסך של כ-27.1 מיליוני ש"ח. בגין הפסדי הון בסך של כ-12.5 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-2.9 מיליוני ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדי הון בסך של כ-14.6 מיליוני ש"ח.

לחברה הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות, וזאת עקב מיזוג פסגות כאמור בבאור 12 בסך של כ-186.9 מיליוני ש"ח. על הפסדי החברה חלים מגבלות קיזוז לאור שינוי מבנה שביצעה החברה בפטור ממס לפי סעיף 103 לפקודת מס הכנסה.

בגין הפסדים עסקיים בסך של כ-103 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-23.7 מיליוני ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדים עסקיים בסך של כ-83.9 מיליוני ש"ח.

ביום 19 בדצמבר, 2021, התקבלה החלטת מיסוי ממס הכנסה בנוגע למיזוג שנעשה בין חברות פסגות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") עם ולתוך פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות") ולתוך אלטשולר שחם גמל ופנסיה ("החברה").

בהחלטה זו נקבעו התנאים העיקריים להלן:

1. לא יוקצו בשל המיזוגים זכויות חדשות בחברת פסגות ובחברה לבעלי המניות בהן.
2. בעת מכירת המניות של החברה לא תיווסף למחיר המקורי של המניות עלות ההשקעה במניות החברה המעבירה ובמניות פסגות.
3. בעקבות המיזוגים לא ייווצרו נכסים בלתי מוחשיים, יתרות ו/או סכומים מהוונים.
4. המחיר המקורי של המניות המועברות לפסגות ולחברה במיזוג ויתרת המחיר המקורי, שווה הרכישה ויום הרכישה יהיו כפי שהיו בפסגות גמל כאילו לא הועברו המניות וזאת בהתאם לסעיף 103 לפקודה.
5. לא יחולו שינויים בבעלות הנכסים שבבעלות החברות המשתתפות בשינוי המבנה.
6. על הוצאות שנצברו בפסגות גמל או בפסגות ו/או החברה עד למועד המיזוג (והותרו בניכוי לצרכי מס) יחולו הוראות סעיף 103 לפקודה לעניין קיזוז הפסדים המועברים.
 - 6.1 הפסדים מועברים מפסגות - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות כנגד הכנסתה החייבת של החברה החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 10% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 25% מההכנסה החייבת של פסגות.
 - 6.2 הפסדים מועברים מפסגות גמל - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות גמל כנגד הכנסתה החייבת של החברה החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 20% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 50% מההכנסה החייבת של פסגות גמל.
 - 6.3 מובהר כי סך קיזוז ההפסד המצטבר כאמור בסעיפים 6.1 ו-6.2 לעיל, לא יעלה על 25% מההכנסה החייבת של החברה באותה שנת מס לפני קיזוז הפסדים משנים קודמות שלפני המיזוג.
7. קיזוז מקדמות בשל הוצאות עודפות - תהיינה ניתנות לקיזוז כנגד מס או מס שבח לפי 10% כל שנה או 20% כל שנה בהתאם.

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)ה. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
131,950	63,112	21,063
925	(352)	(1,284)
5,125	12,929	2,859
<u>138,000</u>	<u>75,689</u>	<u>22,638</u>

מסים שוטפים
מסים בגין שנים קודמות
מסים נדחים

ו. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח (הפסד) כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(2,119)	563	140

הוצאת מס (הטבת מס) בגין רווח או הפסד
אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ	נכס חכירה לקבל	נכס מוחזק למכירה, נטו	זכאים ויתרות זכות	הפסד עסקי מועבר	הפסד הון מועבר	אופציות לעובדים	השקעה בניירות ערך	רכוש קבוע	התחייבות בגין חכירה	נכסי זכות שימוש	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	הוצאות רכישה נדחות	
באלפי ש"ח														
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2021														
(8,644)	(8,464)	1,757	5,589	29,293	912	3,280	160	9,982	24,582	(12,490)	(82,122)	4,548	14,329	
(12,929)	(10,847)	(1,757)	(4,552)	(4,279)	3,303	(997)	1,984	(7,147)	6,935	831	6,788	(1,126)	(2,065)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(563)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(563)	-	
67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67	-	העברת עובדים ברצף זכויות
(4,693)	-	-	-	-	-	(2,005)	-	(250)	(11,905)	11,659	-	(2,192)	-	שינויים אשר נזקפו לקרן הון *
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2022														
(26,762)	(19,311)	-	1,037	25,014	4,215	278	2,144	2,585	19,612	-	(75,334)	734	12,264	
(2,859)	2,246	-	57	(1,274)	(1,341)	(13)	(2,672)	(3,872)	(1,518)	(628)	7,220	(17)	(1,047)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(140)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(140)	-	
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2023														
(29,761)	(17,065)	-	1,094	23,740	2,874	265	(528)	(1,287)	18,094	(628)	(68,114)	577	11,217	

* לפרטים נוספים ראה באור ג' ובאור 4'113 לעיל.

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
357,537	217,858	80,156	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור מס סטטוטורי
122,235	74,486	27,405	מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
			עלייה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
3,236	1,165	9	עלות תשלום מבוסס מניות
3,409	353	1,124	השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי
925	(352)	(1,284)	מסים בגין שנים קודמות
96	262	(79)	הוצאות (הכנסות) ריבית והצמדה מס הכנסה
1,758	3,162	234	הוצאות שאינן מותרות לניכוי
-	(3,303)	-	ניצול הפסדים לצרכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר
(136)	-	(900)	הפסד (רווח) לצרכי מס בגינו לא הוכר מס נדחה
6,568	(1,596)	(3,878)	גידול (קיטון) בהפסדים לצרכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים בתקופה
(91)	1,512	7	אחרים
138,000	75,689	22,638	מסים על ההכנסה
38.60%	34.74%	28.24%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2021	2022	2023
	אלפי ש"ח	

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת 9,182 3,084 698

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקדה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2023												
			הפסד בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר סה"כ					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	העברת עובדים מחברה (* לחברה)	הפסד בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	השפעה על רווח (הפסד) בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
2,658	127	126	253	-	-	(85)	(93)	(178)	12	-	2,745	התחייבויות להטבה מוגדרת
1,633	-	81	81	(9)	-	-	170	170	60	114	2,049	שווי הוגן של נכסי תוכנית
1,025	127	45	172	9	-	(85)	(263)	(348)	(48)	(114)	696	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת
שנת 2022												
			רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר סה"כ					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	העברת עובדים מחברה (* לחברה)	הפסד בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	השפעה על רווח (הפסד) בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
19,610	391	240	631	(1,655)	(11,595)	(1,732)	(137)	(1,869)	(2,464)	-	2,658	התחייבויות להטבה מוגדרת
13,606	-	149	149	(1,444)	(8,863)	(5)	(456)	(461)	(1,740)	386	1,633	שווי הוגן של נכסי תוכנית
6,004	391	91	482	(211)	(2,732)	(1,727)	319	(1,408)	(724)	(386)	1,025	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

(* כחלק מהליך השינוי המבני כמפורט בבאור ג' לעיל, הועברו מרבית עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו בחברה לחברת האם, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה חברת האם לחברה שירותים לצורך פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראו באור 25ה'א' להלן.

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(ב) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

(ג) ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2022	2023	
		%
5.54	5.82	שיעור היוון (1)
5.78	5.65	שיעור עליית שכר צפויה

(1) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

באור 16: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
5,573	2,891	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
1,137	987	הפרשה לחופשה והבראה
51,931	48,131	עמלות סוכנים לשלם
11,307	1,765	הוצאות לשלם
71,851	1,240	צדדים קשורים
7,383	934	ספקים ונותני שירותים
512	334	ריבית לשלם
3,030	3,196	תביעות משפטיות
6,696	-	התחייבות בגין עסקת פסגות (*)
5,203	4,450	אחרים
<u>164,623</u>	<u>63,928</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) לפרטים נוספים ראה באור 12 לעיל.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור ד'27(3).

באור 17: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 27, בדבר ניהול סיכונים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר			
שווי הוגן (**)		ערך בספרים (*)	
2022	2023	2022	2023
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

468,034	364,583	545,078	419,206	הלוואות מתאגיד בנקאי
468,034	364,583	545,078	419,206	סך התחייבויות פיננסיות

(* כולל ריבית לשלם.
(**) השווי ההוגן מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי.

ב1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2022	2023
%	
1.4-4.8	1.95-4.8

בסיס הצמדה

שקלי

ב2. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
125,693	79,390
79,390	49,390
49,390	49,390
49,390	49,390
240,702	191,312
544,565	418,872

שנה ראשונה
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית ואילך

סה"כ

ג. פרטים נוספים

1. מסגרות אשראי

לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

באור 17: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

2. הלוואות בנקאיות

תאריך פירעון מקורי	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022 (* אלפי ש"ח)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (* אלפי ש"ח)	שיעור ריבית	סכום הלוואה מקורי/מסגרת אשראי אלפי ש"ח	תאריך לקיחת הלוואה/מסגרת אשראי	הפניה
14/09/2031	219,536	195,144	2%	250,000	14/09/2021	א
14/09/2031	218,960	193,936	1.95%	250,000	14/09/2021	ב(1)
14/09/2023	50,338	-	1.4%	100,000	14/09/2021	ב(2)
28/03/2023	26,109	-	פריים -0.24%	26,000	28/11/2022	ב(3)
28/11/2024	30,135	30,126	4.8%	30,000	28/11/2022	ב(3)
30/06/2024	-	-	פריים -0.5%	120,000	30/06/2023	ב(4)
	<u>545,078</u>	<u>419,206</u>				

(* כולל ריבית לשלם.)

א) הסכם הלוואה מול בנק לאומי לישראל בע"מ כמפורט להלן:

הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית קבועה בשיעור של 2%. פירעון קרן ההלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע כל רבעון.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו ובגין מסגרות אשראי אשר נפרעו במהלך שנת 2021 מסתכמות בשנים 2022, 2023 ו-2021 לסך של 4,207 אלפי ש"ח, 4,695 אלפי ש"ח ו- 5,576 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק הפועלים בע"מ כמפורט להלן:

1. הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית קבועה בשיעור של 1.95%. פירעון קרן ההלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע בכל רבעון.

2. הלוואה בסך של 100 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית קבועה בשיעור של 1.4%. פירעון ההלוואה יבוצע בתשלום אחד בתום שנתיים ממועד העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע בכל רבעון. ביום 3 במרס, 2022, פרעה החברה 50 מיליון ש"ח מתוך הלוואה זו. ביום 14 בספטמבר, 2023, פרעה החברה את יתרת הלוואה בסך 50 מיליון ש"ח.

3. מסגרת אשראי בסך של 100 מיליון ש"ח מיום 20 במרס, 2022. ביום 28 בנובמבר, 2022 ניצלה החברה סך של 56 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי, מתוכם סך של 26 מיליון ש"ח בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.24% בתוקף עד ליום 28 במרס, 2023 וסך של 30 מיליון ש"ח בריבית קבועה של 4.8% לתקופה של שנתיים. ביום 28 במרס, 2023, פרעה החברה את מסגרת האשראי המנוצלת בסך של 26 מיליון ש"ח.

4. ביום 7 בספטמבר, 2023 חתמה החברה על מסגרת אשראי, חלף מסגרות האשראי הלא מנוצלות המתוארות בסעיפים 2 ו-3 לעיל, בסך של 120 מיליון ש"ח עד ליום 30 ביוני, 2024. ניצול מהמסגרות יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5%. נכון למועד הדוח, מסגרת האשראי אינה מנוצלת.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2022, 2023 ו-2021 לסך של 6,485 אלפי ש"ח, 5,425 אלפי ש"ח ו-3,587 אלפי ש"ח בהתאמה.

ג) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק מזרחי טפחות בע"מ כמפורט להלן:

ביום 2 בנובמבר, 2021, חתמה החברה על הסכם מסגרת אשראי בסך של 100 מיליון ש"ח, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי של 0.24% המשולמת אחת לחודש, המחליפה את מסגרת האשראי בסך של 80 מיליון ש"ח אשר נחתמה ביום 16 באוגוסט, 2020.

באור 17: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

2. הלוואות בנקאיות (המשך)

ג) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק מזרחי טפחות בע"מ כמפורט להלן:

נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 ניצלה החברה סך של 70 מיליון ש"ח ממסגרת זו. ביום 28 בנובמבר, 2022 פרעה החברה את כלל האשראי המנוצל מבנק מזרחי.

הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2021 ו-2022 לסך של 1,187 אלפי ש"ח ו-2,533 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד) הלוואות בנקאיות של פסגות

לפרטים בדבר השווי ההוגן של ההלוואות הבנקאיות של פסגות למועד השלמת העסקה ראה באור 3 לעיל. ביום 9 בספטמבר, 2021, פרעה פסגות את מלוא יתרת הלוואות לבנקים.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בשנת 2021 הסתכמו לסך של 6,946 אלפי ש"ח.

ה) אמות מידה פיננסיות

לצורך הבטחת כלל מסגרות האשראי שנטלה החברה מהתאגידים הבנקאיים כאמור, התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

(1) הכנסות החברה בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות החברה בגין הרבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכמו לכ-229 מיליוני ש"ח.

(2) ההון העצמי של החברה, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של החברה בניכוי קרנות הון, עמד על כ-475 מיליוני ש"ח.

(3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות החברה כלפי הבנקים חלקי ה"EBITDA" כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8.

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 2.02.

(4) יחס שירות חוב - המנה המתקבלת מחלוקת ה"EBITDA" בניכוי השקעות ברכוש קבוע ותוכנות ובניכוי מס בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים בשירות החוב (הסכום המצטבר של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות, קרן וריבית (למעט תשלומי קרן בגין אשראי שהועמד למימון עמידה בדרישות רגולטוריות בדבר דרישות נזילות של חברה מנהלת של קופות גמל וכן פרעונות של קרן של כל אשראי לתקופה של עד 12 חודשים, אלא רק תשלומי ריבית בגין אשראי זה), שהחברה תידרש לשלם לבנקים במהלך ארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים למועד הדוח, למעט אשראים אשר נפרעים בתשלום אחד בסוף תקופה) לא יפחת מ-1.5.

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 3.36.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 החברה עומדת באמות מידה פיננסיות.

באור 18: - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	2021	2022	2023	
אחוזים			אלפי ש"ח			
דמי ניהול מקופות גמל						
דמי ניהול מצבירה:						
0.68	0.66	0.66	497,816	510,801	380,401	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
0.73	0.72	0.72	600,917	549,872	410,336	אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
0.66	0.66	0.66	6,931	5,875	5,147	אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
0.67	0.67	0.65	98,802	89,390	67,688	אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
0.23	0.23	0.23	12,853	13,835	16,014	אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
0.42	0.42	0.29	2,019	3,245	2,045	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
0.20	-	-	232	-	-	אלטשולר שחם קמה
0.51	0.50	0.50	156	227	306	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה
0.21	0.23	0.23	172	248	324	אלטשולר שחם קופה מרכזית לפנסיה תקציבית
0.62	-	-	74,880	-	-	פסגות גדיש
0.59	-	-	31,464	-	-	פסגות שיא השתלמות
0.37	-	-	7,870	-	-	דמי ניהול בגין פעילויות שנמכרו
			<u>1,334,112</u>	<u>1,173,493</u>	<u>882,261</u>	סה"כ דמי ניהול מצבירה
דמי ניהול מהפקדות:						
0.12	0.39	0.41	<u>4,483</u>	<u>4,450</u>	<u>3,413</u>	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
			<u>4,483</u>	<u>4,450</u>	<u>3,413</u>	סה"כ דמי ניהול מהפקדות
			<u>(6,758)</u>	<u>(1,744)</u>	<u>(* 5,859)</u>	בניכוי החזרים לעמיתים
			<u>1,331,837</u>	<u>1,176,199</u>	<u>891,533</u>	סה"כ דמי ניהול מקופות גמל
דמי ניהול מקרנות פנסיה						
דמי ניהול מצבירה:						
0.26	0.20	0.19	1,111	1,343	1,353	אלטשולר שחם פנסיה כללית
0.12	0.12	0.12	<u>29,543</u>	<u>34,798</u>	<u>34,532</u>	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
			<u>30,654</u>	<u>36,141</u>	<u>35,885</u>	סה"כ דמי ניהול מצבירה
דמי ניהול מהפקדות:						
1.46	1.46	1.43	3,090	4,061	2,598	אלטשולר שחם פנסיה כללית
1.53	1.45	1.37	<u>62,582</u>	<u>67,273</u>	<u>55,320</u>	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
			<u>65,672</u>	<u>71,334</u>	<u>57,918</u>	סה"כ דמי ניהול מהפקדות
			<u>(4,451)</u>	<u>(682)</u>	<u>(* (983)</u>	בניכוי החזרים לעמיתים
			<u>91,875</u>	<u>106,793</u>	<u>92,820</u>	סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה
			<u>1,423,712</u>	<u>1,282,992</u>	<u>984,353</u>	סה"כ דמי ניהול

(* כולל תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי החברה במהלך תקופת הדוח בקשר עם החזרים שביצעה החברה לעמיתה במהלך שנת 2020.

באור 19: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023		31 בדצמבר 2023	סך נכסים	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח			
(3,094,346)	840,170	55,616,046		אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
(36,279)	12,188	764,896		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
(4,234,404)	4,835,302	54,031,360		אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
(67,550)	-	731,024		אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
(1,079)	41	45,915		אלטשולר שחם מרפא
(7,205)	6,692	114,415		אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית
(1,403,403)	1,228,548	10,141,913		אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
(135,618)	1,033,342	7,777,852		אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
(7)	183,433	749,586		אלטשולר שחם פנסיה כללית
(57,120)	3,764,412	26,692,817		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<u>(9,037,011)</u>	<u>11,904,128</u>	<u>156,665,824</u>		סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022		31 בדצמבר 2022	סך נכסים	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח			
(2,948,739)	1,144,886	62,845,793		אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
(22,702)	27,157	711,472		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
(3,665,567)	6,931,138	62,409,112		אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
(56,874)	-	800,347		אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
(401)	3	42,685		אלטשולר שחם מרפא
(3,615)	7,314	108,692		אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית
(1,646,676)	2,367,630	11,029,007		אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
(83,912)	977,946	6,112,983		אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
6,815	261,282	662,068		אלטשולר שחם פנסיה כללית
(188,677)	4,381,612	25,657,541		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<u>(8,610,348)</u>	<u>16,098,968</u>	<u>170,379,700</u>		סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021		31 בדצמבר 2021	סך נכסים	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח			
(1,690,002)	2,248,275	96,012,026		אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
(4,000)	-	1,117		אלטשולר שחם קמה
(14,900)	23,921	771,441		אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
(2,550,006)	7,498,928	92,814,769		אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
(60,403)	-	1,040,229		אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
(30)	-	49,232		אלטשולר שחם מרפא
(9,991)	9,079	118,091		אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית
(1,456,837)	5,807,105	16,073,010		אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
(54,439)	947,099	6,309,443		אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
(1,189)	215,543	622,680		אלטשולר שחם פנסיה כללית
(121,864)	4,121,809	30,267,649		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<u>(5,963,661)</u>	<u>20,871,759</u>	<u>244,079,687</u>		סך הכל

באור 19: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2023

סה"כ	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	קופות גמל
346,886	121,524	225,362
1,014,760	925,400	89,360
912,027	89,356	822,671
<u>2,273,673</u>	<u>1,136,280</u>	<u>1,137,393</u>

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר, 2022

סה"כ	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	קופות גמל
309,237	178,326	130,911
1,689,961	1,581,509	108,452
762,599	91,372	671,227
<u>2,761,797</u>	<u>1,851,207</u>	<u>910,590</u>

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

(1,119,185)	(45,741)	(1,073,444)
(8,021,049)	(7,622,895)	(398,154)
(48,344,891)	(144,780)	(48,200,111)
<u>(57,485,125)</u>	<u>(7,813,416)</u>	<u>(49,671,709)</u>
<u>(54,723,328)</u>	<u>(5,962,209)</u>	<u>(48,761,119)</u>

באור 19: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. להלן סכום העודף האקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבוטחים והקצבה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

אלטשולר שחם פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
אלפי ש"ח	

1,718	67,652
-------	--------

%

0.26	0.26
------	------

(5.54)	(1.12)
2.01	4.61

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים
מקבלי קצבה קיימים

אלטשולר שחם פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
אלפי ש"ח	

4,657	105,180
-------	---------

%

0.73	0.38
------	------

(16.65)	(4.67)
(0.1)	1.64

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים
מקבלי קצבה קיימים

באור 20: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
(1,973)	(7,089)	4,527
(835)	(646)	934
-	765	231
999	1,118	884
-	-	242
(103)	569	1,250
(1,912)	(5,283)	8,068

שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים מוחזקים למסחר
שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים לא סחירים
הכנסות מריבית מס הכנסה
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
הכנסות מימון חכירה
אחרות

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 21: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
444,078	375,562	274,870	עמלות שוטפות
76,791	83,511	81,159	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
(6,462)	(5,265)	(3,025)	בניכוי דמי סליקה
<u>514,407</u>	<u>453,808</u>	<u>353,004</u>	סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 22: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
-	284,826	437,724	דמי ניהול לחברת האם (1)
257,170	97,894	14,527	שכר עבודה ונלוות (1)
58,901	19,486	5,188	הוצאות לצדדים קשורים, נטו (3)
37,732	48,772	32,398	פחת והפחתות
35,314	29,827	29,667	דמי תפעול (2)
15,034	10,013	1,026	מקצועיות
555,761	482,225	353,867	פרסום ושיווק כולל עמלות
25,216	21,994	8,217	מחשוב ותקשורת
13,477	11,920	381	אחזקת משרד
7,190	4,618	5	תרומות (1)
19,886	15,174	8,499	אחרות
<u>1,025,681</u>	<u>1,026,749</u>	<u>891,499</u>	סה"כ
(514,407)	(453,808)	(353,004)	בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(8,553)	(7,941)	(417)	השתתפות בהוצאות החברה ע"י:
(2,670)	(2,473)	-	חברת אלטשולר שחם בע"מ (3)
			אחרים (4)
<u>500,051</u>	<u>564,527</u>	<u>538,078</u>	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

(1) ראה באור 25ה'א'.

(2) החברה התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.

(3) ראה באור 25ה'ב'1.

(4) ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה החברה על הסכם שירותים הדדי מול פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ווואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ (להלן: "ההסכם"). בהסכם נקבעו השירותים השונים אשר יספקו כל אחד מהצדדים למשנהו, והתמורה בגינם. השירותים כוללים: כוח אדם, מערכות מחשוב משותפות, מאגרי מידע והתחשבוניות שוטפות נוספות, ככל ויהיו.

באור 23: - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
11,294	21,142	22,405
6,719	5,554	3,161
7,705	816	-
2,899	-	-
<u>28,617</u>	<u>27,512</u>	<u>25,566</u>

הפחתת נכסים לא מוחשיים
הוצאות אחרות בגין דמי סליקה
הפסד הון בגין חכירה
הוצאות עסקה (*)

סך הכל הוצאות אחרות

(*) ראה באורים 3 ו-12 לעיל.

באור 24: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
18,639	11,478	10,513
2,228	2,530	503
288	-	-
2,041	1,579	-
<u>23,196</u>	<u>15,587</u>	<u>11,016</u>

התחייבויות לבנקים ואחרים
עמלות והוצאות מימון אחרות
ריבית למס הכנסה
הוצאות מימון חכירה

סך הכל הוצאות מימון

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2023

צדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
547	1,597	'ה25	חייבים ויתרות חובה (1) 2
604	636	'ה25	זכאים ויתרות זכות (2)

ליום 31 בדצמבר, 2022

צדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
14	1,386	'ה25	חייבים ויתרות חובה (1)
1,340	70,511	'ה25	זכאים ויתרות זכות (2)

(1) יתרות חייבים ויתרות חובה של בעל השפעה מהותית וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנת 2022 על כ-7,500 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2023 לא הייתה יתרת חייבים ויתרות חובה של בעל השפעה מהותית וצדדים קשורים אחרים.
(2) יתרות שוטפות הנובעת מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(1,200)	'ה25	הכנסות אחרות
7,492	442,501	'ה25	הוצאות הנהלה וכלליות
3,463	-	'ה25	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(417)	'ה25	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	-	'ה25	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
119	-	'ה25	היוון הוצאות רכישה נדחות
-	146	'ג26	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
11,074	441,031		

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(1,583)	'ה25	הכנסות אחרות
11,220	299,403	'ה25	הוצאות הנהלה וכלליות
4,121	-	'ה25	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(5,941)	'ה25	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
5,738	-	'ה25	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
113	-	'ה25	היוון הוצאות רכישה נדחות
-	641	'ג26	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
<u>21,090</u>	<u>292,520</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(2,008)	'ה25	הכנסות אחרות
14,456	51,785	'ה25	הוצאות הנהלה וכלליות
5,115	-	'ה25	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(8,553)	'ה25	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
6,396	-	'ה25	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
299	-	'ה25	היוון הוצאות רכישה נדחות
-	398	'ב26	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	3,542	'ג26	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
<u>26,266</u>	<u>45,164</u>		

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

2021		2022		2023	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
<u>2,256</u>	1	<u>(* 751)</u>	1	<u>(*) -</u>	-

(* החל מיום 4 באפריל, 2022, מועד המיזוג והשינוי המבני, אישר הדירקטוריון כי מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בעקיפין בחברה, אשר כיהן עד להשלמת המיזוג כמנכ"ל החברה, ימונה לתפקיד יו"ר הדירקטוריון, ללא תמורה נוספת מעבר לתמורה לה הוא זכאי במסגרת תפקידו כמנכ"ל אלטשולר שחם פיננסים.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,					
2021		2022		2023	
מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
7	1,907	7	1,693	6	1,616

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.

2. הסכמי התחשבות עם צדדים קשורים

למועד הדוח, לחברה מערכת הסכמי שיתופי פעולה עם חברות קשורות כמפורט להלן:

(א) הסכם בין החברה לחברת האם

ביום 20 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם חברת האם, במסגרתו התחייבה חברת האם לספק לחברה, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים, החל מיום 1 באפריל, 2022, לצורך פעילותה השוטפת של החברה כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לחברה ויוסכמו על-ידי חברת האם. בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה החברה לשלם חברת האם דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית החברה מעמיתיה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי החברה ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שהחברה תשלם יכללו לכל הפחות את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לחברה, מתוך תגמול בעלי התפקידים הבכירים בחברה המעניקים את השירותים כאמור לחברה, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה. בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי החברה (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) בחברה), תשלם החברה לחברת האם תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמשלמת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלום תישאר לחברה EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.

ביום 23 במאי, 2023, תוקן הסכם השירותים כך שהחברה תוכל לספק לאלטשולר פיננסים שירותים שונים, כמוגדר בהסכם השירותים, והתמורה בה תישא אלטשולר פיננסים בגין השירותים שתקבל, תהא בגובה עלות בלבד (Cost).

בתקופת הדוח נרשמו הוצאות דמי ניהול 437,724 אלפי ש"ח. בתקופה שמיום 1 באפריל, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 נרשמו הוצאות דמי ניהול לחברת האם בסך 284,826 אלפי ש"ח.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבות עם צדדים קשורים (המשך)

(ב) הסכמים עם חברת אלטשולר שחם בע"מ

(1) הסכם בין החברה המגדיר את השירותים הניתנים לחברה על ידי אלטשולר שחם בע"מ ובאשר לשירותים הניתנים על ידי החברה לאלטשולר שחם בע"מ החל מחודש ינואר 2019. ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין החברה לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין החברה לבין צדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "הצדדים הקשורים"), כך שאלטשולר שחם פיננסים תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לחברה, יינתנו לאלטשולר שחם פיננסים ולחברה לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי החברה, יינתנו על ידי אלטשולר פיננסים לצדדים הקשורים כאמור. במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019; (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ לחברה, ביום 23 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר שחם בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על החברה מבלי לקבל כל תמורה נוספת; (3) הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("פרופרטיז"), מיום 15 במאי, 2019, בקשר עם הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים על ידי פרופרטיז, במהלך תקופת הדוח בא הסכם זה לסיומו; (4) הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("אלטשולר קרנות"), מיום 20 במרס, 2013, לפיו החברה תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא לאלטשולר קרנות, בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה החברה את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם; (5) הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, מיום 20 באוגוסט, 2019, לצורך קבלת שירותי נאמנות לתכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה; (6) הסכם שירותים בין החברה לבין ג'נריקס תוכנה בע"מ, מיום 10 באוקטובר, 2010, לצורך קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות הגמל. ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר מועד הדוח, אישרה האסיפה הכללית של אלטשולר פיננסים, את התקשרות החברה בהסכם שירותים חלף הסכם השירותים המתואר לעיל (בסעיף זה – "הסכם השירותים"). הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לאלטשולר פיננסים ו/או לחברה, ולהיפך. במסגרת השירותים שמקבלות אלטשולר פיננסים ו/או החברה מאלטשולר שחם בע"מ, נכללים בין היתר שירותים של מנהלי השקעות, שירותי כ"א, מחשוב, תקשורת שיווקית ושירותים נוספים. הסכם השירותים הינו בתוקף לתקופה של 3 שנים מיום 1 בינואר, 2024. כל אחד מהצדדים רשאי להודיע, בכל עת, על ביטול ההסכם בהודעה מראש של מאה ושמונים יום.

התמורה בגין השירותים אשר נתנה החברה לאלטשולר בע"מ לשנים 2023, 2022 ו-2021 הסתכמה לסך של 416 אלפי ש"ח, 5,941 אלפי ש"ח ו-8,553 אלפי ש"ח, בהתאמה. התשלום בגין השירותים אשר קיבלה החברה מאלטשולר בע"מ לשנים 2023, 2022 ו-2021 הסתכם לסך של 3,840 אלפי ש"ח, 14,578 אלפי ש"ח ו-51,785 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

(ב) הסכמים עם חברת אלטשולר שחם בע"מ (המשך)

(2) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם בע"מ לשיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ על ידי החברה. הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך החברה ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בשל הפניות קודמות בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 19 ביולי, 2021 התקשרה החברה בהסכם חדש המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר בע"מ. בהתאם לתנאי ההסכם החדש כאמור, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים.

התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2022, 2023 ו-2021 הסתכמה לסך של 1,200 אלפי ש"ח, 1,583 אלפי ש"ח ו- 2,008 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ג) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "הסוכנות לביטוח") המגדיר את השירותים הניתנים על ידי הסוכנות לביטוח לחברה. בגין שירותים אלה שילמה החברה בשנים 2022, 2023 ו-2021 סך של 6,144 אלפי ש"ח, 6,295 אלפי ש"ח ו- 6,497 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ד) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות בין החברות באשר לשירותים הניתנים לחברה על ידי אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, ועל ידי החברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2023 ו-2021 סך של 1,347 אלפי ש"ח, 362 אלפי ש"ח ו- 1,545 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א' לעיל.

(ה) הוצאות מחשוב לחברת ג'נריקס תוכנה בע"מ (חברה בבעלות מלאה של פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ) בגין שירותי תוכנה, תחזוקה ותפעול מערכות ממוחשבות. ביום 3 במרס, 2019 אישר הדירקטוריון החברה תיקון הסכם התקשרות עם חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ לצורך עדכון תעריף השירותים. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022 ו-2021 10,713 אלפי ש"ח, ו- 12,375 אלפי ש"ח, בהתאמה (מתוך סכומים אלה סך 5,738 אלפי ש"ח ו- 6,396 אלפי ש"ח הונו לנכס בלתי מוחשי, בהתאמה). החל מיום 1 בינואר, 2023 פעילות חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ הופסקה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א' לעיל.

(ו) בחודש מאי 2019 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (להלן: "פרופרטיז"), שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהחברה על ידי פרופרטיז, החל מינואר 2019. התמורה בגין השירותים כאמור בשנים 2022 ו-2021 הסתכמה לסך של 428 אלפי ש"ח ו- 407 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים וסיום הסכם זה במהלך תקופת הדוח ראה סעיף א' לעיל.

(ז) הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ שעניינם הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה לעמיתי החברה ושיווק מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2023 ו-2021 עמלות שוטפות בסך של 1,622 אלפי ש"ח, 1,821 אלפי ש"ח ו- 2,102 אלפי ש"ח, בהתאמה ועמלות יעדים בסך של 119 אלפי ש"ח, 113 אלפי ש"ח ו- 299 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ח) הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ להסדרת היחסים בינהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2023 ו-2021 סך של 1,841 אלפי ש"ח, 2,198 אלפי ש"ח ו- 2,879 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
		תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ המסולקות במכשירים הונניים - לפרטים ראה סעיף ב' להלן
398	-	-
		תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת המסולקות במכשירים הונניים - לפרטים ראה סעיף ג' להלן
11,007	1,948	146
		סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות
11,405	1,948	146

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2021 ו-2022 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים האמורות.

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות למנהלים בכירים ועובדים כלליים למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ

ביום 18 ביולי, 2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ תוכנית אופציות לעובדים באמצעות נאמן, על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול רווח הון. ביום 31 בדצמבר, 2018 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, למנהלים נבחרים בחברה בכמות כוללת של 6,514 כתבי אופציות, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא לעד 6,514 מניות רגילות של חברת אלטשולר שחם בע"מ, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, כל אחת, בכפוף להתאמות, לרבות התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים. מחיר המימוש של האופציות למניות למועד ההענקה היה 844 ש"ח ש"ח.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

משך החיים החוזי של האופציות למניות, בתנאי שיבשילו, הינו 10 שנים מיום ההענקה.

עסקת תשלום מבוסס מניות זו ניתנת לסילוק אך ורק באמצעות מניות חברת אלטשולר שחם בע"מ (אין חלופת סילוק במזומן).

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

1. תוכנית תשלום מבוסס מניות לנושא משרה

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, בחודש מרס 2021 הוקצו לנושא משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, מתוך כתבי האופציות כאמור, 63,385 ו-27,165 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2021.

שלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות הינו 20.96 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.

הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה.

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה - 33.8%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.36%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה.

מחיר המניה/נכס הבסיס - 21.35 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-842 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א.

בשנת 2021 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 907,047 ו-324,902 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.

הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות ונתונים נוספים לגבי התוכנית הנ"ל:

שנת 2021	
-	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
33.7-34	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
1.19-1.36	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
10	משך החיים החזוי של האופציות למניות ממועד ההקצאה (שנים)
16.25-21.53	מחיר המניה (ש"ח)
9,633	נתונים נוספים:
17.79-20.96	שווי הוגן למועד ההענקה (אלפי ש"ח)
	מחיר מימוש (ש"ח)

3. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

שנת 2022		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
8.74	10,231,969	אופציות למניות לתחילת השנה
12.95	(263,048)	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
5.28	(358,906)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
8.67	(9,610,015)	העברת אופציות למניות לחברת האם עקב שינוי מבני**
-	-	אופציות למניות לסוף השנה

(* מותאם כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

** בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור 25 לעיל), הוחלפו האופציות הניתנות למימוש לגיליות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בחברה באופציות הניתנות למימוש לגיליות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בחברת האם.

באור 27: - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות קופות גמל וקרנות פנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי (צד נגדי), סיכוני נזילות, וסיכונים תפעוליים. סיכוני השוק משפיעים על שווי של נכסי החברה, בעיקר תיק ניירות הערך של החברה המוחזק למטרות השקעה עצמית - נוסטרו (להלן - נכסי הקבוצה) והן על מרכיב ההכנסות של החברה הנגזר משווי הנכסים המנוהלים. ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. החברה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים הינו חלק מובנה מפעילותה היומיומית של החברה בביצוע השקעותיה. בניהול הסיכונים החברה שואפת לזהות, למדוד ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה לקבוע מגבלות ובקורות הולמות לסיכונים ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. השיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה. החברה, באמצעות הכשרה, נהלים ובקורות, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ג. דרישות חוקיות

לחברה מונה מנהל סיכונים פיננסיים, עבור קופות הגמל שבניהולה, כגורם אובייקטיבי ובלתי תלוי ליצירת תשתית מתאימה בחברה המנהלת להבנה, זיהוי ומדידה של סוגי הסיכונים שנמנו לעיל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים הפיננסיים מבצע מדידות ובקורות שוטפות ואלו מדווחים לדירקטוריון וועדותיו בהתאם לנדרש.

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובשערי החליפין של המטבעות.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן הערכת הרגישות והשינויים בערכם של הנכסים הפיננסיים שהינם נכסי חוב לסוגיהם, כתוצאה משינויי ריבית. ההנחה בחישובים אלו ששאר המשתנים המשפיעים על שווי הנכסים (דירוג אשראי, למשל) אינם משתנים. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים. ליום 31 בדצמבר, 2023, אין לחברה התחייבויות פיננסיות, בריבית משתנה ושבגינן קיימת לחברה חשיפה לשינויים בריבית. ליום 31 בדצמבר, 2022, סכום ההתחייבויות הפיננסיות, בריבית משתנה ושבגינן קיימת לחברה חשיפה לשינויים בריבית, הינו 26,108 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022, ו-70,011 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2021.

ליום 31 בדצמבר, 2023:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	

274 (274)
274 (274)

רווח (הפסד)
הכנסה כוללת (הון עצמי)

ליום 31 בדצמבר, 2022:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	

6,584 (6,584)
6,584 (6,584)

רווח (הפסד)
הכנסה כוללת (הון עצמי)

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו ביחס למכשירים בריבית משתנה. החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר, 2023				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים		לא צמוד	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
514,109	514,109	-	-	נכסים:
1,830	1,830	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
49,913	-	49,913	-	נכסי זכות שימוש
231,678	231,678	-	-	השקעה בחכירה, נטו
7,549	7,549	-	-	הוצאות רכישה נדחות
16,979	-	16,865	-	רכוש קבוע
22,708	22,039	669	-	נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות:
22	-	-	22	נכסי חוב שאינם סחירים
140,634	-	-	140,634	אחרות
140,656	-	-	140,656	סך כל השקעות פיננסיות
84,805	-	-	84,805	מזומנים ושווי מזומנים
1,070,113	777,205	67,447	225,461	סך הכל נכסים
503,936	503,936	-	-	סך כל הון
29,761	29,761	-	-	התחייבויות:
696	696	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
63,928	-	-	63,928	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
52,920	-	52,920	-	זכאים ויתרות זכות
418,872	-	-	418,872	התחייבות בגין חכירה
				התחייבויות פיננסיות
566,177	30,457	52,920	482,800	סך כל ההתחייבויות
1,070,113	534,393	52,920	482,800	סך כל ההון וההתחייבויות
-	242,812	14,527	(257,339)	סך הכל חשיפה מאזנית

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים		לא צמוד	נכסים:
	אלפי ש"ח	צמוד למודד		
561,560	561,560	-	-	השקעה בחכירה, נטו
56,481	-	56,481	-	הוצאות רכישה נדחות
289,758	289,758	-	-	רכוש קבוע
12,276	12,276	-	-	נכסי מסים שוטפים
13,339	-	13,339	-	חייבים ויתרות חובה
49,483	49,483	-	-	השקעות פיננסיות:
162,383	-	-	162,383	נכסי חוב סחירים
3,541	-	-	3,541	נכסי חוב שאינם סחירים
6,305	-	-	6,305	אחרות
172,229	-	-	172,229	סך כל השקעות פיננסיות
87,099	-	-	87,099	מזומנים ושווי מזומנים
1,242,225	913,077	69,820	259,328	סך הכל נכסים
447,888	447,888	-	-	סך כל הון
26,762	26,762	-	-	התחייבויות:
1,025	1,025	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
164,623	-	-	164,623	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
57,362	-	57,362	-	זכאים ויתרות זכות
544,565	-	-	544,565	התחייבות בגין חכירה
794,337	27,787	57,362	709,188	התחייבויות פיננסיות
1,242,225	475,675	57,362	709,188	סך כל ההון וההתחייבויות
-	437,402	12,458	(449,860)	סך הכל חשיפה מאזנית

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש נכסים במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. לדוגמא, צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים באופן מהיר ומכירתם במחירים נמוכים משווי השוק לנכסים אלו.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ- 225,439 אלפי ש"ח הינם מזומנים ונכסים פיננסיים אחרים, הניתנים למימוש מיידי. על פי כללי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים, כהגדרתם בכללי ההשקעה, כנגד ההון העצמי בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה מועדי הפירעון של ההתחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

באור 27: - ניהול סיכונים (המשך)ה. סיכוני נזילות (המשך)

סה"כ	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל שנה ועד 5 שנים	עד שנה
------	---------------------------	-----------------------	--------

אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2023

418,872	141,921	197,561	79,390	התחייבויות פיננסיות
52,920	-	42,323	10,597	התחייבויות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר, 2022

544,565	191,311	227,561	125,693	התחייבויות פיננסיות
57,362	7,526	40,413	9,423	התחייבויות בגין חכירה

ו. סיכוני אשראי

נכון למועד הדוח, נכסים פיננסיים אחרים של החברה הינם בעיקר קרנות נאמנות הנסחרות בארץ ומוצגות בשווי הוגן.

פירוט החשיפה עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

<u>31 בדצמבר, 2023</u>	
<u>סיכון אשראי מאזני</u>	
<u>%</u>	<u>סכום</u>
<u>מסה"כ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
95.9	134,847
0.0	22
4.1	5,787
<u>100</u>	<u>140,656</u>

קרנות נאמנות
נכס חוב לא סחיר
נכס פיננסי אחר

סך הכל

<u>31 בדצמבר, 2022</u>	
<u>סיכון אשראי מאזני</u>	
<u>%</u>	<u>סכום</u>
<u>מסה"כ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
94.3	162,383
2.0	3,541
3.7	6,305
<u>100</u>	<u>172,229</u>

אג"ח מדינה
נכס חוב לא סחיר
נכס פיננסי אחר

סך הכל

באור 28: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה:
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

-	-	צוין סכום התביעה
-	6	לא צוין סכום התביעה

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד 14 משיבות. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן חישוב חבות המס בגין הפרשות אשר ביצעו עמיתים לקרנות השתלמות בניהול המשיבות ואשר בהתאם לאמור בבקשה יצרו לחברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג, חבות מס שלא כדיון. המבקשים אינם מכמתים את התביעה אך מעריכים כי מדובר בסכום של מאות מיליוני שקלים כלפי כלל המשיבות. הסעדים המתבקשים במסגרת התביעה כוללים, בין היתר, בקשה להורות למשיבות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי לכל חברי הקבוצה כפי שיקבע על ידי בית המשפט. הוגשו תשובות לבקשת אישור התובענה כייצוגית מטעם החברה ומטעם יתר המשיבות בהליך וכן הוגשו בקשות ליתן רשות להגשת הודעת צד ג' על ידי החברה וייתר המשיבות כנגד רשות המיסים.

ביום 4 בפברואר, 2022 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה רשות המיסים תצורף כמשיבה להליך וכי בשלב זה, לא תידון הבקשה להתיר משלוח הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים. הצדדים הגישו הודעה לפיה הושגה ביניהם הסכמה עקרונית לפנות להליך גישור והליך גישור מתקיים בעניינם. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, בשים לב למכלול הטיעונים ובין היתר לעמדת רשות המיסים לפיה התקרה צריכה להיות מחושבת על בסיס חודשי; ולכן שניכוי מס, ככל שבוצע, הועבר לרשות המיסים; אך מאידך לטענה החדשה שנכללה לתשובה, בדבר "חודשי מצטבר", אשר אם תתברר, עלולה להעיב על סיכויי דחיית הבקשה, הסיכויים להדיפת בקשת אישור התובענה כתובענה ייצוגית הם גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 באפריל, 2021 לבית המשפט המחוזי בתל אביב. הבקשה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות (להלן יחד: "המשיבים"). עניינה של התובענה הוא כי החברה ויתר המשיבים העבירו מידע אישי של לקוחות המשתמשים באזור האישי באתר האינטרנט שלהם, ללא הסכמתם, לחברת גוגל, במסגרת שימוש החברה בשירות "גוגל אנליטיקס", בכך טוענים המבקשים כי החברה ויתר המשיבים פגעו בפרטיות, הפרו חובת סודיות ואמון, עשו עושר ולא במשפט, פעלו בחוסר תום לב בקיום הסכם והפרו את הסכם, הפרו חובה חקוקה, פגעו באוטונומיה וכו'. להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל מכל המשיבים הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-2,000 ש"ח לכל מבקש. ביום 23 ביוני, 2022 החברה הגישה תשובה לבקשת אישור התביעה כתביעה ייצוגית. הצדדים הסכימו על הפניית המחלוקת להליך גישור, אולם הליך הגישור בעניינם לא הוביל לתוצאה ונקבע כי הצדדים ימשיכו את ניהול התיק בדיוני הוכחות. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 28: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (המשך)

3. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 באוגוסט, 2021 כנגד החברה בטענות כי החברה אינה עומדת בהוראות הדין הקובעות את לוח הזמנים לביצוע פעולות, בהתאם לבקשות העמיתים, בכספים הצבורים בקופות הגמל, באופן המסב לעמיתים הפסדים כספיים משמעותיים. לטענת המבקש, החברה אינה מפצה את עמיתה באופן יזום בגין איחורים בביצוע פעולות בכספיהם הצבורים בקופות הגמל, וזאת בניגוד להוראות הדין. כמו כן, לטענת המבקש, החברה מפרה את חובתה למסור לעמיתה גילוי נאות, בכך שאינה מפרטת בפניהם את זכאותם לפיצוי בגין האיחור, ואת אופן חישוב הפיצוי. לטענת המבקש, החברה גם מטעה באופן מכוון, בכך שהמענה הניתן לפניית העמיתים אליה נועד לגרום לעמיתים לסבור כי הם אינם זכאים לפיצוי, או כי לא מילאו את בקשות העברת הכספים כנדרש. בכך, לטענת המבקש, מפרה החברה את הוראות הדין והמאסדר, ואת חובת הנאמנות החלה עליה בדין. המבקש מכמת את הנזק האישי שנגרם לו בסך של 1,311 ש"ח וטוען כי נזק התביעה הייצוגית אינו ניתן לכימות בשלב זה. החברה הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית ביום 27 בפברואר, 2022, בהמשך ההליך התקיימה ישיבת הוכחות במסגרתה נתבקשו נתונים נוספים, לרבות מהמאסדר. בית הדין אישר הסדר דיוני אליו הגיעו הצדדים לעניין מועד הגשת סיכומים מטעמם. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בנסיבות הנתונות, סביר יותר (דהיינו, הסתברות העולה על 50%), כי בית הדין ידחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

4. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 18 ביולי, 2023 כנגד החברה. עניינה של הבקשה, לטענת המבקש, היא כי החברה נוהגת לפתוח קופת גמל חדשה ללקוחות שניידו את קופת הגמל שלהם מהחברה לחברות אחרות, תוך המשך שימוש בהרשאה שניתנה לה בעבר לחיוב מחשבון הבנק, וממשיכה לגבות דמי ניהול מהעמיתים ללא ידיעתם והסכמתם. להערכת המבקש, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן לכימות ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-134.91 ש"ח לכל מבקש. הצדדים מנהלים הליך גישור לטובת סיום המחלוקות בין הצדדים מחוץ לכותלי בית הדין. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה לרבות את הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ לאחר מועד הדוח

1. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 בינואר, 2024 כנגד החברה. לטענת המבקשת, החברה מפרה באופן מתמשך הסכמים להטבה בדמי ניהול שנכרתו בין בנק הפועלים בע"מ לבין עמיתי קופת הגמל גדיש בתקופה שבה הבנק ניהל את קופת הגמל גדיש שהועברה לניהול פסגות גמל בשנת 2008 ובהמשך מוזגה אל החברה. המבקשת מבקשת כי התובענה תאושר כייצוגית כלפי כל עמיתי גדיש שהיו צד ישיר או צד שלישי מוטב להסכם הטבה ארוך טווח או ללא הגבלת זמן, ואשר פסגות גמל ו/או החברה גבו מהם דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המרבי הנקוב בהסכם הטבה. מכלל זה יוצאים רק עמיתי גדיש אשר דמי הניהול שלהם הועלו ביום 1 בינואר, 2010, ובתאריך זה בלבד, כיוון שהם ויתרו על עילת התביעה, במסגרת הסכם פשרה בהליך קודם שהתנהל כנגד פסגות גמל ושקיבל תוקף של פסק דין בת"צ 17626-11-10 (להלן: "חברי הקבוצה"). המבקשת טוענת כי סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה. במסגרת הבקשה, התבקש בית הדין על ידי המבקשת להורות על הסעדים הבאים: (1) השבה של הפרש בין דמי הניהול שנגבו בפועל לבין שיעור הטבה ממועד הפרת הסכם הטבה ועד מועד ההשבה בפועל בתוספת הפרשי ריבית והצמדה; (2) להימנע מהעלאת דמי ניהול לכל אחד מחברי הקבוצה; (3) לחלופין, פיצוי בגין אי מתן הודעה על העלאת דמי הניהול בשיעור ההפרש בין דמי הניהול שנגבו בפועל מכל עמית לבין שיעור דמי הניהול שנקבע בהסכם הטבה. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה להתקבל.

2. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 25 בפברואר, 2024. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הם, כהגדרתו, כל מי שהיו או הינם עמיתי כל קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה, אשר חלק מהפרשותיהם הפנסיוניות

באור 28: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ לאחר מועד הדוח (המשך)

הופנו לטובת רכישת כיסוי ביטוחי עבור תקופה הקודמת למועד שמותר היה לגבות עבור כיסוי ביטוחי זה. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה נגבו מחברי הקבוצה דמי ביטוח עבור כיסוי ביטוחי לתקופה שקדמה למועד ההצטרפות לקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדוייקת, אך עומד על מעל 2.5 מיליון ש"ח. הסעד העיקרי המבוקש על ידי המבקש הינו כי בית הדין יורה לחברה להעניק פיצוי כספי למבקש ולחברי הקבוצה בגין הנזקים שלטענתו נגרמו להם. בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

ג. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים נגד החברה:

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 11 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקרן ההשתלמות שמנהלת החברה, אשר לא הותרו מפורשות בתקנון הקרן. המבקשת, עמיתה בקרן השתלמות אשר בניהול החברה, כימתה את התביעה בסך של כ-59 מיליון ש"ח. החברה הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורה על עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. ביום 20 בספטמבר, 2023 ניתן פסק דין המאשר בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים, ללא צו להוצאות.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 22 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקופות הגמל אשר בניהול החברה, בניגוד להוראות הדין ואשר לא הותרו מפורשות בתקנוני הקופות. המבקשת, עמיתה בקופות גמל אשר בניהול החברה, כימתה את התביעה בסך של כ-58 מיליון ש"ח. החברה הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורה, על עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. ביום 20 בספטמבר, 2023 ניתן פסק דין המאשר בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים, ללא צו להוצאות.

ד. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך החברה

**בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל:
טבלה מסכמת**

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות: צוין סכום תביעה
431	2	לא צוין סכום תביעה
-	3	לא צוין סכום תביעה

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 10 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקש טוען כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל בה הוא עמית עד ליום 1 בינואר, 2016. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל. המבקש העריך כי הנזק האישי שנגרם לו עומד על 114.7 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על סך של כ-324.2 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין

באור 28: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ד. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך החברה (המשך)

מטעמם, לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. החברה הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקש ביקש להגיש השלמת טיעון קצרה בנוגע למשמעויותיו של פסק הדין בעליון. בהתאם לכך הוחלט כי על הצדדים להגיש סיכומים משלימים שיתייחסו להשלכות פסק דינו של בית המשפט העליון, והצדדים הגישו את סיכומיהם. לאחר תקופת הדוח, המבקשת הגישה בקשה בהסכמה להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה בשלב זה, טענות ההגנה של החברה טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 6 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקשת טוענת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרן ההשתלמות בה היא עמיתה. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. המבקשת העריכה כי הנזק האישי שנגרם לה עומד על 356 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על כ-106.8 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין מטעמם לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. החברה הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקש ביקש להגיש השלמת טיעון קצרה בנוגע למשמעויותיו של פסק הדין בעליון. בהתאם לכך הוחלט כי על הצדדים להגיש סיכומים משלימים שיתייחסו להשלכות פסק דינו של בית המשפט העליון והצדדים הגישו את סיכומיהם. לאחר תקופת הדוח, המבקש הגיש בקשה בהסכמה להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה בשלב זה, טענות ההגנה של החברה טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

3. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 26 בינואר, 2017 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים נגד פסגות גמל. בבקשה טוענת המבקשת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול פסגות גמל. הסעד הכספי שהתבקש בבקשה הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו מנכסי קרנות הפנסיה בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. נטען כי שווי התביעה אינו ניתן להערכה בשלב זה. הצדדים הגישו כתבי בית דין שונים מטעמם וכן הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 1 בנובמבר, 2022 ולבקשת הצדדים, המשך הדיון בהליך מעוכב עד להחלטת בית המשפט העליון בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן

באור 28: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ד. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך החברה (המשך)

ואח' בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי. ביום 22 ביוני, 2023, ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בערעור האמור. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. החברה הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקשת הודיעה כי היא עומדת על המשך ניהול ההליך. לאחר תקופת הדוח, הצדדים הודיעו לבית הדין כי הגיעו להסכמה להגיש בקשת הסתלקות מוסכמת מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית ועליהם להגישה עד ליום 4 באפריל, 2024. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה בשלב זה, טענות ההגנה של החברה טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

4. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד החברה, פסגות גמל וכנגד חברות מנהלות נוספות. לפרטים נוספים אודות התביעה ראו סעיף א'3 בפירוט התביעות התלויות כנגד החברה לעיל. בנוסף להגשת תשובת פסגות גמל לבקשה לאישור התובענה כייצוגית ובקשת רשות ליתן הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים כמתואר בסעיף א'3 לעיל, הגישה פסגות גמל בקשה לסילוק בקשת האישור על הסף, בין היתר, בשים לב למידע מהותי שלא גולה במסגרת הבקשה לאישור ותצהיר המבקש. בנוסף, במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 נקבע כי בקשת פסגות גמל לסילוק הבקשה לסילוק על הסף, תוכרע במידת הצורך בהמשך על יסוד הכתובים. הצדדים פנו להליך גישור. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בשים לב לשלב המוקדם בו מצוי הליך הבקשה לאישור כמו גם לנושאים המועלים במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 ולקיומה של ישיבת גישור ראשונה בין הצדדים, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי וסיכוני הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

5. ביום 16 בנובמבר, 2020 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת"א-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד פסגות גמל, בטענות לאחריותה של פסגות גמל להתרחשותה של פרשת תרמית בה הורשע, בין היתר, מי ששימש בעבר כמנהל ההשקעות הראשי של קופת הגמל "גדיש" (להלן: "מנהל ההשקעות") אשר לימים הועברה לניהולה של פסגות גמל. המבקשת היא עמיתה לשעבר בקופת הגמל "פסגות גדיש" הטוענת כי בעת שעבד מנהל ההשקעות בפסגות גמל הוא רכש עבור עמיתי פסגות גמל ניירות ערך אשר נופחו באופן מלאכותי וכן מכר ניירות ערך במחיר אשר הופחת באופן מלאכותי ואף שלח ידו בחשבונות העמיתים. המבקשת טוענת כי פסגות גמל אחראית לפצות את עמיתה בקשר להתנהגותו הפלילית של מנהל ההשקעות הן לאור אחריותה הישירה והן לאור אחריותה השילוחית. סכום התובענה הקבוצתית - לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. פסגות גמל הגישה תשובתה לבקשת האישור. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לאישור ואת סיכויי התביעה.

ה. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות

1. ביום 18 באוקטובר, 2020 הגישה פסגות המרצת פתיחה כנגד בלנדר פי 2 פי ישראל בע"מ ובלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ (ובשמה הקודם וי-פיננסי טכנולוגיות בע"מ) (להלן: "בלנדר" ו-"בלנדר טכנולוגיות" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב- המחלקה הכלכלית, במסגרתה ביקשה להצהיר כי דילול מניות שהתבצע בבלנדר בטל וכי פסגות הינה בעלת 19.99% מהון המניות המונפק של בלנדר ולחלופין להצהיר כי יש לבצע את הדילול בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם בין הצדדים. זמן קצר לאחר מכן, ביום 1 בדצמבר, 2020 הגישה בלנדר טכנולוגיות תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 4.5 מיליון ש"ח כנגד פסגות. התובעת היא חברה המספקת פלטפורמה בתחום ההלוואות הטוענת כי פסגות הפרה את הסכם ההתקשרות עימה, בין היתר בכך שלא הפנתה לווים לפלטפורמה (בלנדר), לא נטלה חלק פעיל בניהול בלנדר ולא אפשרה שימוש במשאבים לפרסום ושיווק. לכתב התביעה צורף פרוטוקול ישיבת דירקטוריון של פסגות הכולל סודות מסחריים שלה על כן, הגישה פסגות בקשה למתן צו ארעי במעמד צד אחד להורות על קיום הדיון בדלתיים סגורות ולמתן צו מגן. בית המשפט נתן צו ארעי כמבוקש. ביום 12 בינואר, 2021 ניתנה החלטה לפיה

באור 28: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ה. בתקופת הדוח הגיעו לסיכום ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות (המשך)

צו המגן השומר על חסיון המסמכים כולם יחול על כל מידע שיש בו משום סוד עסקי מסחרי של מי מהצדדים. פסגות הגישה כתב הגנה והתובעת הגישה כתב תשובה. הצדדים פנו להליך גישור והגיעו להסדר פשרה במסגרתו קיבלה החברה תמורה בגין מניותיה. ביום 31 בינואר, 2023, קיבל הסדר הפשרה תוקף של פסק דין.

בשל תחום עיסוקה, מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל מסתכם לכ-2,878 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2023.

1. ערבויות שניתנו

1. ערבות בסך של 1,125 אלפי ש"ח מול בנק לאומי לישראל בע"מ בגין פעילותה של החברה בנייהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד.

2. ערבות בסך של 1,068 אלפי ש"ח מול בנק הפועלים בע"מ להבטחת שכירות משרדיה של החברה ברחוב ספיר בחיפה.

3. נכון למועד הדוח, ביחס לרשימה סגורה של עמיתים זכאים בקופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" וקרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" קיימות ערבויות היסטוריות אשר ניתנו על ידי בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים") ו/או בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בנק לאומי"), וזאת לתשלום כל סכומי התקבולים שהתקבלו בחשבונותיהם, קרי – קרן נומינלית בלבד, (למעט ניכויים מותרים), והכל בכפוף לתנאים המפורטים בתקנוני קופת הגמל וקרן ההשתלמות. ערבות בנק לאומי אינה מוגבלת בזמן, ערבות בנק הפועלים הינה בתוקף עד ליום 30 באפריל, 2024, ותוארך מעת לעת. זאת ועוד, בהתאם לתנאי הערבות מול בנק לאומי, במקרה שבו בנק לאומי ידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבותו, תשלם החברה לבנק השתתפות עצמית בגובה מקסימלי של 35 מיליון ש"ח לשנה. כמו כן, בהתאם לתנאי הערבות מול בנק הפועלים, במקרה שבו בנק הפועלים ידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבותו, החברה תשפה אותו בגין כל סכום שישולם על ידו בקשר עם הערבות. להערכת החברה, עקב התשואה המצטברת בענף קופות הגמל מיום הצטרפות העמיתים הזכאים ועד למועד הדוח, הפעלת הערבות תיתכן בנסיבות קיצוניות מאוד, אשר אין כל הסתברות ממשית כי יתרחשו.

2. התקשרויות

1. החברה התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.

2. לפרטים בדבר הסכמים עם צדדים קשורים ראה באור 25 לעיל.

באור 29: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחום

להלן תמצית החקיקה שפורסמה ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של חברה:

(1) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני), התשפ"ג-2023

ביום 3 באפריל, 2023 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני), התשפ"ג-2023 (להלן: "הטיוטה"), המציעה לקבוע מנגנון החזר מדורג של עמלות חד פעמיות המשולמות לסוכני ביטוח פנסיונים ככל שאירע לפחות אחד מהמקרים הבאים, בשש השנים הראשונות לאחר צירוף עמית לקופת גמל או ממועד מינוי הסוכן: (1) העמית נייד את הכספים למוצר פנסיוני אחר; (2) העמית משך כספים מקופת גמל, למעט משיכה מקופת גמל להשקעה; (3) העמית ביטל את מינוי הסוכן. עוד מוצע לקבוע, כי גוף מוסדי לא יוכל להתנות ולסייג תנאי זה במסגרת הסכם ההפצה ויהיה עליו לפעול להשבת החלק היחסי מהעמלה החד-פעמית ששולמה על ידו, בהתאם לשיעורים הקבועים בתקנות.

באור 29: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחום

(2) חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים
 ביום 26 ביוני, 2023 פורסם חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים. במסגרת החוזר, נקבעו כללים למתן גישה למידע אודות "סל אשראי" ומידע פיננסי לבעל רישיון נותן שירות מידע פיננסי, ובכלל זאת פעולות וחובות החלות על החברה לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב-2021. החוזר היה עתידי להיכנס לתוקפו ביום 14 בנובמבר, 2023. ואולם, ביום 13 בנובמבר, 2023, אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת את צו שירות מידע פיננסי (מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי), התשפ"ד-2023, ובהתאם, מועד כניסתו לתוקף של החוזר נדחה ליום 14 במאי, 2024.

(3) תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל (תיקון), התשפ"ג-2023 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל (תיקון), התשפ"ג-2023
 ביום 12 ביולי, 2023, פורסמו תיקונים לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 (להלן: "התיקונים"), אשר נועדו להגביל את ההפקדות לביטוחי מנהלים לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק, כך שהחלק שעד לתקרה כאמור יופקד בקופות גמל לקצבה שאינן קופות ביטוח, וזאת על מנת להבטיח קצבה ראויה במעמד הפרישה לכלל החוסכים. התיקונים נכנסו לתוקפם ביום 1 בספטמבר, 2023 ויחולו רק על פוליסות ביטוח שהוצאו על פי קופת ביטוח מאותו יום ואילך.

(4) חוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" (להלן: "התיקון"), חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" (להלן: "עדכון לתיקון") ושה.
2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה"

ביום 28 בספטמבר, 2022 פרסמה רשות שוק ההון את התיקון אשר עדכן את את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל. במסגרת התיקון, נקבע כי בקופת גמל לקצבה, בקופת גמל לתגמולים, בקופת גמל אישית לפיצויים, בקרנות השתלמות ובקופות גמל להשקעה ניתן יהיה לנהל מסלולי השקעה מתמחים בהתאם לאשכולות הבאים בלבד: אשכול 1 – מסלולי השקעה בניהול אקטיבי; אשכול 2 – מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים; אשכול 3 – מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים; אשכול 4 – מסלולי השקעה עוקבי מדדים; ו- אשכול 5 – מסלולי השקעה אמונה וקיימות. עוד נקבע כי בקופת גמל שאינה קרן השתלמות ואינה קופת גמל להשקעה תחול החובה לנהל לכל הפחות מסלול השקעה משולב סחיר (מתוך אשכול 3) ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש (מתוך אשכול 4), וכן כי ניתן יהיה לנהל מסלול השקעה מאשכול 2, ובלבד שינוהל במקביל גם מסלול השקעה באותה ההתמחות מתוך אשכול 1.

בשל ההיערכות שנדרשה ליישום התיקון, במסגרת העדכון לתיקון נדחה מועד התחילה של הוראות התיקון ליום 1 בינואר, 2024, למעט מספר הוראות אשר נכנסו לתוקפן ביום 1 בינואר, 2023- ובכלל זאת, החובה לנהל בקופת גמל שאינה קרן השתלמות ואינה קופת גמל להשקעה מסלול השקעה משולב ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש, כמפורט בסעיף 6(ב) לתיקון ומתן האפשרות להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי, כמפורט בסעיפים 6 ו-7 לחוזר. במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 שעניינו "הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לשעת חירום - אוקטובר 2023" שפורסם ביום 23 באוקטובר, 2023, נדחה מועד תחילת התיקון ליום 1 ביולי, 2024 (למעט הסעיפים אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר, 2023 כמפורט לעיל).

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. לפרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים כנגד החברה אשר התקבלו לאחר תקופת הדוח, ראה באור 28' לעיל.
- ב. לפרטים בדבר עדכון הסכם השירותים מול אלטשולר בע"מ מיום 5 בפברואר, 2024 ראה באור 25'2' לעיל.