



אלטשולר שחם

גמל ופנסיה בע"מ
לחדש • לשנות • להצליח



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2020

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

("החברה" או "התאגיד")

דוח תקופתי לשנת 2020

פרק א'	תיאור עסקי התאגיד
פרק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
פרק ג'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2020
פרק ד'	פרטים נוספים על התאגיד
פרק ה'	דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

31 בדצמבר, 2020

תוכן עניינים

עמוד	סעיף
חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	
1-א	1.1 הגדרות
3-א	1.2 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5-א	1.3 מבנה אחזקות החברה
6-א	1.4 תחומי פעילות החברה
6-א	1.5 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
7-א	1.6 חלוקת דיבידנדים
חלק שני: מידע אחר	
9-א	2.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
9-א	2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד
חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
16-א	3.1 מידע כללי על תחומי פעילות החברה
21-א	3.2 מוצרים ושירותים
41-א	3.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
41-א	3.4 מוצרים חדשים
41-א	3.5 לקוחות (עמיתים)
42-א	3.6 שיווק והפצה
45-א	3.7 תחרות
47-א	3.8 עונתיות
47-א	3.9 רכוש קבוע
47-א	3.10 נכסים לא מוחשיים
48-א	3.11 הון אנושי
50-א	3.12 ספקים ונותני שירותים
52-א	3.13 הון חוזר
52-א	3.14 ביטוח משנה
54-א	3.15 ניהול ההשקעות על ידי החברה
55-א	3.16 מימון
55-א	3.17 מיסוי
55-א	3.18 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות התאגיד
60-א	3.19 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
60-א	3.20 הליכים משפטיים
60-א	3.21 יעדים ואסטרטגיה עסקית
61-א	3.22 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
61-א	3.23 אקטואר קרן הפנסיה
61-א	3.24 גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה
63-א	3.25 גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה
65-א	3.26 גורמי סיכון
71-א	3.27 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

בפרק זה יובא להלן תיאור עסקי החברה והתפתחות עסקיה, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") ותקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף").

בדוח זה להלן:

"תקופת הדוח" – תקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020.

1.1. הגדרות

אלטשולר שחם בע"מ.	–	"אלטשולר בע"מ"
אלטשולר אחזקות גמל בע"מ.	–	"אלטשולר אחזקות"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	–	"הבורסה"
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020.	–	"הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020" או "דוח כספי 2020"
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"
תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה מיום 10 ביולי, 2019 (מס' אסמכתא: 01-2019-070528).	–	"התשקיף" או "תשקיף החברה"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (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 השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.	–	"חוק השקעות משותפות"
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"

–	"חסכון לכל ילד"	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.
–	"יאיר אחזקות"	לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.
–	"פקודת מס הכנסה"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.
–	"פרפקט"	פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ.
–	"רשות שוק ההון"	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
–	"צו פנסיה חובה"	צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז-1957.
–	"תיקון 190"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961) תיקון מס' 190).
–	"תקנות דמי הניהול"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012.
–	"תקנות כיסויים ביטוחיים"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), תשע"ג-2013.
–	"תקנות תשלומים לקופות גמל"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) תשע"ד-2014.
–	"תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
–	"תקנות עמלות ההפצה"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006.
–	"תקנות וחוזר הון עצמי"	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 הוצאות ישירות"	תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.
–	"חוק הגנת הצרכן"	חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 (תיקון מס' 57).

חוזר קרן פנסיה נבחרת - שה. 2018-11578 "הליך קביעת קרנות נבחרות".	–	"חוזר קרן פנסיה נבחרת"
חוזר סוכנים ויועצים 11-10-2018 – מסמך הנמקה – תיקון.	–	"חוזר סוכנים ויועצים"
שה. 2017-22603 הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני - הבהרה.	–	"הליך שיווק פנסיוני"
חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים 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 התשואה"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז 2007.	–	"תקנות הדירקטוריון וועדותיו"

1.2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר 2001 כחברה פרטית. לתרשים האחזקות בחברה ראו סעיף 1.3 להלן.

ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

למועד הדוח, מניות החברה מוחזקות במישרין על-ידי, בעלי השליטה בחברה, חברת אלטשולר בע"מ המחזיקה ב-57.37% מהון מניות החברה וחברת יאיר אחזקות בע"מ המחזיקה ב-14.43% מהון מניות החברה, ויתר מניות החברה מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. לפרטים נוספים בקשר עם הסכם בעלי המניות בין הצדדים כאמור ראו סעיף 3.4.3 לתשקיף.

בעלי השליטה הסופיים בחברה הם: גילעד אלטשולר, קלמן שחם¹, יאיר לוינשטיין ורוני בר בנין².

אלטשולר בע"מ הינה חברה פרטית, המוחזקת על ידי בעלי המניות הבאים: גילעד אלטשולר אחזקות בע"מ בשליטת גילעד אלטשולר (44.81% (מתוכם 27.12% מוחזקים על-ידי נאמן)); קלמן שחם החזקות בע"מ בשליטת קלמן שחם (44.81% (מתוכם 27.12% מוחזקים על-ידי נאמן));³ רוני בר (9.89% (מתוכם 26.68% מוחזקים על-ידי נאמן));² ו-אלטשולר שחם נאמניות בע"מ (0.49%).⁴

החברה הינה חברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הגמל והינה חברה בת של חברת אלטשולר בע"מ וחלק מבית ההשקעות אלטשולר שחם ("בית ההשקעות"). בית ההשקעות

¹ לפרטים נוספים בעניין בעלי המניות בחברת קלמן שחם החזקות בע"מ, אשר נכללים בהיתר השליטה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון הביטוח והחסכון, ראו ה"ש 3 להלן.

² הגב' בר בנין מחזיקה במניות אלטשולר בע"מ בנאמנות עבור ילדיה אשר נכללים אף הם במסגרת היתר השליטה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון הביטוח והחסכון.

³ 100% ממניותיה הרגילות של קלמן שחם החזקות בע"מ מוחזקות על ידי שנקר-לקס חברה לנאמנות בע"מ בנאמנות עבור הנהלים הבאים, בחלקים שווים, 20% כל אחד: קלמן שחם, אילנה שחם, רן שחם (שהינו יו"ר דירקטוריון החברה), אסף שחם וליאור שחם; ושמןיות ההנהלה שלה מוחזקות בידי מר קלמן שחם.

⁴ למועד פרסום הדוח, אלטשולר שחם נאמניות בע"מ מחזיקה במניות של חברת אלטשולר בע"מ בנאמנות עבור עובדי אלטשולר בע"מ.

הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסים השונים. בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות בהיקף כספי של כ-208.7 מיליארד ש"ח⁵ ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

למועד פרסום הדוח, החברה הינה חברה מנהלת, כהגדרת מונח זה בחוק הגמל, אשר עוסקת בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה (יחדיו – "תחומי הפעילות"). 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. לפרטים נוספים ביחס לתחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 1.4 להלן.

לפרטים בקשר עם התקשרות החברה בהסכם לרכישת מניות פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות"), לאחר תקופת הדוח, ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון המצורף כחלק ב' לדוח זה.

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. כמו כן, אימצה החברה נוהל הקצאת הזדמנויות עסקיות בקשר עם פעילותה.

בשלהי שנת 2016, בעקבות תיקון לחוק הגמל, החלה החברה לשווק את המוצר קופת גמל להשקעה, המאפשר חסכון עד לתקרה שנתית של 70 אלפי ש"ח⁶, בצמוד למדד המחירים לצרכן. המוצר מעניק את אופציית החיסכון הטהור והנזיל באופן המאפשר לציבור החוסכים להצטרף לקופות הגמל ללא הקצבת סכום מינימלי מחד, וקבלת ניהול השקעות מקצועי ותשואות חיוביות מקופות הגמל מאידך. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.3 להלן.

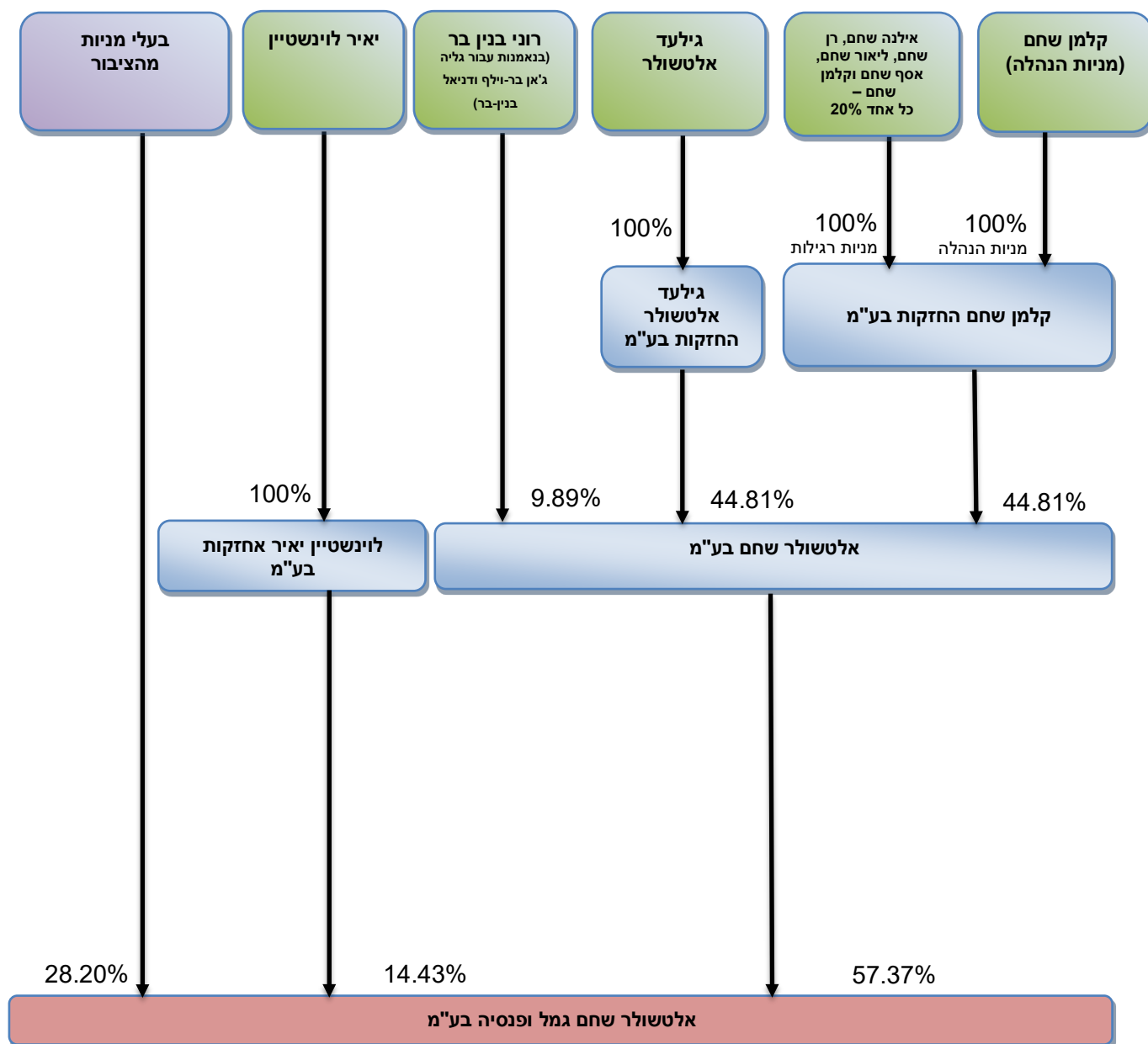
ביום 1 בינואר 2017, יצאה לדרך תכנית "חיסכון לכל ילד", במסגרתה מפקיד המוסד לביטוח לאומי לכל ילד (מתחת לגיל 18) 50 ש"ח בחודש לחשבון חיסכון ייעודי על שמו. החברה נמנית על הגופים שמנהלים את כספי החיסכון במסגרת תכנית זו. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.3 להלן.

בחודש אוקטובר 2018 נבחרה קרן הפנסיה המקיפה של החברה במסגרת הליך תחרותי של רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ("רשות שוק ההון") כקרן פנסיה נבחרת (קרן ברירת מחדל). לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.3 להלן.

⁵ נכון ליום 31 בדצמבר, 2020.

⁶ לפרטים ביחס לתקרה נכון למועד הדוח ראו סעיף 3.2.1.1 להלן.

1.3. מבנה אחזקות החברה



יצוין, כי בהמשך לאישור של רשות המיסים להחלטת מיסוי מקדמית מיום 3 באוגוסט, 2020, בקשר עם שינוי מבנה בקבוצה בהתאם להוראות סעיף 104' לפקודת מס הכנסה, ביום 1 בנובמבר, 2020, פרפקט ואלטשולר אחזקות ביצעו הנפה של מניותיהן בחברה (במישרין ובעקיפין) לבעלי מניותיהן, כך שמניות החברה אשר הוחזקו על ידן (במישרין ובעקיפין) מוחזקות כיום במישרין על ידי אלטשולר בע"מ ויאיר אחזקות, מבלי שחל שינוי בשיעורי ההחזקה הסופיים שלהן. על מנת לעמוד בתנאי החלטת המיסוי המקדמית, על אלטשולר בע"מ ויאיר אחזקות להחזיק במניות החברה שהונפו לתקופה של שנתיים ממועד ביצוע ההנפה. יצוין, כי בעקבות ההנפה כאמור, תוקן הסכם בעלי המניות המתואר בסעיף 1.2 לעיל, כך שיתאים למבנה ההחזקות החדש של בעלי השליטה בחברה.

לפרטים נוספים בקשר עם ההנפה והחזקות בעלי השליטה בחברה ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 2 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-109228, 2020-01-109222 ו-2020-01-109225), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

1.4. תחומי פעילות החברה

נכון למועד פרסום הדוח, החברה עוסקת בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה: למועד פרסום הדוח, בניהול החברה 5 קופות גמל ו- 2 קרנות פנסיה, כדלקמן:

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
קופות גמל		
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה	נובמבר 2016
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	ינואר 2017
קרנות פנסיה		
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

* לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

1.4.1. ניהול קופות גמל

במסגרת תחום פעילות זה, מנהלת החברה את המוצרים הבאים: קופות גמל לחסכון, לתגמולים וקופות אישיות לפיצויים; קרנות השתלמות; קופות מרכזיות לפיצויים; קופות גמל להשקעה; קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. לפרטים נוספים אודות כל מוצר בנפרד, ראו סעיף 3.2.1.1 להלן.

1.4.2. ניהול קרנות פנסיה

במסגרת תחום פעילות זה, מנהלת החברה שתי קרנות פנסיה חדשות⁷, אשר מאפשרות הפקדות עבור עמיתים, שכירים ועצמאיים: קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.1.2 להלן.

1.5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החל מיום 1 בינואר, 2019 ועד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות במניותיה, על ידי בעלי עניין בתאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן⁸:

תאריך	פעולה
15 במאי, 2019	הקצאה של 108,271 מניות רגילות (טרם פיצול הון) אשר היוו 5.65% מהון מניות החברה לחברת אלטשולר אחזקות גמל; 25,811 מניות רגילות המהוות 1.35% מהון מניות החברה לחברת יאיר אחזקות.
18 ביולי, 2019	השלמת מכירה של 47,887,000 מניות רגילות (טרם פיצול הון) המהוות 25% מהון מניות החברה, לציבור, במסגרת של הצעת מכר שנערכה על-ידי בעלי השליטה בחברה.
2 ביוני, 2020	מכירה של 4,846,155 מניות רגילות המהוות 2.53% מהון מניות

⁷ קרן פנסיה חדשה הינה קרן פנסיה אשר פועלת החל מיום 1 בינואר 1995.

⁸ ללא אופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה או מומשו על-ידם.

החברה, לציבור, במספר עסקאות מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 2 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-056367), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.	
מכירה של 1,180,000 מניות רגילות המהוות 0.62% מהון מניות החברה, לציבור, בעסקה אחת מחוץ לבורסה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 24 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-139473), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.	23 בדצמבר, 2020

לפרטים נוספים בקשר עם תכנית האופציות של החברה לעובדים, במסגרתה הקצתה ותקצה החברה אופציות (שאינן סחירות) לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים ובחברות קשורות⁹, ראו סעיפים 3.5-3.6 לתשקיף. לפרטים נוספים בקשר עם הקצאות נוספות של כתבי אופציה (שאינם סחירים) ראו באור 24 לדוחות הכספיים של החברה, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

1.6. חלוקת דיבידנדים

1.6.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה ורווחים ניתנים לחלוקה

החל מיום 1 בינואר, 2019 ועד למועד הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים למעט כמפורט בטבלה להלן:

תאריך	סכום הדיבידנד שחולק
25 בנובמבר, 2020	29 מיליון ש"ח
16 באוגוסט, 2020	22 מיליון ש"ח
27 במאי, 2020	19 מיליון ש"ח
29 במרץ, 2020	23 מיליון ש"ח
15 במאי, 2019	102 מיליון ש"ח
26 ביוני, 2019	8 מיליון ש"ח
25 בנובמבר, 2019	16 מיליון ש"ח

יצוין, כי ביום 21 במרץ, 2021 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של החברה (המפורטת להלן), חלוקת דיבידנד על בסיס הדוחות השנתיים של החברה לשנת 2020 בסך של 33 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 11 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

1.6.2. 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

⁹ לעניין זה, "חברות קשורות" משמען חברות בשליטה של החברה או חברה שהיא בעלת השליטה בחברה או חברה שאותו אדם הוא בעל שליטה בחברה ובה.

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.

1.6.3. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, וטרם ביצוע החלוקה המפורטת בסעיף 1.6.1 לעיל, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 104,820 אלפי ש"ח.

1.6.4. מגבלות על חלוקת דיבידנד

החברה נטלה הלוואה מבנק לאומי אשר מובטחת בשעבוד על דמי ניהול בגין חלק מהקופות המנוהלות על ידי החברה (בסעיף זה – "הקופות" ו-"ההסכם", בהתאמה). בהתאם לתנאי הלוואה כאמור, חלוקת דיבידנד בסכום העולה על 60% מהתזרים הפנוי¹⁰ של החברה לתקופה של ארבעת (4) הרבעונים הקלנדאריים העוקבים שמועד סיומם הוא מועד הדוחות הכספיים הרבעוניים שעל בסיסם נערכת חלוקת הדיבידנד, מותנית בכך שהחל ממועד חלוקת הדיבידנד, ובכל עת לאחר מכן, הסך השנתי של דמי הניהול המשועבדים לא יפחת מסך השווה ל-120% ממכפלת היתרה הבלתי מסולקת של סך האשראי ב-2 ("תנאי החלוקה" ו-"השעבוד המורחב", בהתאמה).

יצוין, כי על אף האמור לעיל, למועד הדוח אין באמור כדי להגביל את החברה מחלוקת דיבידנד, וזאת משום שלנוכח הגידול בנכסי הקופות ובהתאם לתנאי הלוואה כאמור, החברה ממילא משעבדת דמי ניהול בהיקף העולה על השעבוד המורחב.

ביום 16 ביוני, 2019, נחתם תיקון להסכם, לפיו חלוקת הדיבידנד שביצעה החברה ביום 15 במאי 2019, בסכום של 102,000 אלפי ש"ח (כמפורט בסעיף 1.6.1 לעיל), לא תילקח בחשבון בעת חישוב סכום הדיבידנד לצורך חישוב תנאי השעבוד.

לפרטים נוספים בדבר הלוואה כאמור ראו באור 15 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

¹⁰ לעניין זה, "תזרים פנוי" משמעו – הרווח התפעולי מפעילות שוטפת של החברה בניכוי מיסים שוטפים, הוצאות מימון ו-CAPEX.

חלק שני: מידע אחר**2.1. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה**

למידע כספי ונתונים כספיים בהתייחס לפעילות החברה, ראו באור 3 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להסבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים בדוחות הכספיים, ראו דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המצורף בפרק ב' לדוח זה.

2.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות החברה:

2.2.1. מגמות בשוק ההון

שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה מושפע, בין היתר, מתנודתיות בשוק ההון בארץ ובעולם. מאחר שניהול ההשקעות עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה מתבצע בחלקו בניירות ערך הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם, או כאלה אשר מחירם מושפע מהמחירים בבורסות בארץ ובעולם, הרי שירידות או עליות שערים בשווקים הפיננסיים משפיעות באופן ישיר על היקף הנכסים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי החברה. הגורמים אשר עלולים להוביל לשינוי מגמה בשוק ההון הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה לחזות אותם או לבטח אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארצות הברית ובאירופה, שינויים גיאופוליטיים (בפרט בישראל), צמיחה או האטה כלכלית בארץ ובעולם, עמידה ביעדי האינפלציה או חריגה מהם, שינוי בשיעורי הריבית וכ"ב. כך, לדוגמה, במהלך שנת 2020, חוויו התפרצות של מגפת קורונה עולמית, אשר הביאה לתנודתיות חריפה בשוק ההון בכל נכסי הסיכון, כולל מניות, אג"ח, חוזים על סחורות וריביות. ההתפשטות המהירה של נגיף הקורונה הביאה לצעדים חריפים ומהירים בקרב מדינות רבות, שכללו כניסה לסגר ממושך והגבלות על הפעילות במשק. מדיניות זו אמנם הצליחה להוריד את קצב התפשטות המחלה לפרקים, אולם היא יצרה משבר כלכלי עולמי בעל השלכות לטווח ארוך אשר פגע בצמיחה והביא לקיפאון כלכלי ומיתון עמוק בחלק מהמדינות. התפשטות הנגיף הביאה לתשואות שליליות בכל אפיקי ההשקעה ברבעון הראשון של שנת 2020. מגמה זו השפיעה על היקף הנכסים המנוהלים של החברה, אשר ירד בהתאם. מנגד, ברבעונים הבאים של שנת 2020, השני, השלישי והרביעי, נרשמה התאוששות משמעותית בשוקי ההון בישראל ובעולם, שכללה תשואות חיוביות מהותיות שהשפיעו לחיוב על היקף הנכסים המנוהלים של החברה וקצב גיוס הכספים, אשר גדל בהתאם. עיקר ההשפעה החיובית על השווקים ברבעון השני, השלישי והרביעי היא תוצאה של תכניות תמריצים ומהלכים רחבי היקף של בנקים מרכזיים וממשלות, שכללו הרחבות פיסקליות ומוניטריות, אשר הביאו לעלייה משמעותית ברמת הנזילות בשווקים ולהתאוששות מהירה בשוק ההון. ההרחבות הפיסקליות כללו חבילות תמריצים בסכומים גבוהים אשר במסגרתן חולק כסף לציבור ולנפגעי המשבר, ואילו ההרחבות המוניטריות כללו התערבות בשוקי האג"ח והמט"ח ורכישת נכסים בסכומי עתק.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות בחברה, ראו סעיף 3.15 להלן.

2.2.2. ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

ישראל

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2020, המשק הישראלי הציג המשך צמיחה שלילית, כאשר בנק ישראל מצידו הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה אפסית של 0.1%. תחזית הצמיחה של בנק ישראל עבור המשק הישראלי עודכנה כלפי מעלה, והוא צופה צמיחה שלילית של 3.7%, שיעור נמוך יותר מהתחזית הקודמת שצפתה צמיחה שלילית של 5%. במטרה לתמוך בכלכלה ולהגביר את הנזילות בשווקים, במהלך השנה החולפת בנק ישראל רכש מט"ח בהיקף שיא של כ-21.2 מיליארד דולרים, ובחודש דצמבר לבדו רכש מט"ח בהיקף של כ-4.4 מיליארד דולרים. בהודעת הריבית שהתקיימה ברבעון הרביעי של השנה, בנק ישראל ציין כי בכוונתו להמשיך את המדיניות בשוק המט"ח גם בשנת 2021 ולרכוש מט"ח בכמות שתידרש על מנת למנוע את המשך הייסוף של השקל. כמו כן, בנק ישראל מציין כי מתרבים הסימנים לעלייה באבטלה המבנית, בעיקר לנוכח סגירה של עסקים או מציאת דרכי התייעלות של מעסיקים בכוח האדם והתייצבות במספר המובטלים, המגבירה את החשש מפני קושי בחזרתם לשוק העבודה. אלה מגבירים את ההערכות לכך ששיעור האבטלה יוסיף להיות גבוה יותר מבעבר גם בחלוף המשבר. העודף בחשבון השוטף עלה ברבעון השלישי לרמה גבוהה של כ-6.4 מיליארד דולרים, וכ-15 מיליארד דולרים מתחילת השנה.

במסגרת הסיוע הפיסקאלי, ממשלת ישראל הקצתה כספים בהיקף של כ-80 מיליארד שקלים לשכירים אשר קיבלו דמי אבטלה משופרים, לפנסיונרים שנאלצו להפסיק לעבוד וקיבלו דמי אבטלה ועבור עצמאים שקיבלו מענק מהמדינה באם עמדו בתנאים מסוימים. ברבעון הראשון של שנת 2021 אישרה הממשלה תכנית סיוע נוספת לעצמאים ולבעלי עסקים.

כמו כן, בחודש מרץ 2021 צפויות להיערך בחירות נוספות לכנסת ישראל.

מצב כלכלי וביטחוני בישראל - החיסכון באמצעות מוצרי החברה הינו ברובו חיסכון פנסיוני, ובהתאם מרבית ההפקדות למוצרים הינן הפקדות חודשיות המופרשות ישירות ממשכורתו של העובד וכן הפקדות מעביד. אי לכך, שינוי לרעה במצב הכלכלי, הכולל פיטורים והפחתות שכר, משפיע על היקף ההפקדות השוטפות. כמו כן, למצב המדיני והביטחוני השפעה על שווקי המניות והאג"ח, ובהתאם, על היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה וכן על התשואות המוצגות לעמיתיה הקיימים והפוטנציאליים.

ארה"ב

הכלכלה האמריקאית התמודדה עם משבר בריאותי וכלכלי חריף כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה וכן שיתוק הכלכלה והפעילות של המשק. הכלכלה האמריקאית התכווצה בשיעור של כ-3.5% בשנת 2020, הנתון הנמוך ביותר מאז 1946, ולאחר צמיחה של כ-2.2% בשנת 2019. זאת על רקע העלייה בתחלואה והפגיעה המשמעותית בצריכה הפרטית, שהינה אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים של המשק האמריקאי בשנים האחרונות. ברבעון הרביעי של שנת 2020, הציגה הכלכלה האמריקאית צמיחה חיובית של כ-4% בהשוואה לרבעון הרביעי.

משבר הקורונה והשיתוק הכלכלי החרף בארה"ב, הובילו את הפד להוריד את הריבית בצורה חדה במהלך שנת 2020, לרמה אפסית של בין 0%-0.25%, וכן לבצע הרחבות מוניטריות רחבות היקף אשר כללו רכישת אג"ח ממשלתיות ואג"ח מגובה משכנתאות בהיקפים של מאות מיליארדי דולרים, במטרה לסייע לכלכלה האמריקאית לצאת מהמיתון העמוק אליו נקלעה. בנוסף, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020 הודיע הפד על שינוי מדיניות האינפלציה, במסגרתו יאפשר ליעד האינפלציה לעלות לרמה הגבוהה מ-2% לפני שיעלה את הריבית. שינוי זה עשוי לאפשר לבנק להותיר את הריבית בארה"ב ברמה נמוכה לתקופה ממושכת יותר.

בצד הפיסקלי, פעל הממשל האמריקאי על מנת למתן את הפגיעה הכלכלית בעסקים הקטנים ובאזרחים, כאשר במהלך חודש מרץ הוציא לפועל חבילת סיוע אדירה בהיקף של 2 טריליון דולר, שכללה בין היתר העברת מאות מיליארדי דולרים לטובת הלוואות לעסקים קטנים, סכומים גדולים נוספים למערכת בתי החולים וכן תשלומי סיוע עבור מבוגרים וילדים. בהמשך יצאו לפועל תכניות סיוע נוספות, כאשר האחרונה אשר אושרה בחודש דצמבר הינה בהיקף של כ-900 מיליארד דולרים. במסגרת תכנית זו ניתן, בין היתר, מענק של כ-600 דולרים לכל אזרח, תוספת לדמי האבטלה וסכום משמעותי נוסף לסיוע לעסקים קטנים.

במקביל, הייתה זו שנת בחירות בארה"ב ובחודש נובמבר נבחר הנשיא הדמוקרטי ג'ו ביידן. בנקודה הנוכחית לא ניתן להעריך בצורה מדויקת את אופן הפעולה בו ינקוט ביידן, שכן עיסוקו המרכזי יהיה כעת בשיקום וטיפול בנזקי הבריאותיים והכלכליים של משבר הקורונה.

אירופה

מדינות אירופה חוו את התפרצות נגיף הקורונה בצורה קשה, כאשר עם תחילת ההתפשטות נרשם גל תחלואה משמעותי באיטליה, ספרד ואנגליה. עד מהרה התפשט הנגיף לשאר מדינות היבשת, והן נקטו במדיניות של סגרים מחמירים וממושכים אשר הביאו לקיפאון כלכלי. גרמניה, הכלכלה החזקה ביבשת, נכנסה למיתון לאחר התכווצות המשך מספר רבעונים ברציפות.

ברבעון הרביעי של שנת 2020 התכווצה כלכלת גוש האירו בכ-0.7%, זאת אל מול התחזיות המוקדמות, שצפו התכווצות של 1.2% ברבעון זה.

לאור משבר הקורונה, במהלך חודש מרץ יצא ה-ECB בתכנית רכישות חדשה, אשר עודכנה והורחבה במהלך חודש יוני. בדצמבר הודיע הבנק המרכזי האירופי על הרחבה נוספת של התכנית לסכום של כ-1.85 טריליון דולר, כמו גם הארכת תוקפה עד למרץ 2022. הריבית נותרה ללא שינוי ברמה אפסית, כאשר גם הריבית על הפיקדונות נותרה כשהייתה ברמה שלילית של מינוס 0.5%. במסגרת הודעת הריבית האחרונה בדצמבר 2020, ציינה יו"ר הבנק המרכזי האירופי כי להערכתה הכלכלה האירופית תציג התאוששות בסוף שנת 2021.

במהלך הרבעון השלישי הודיעו מנהיגי האיחוד האירופי כי הגיעו להסכם סיוע היסטורי בהיקף של כ-750 מיליארד אירו, כדי לתמוך במדינות שנפגעו ממשבר הקורונה. כספי הסיוע יועברו בהלוואות ומענקים למדינות שנפגעו באופן הקשה ביותר מנגיף הקורונה, כדוגמת ספרד ואיטליה. מטרת תכנית הסיוע היא להביא להבראה כללית של האיחוד האירופי ולהעלות את המדינות הנפגעות על מסלול צמיחה. תכנית סיוע זו הינה המשך לסיוע המקומי שניתן על ידי ממשלות כדוגמת גרמניה, אנגליה, איטליה וספרד לאזרחיהן.

סין

בתחילת השנה התמודדה סין עם התפרצותו הנרחבת של נגיף הקורונה בשטחה, אשר הוביל אותה לנקוט באופן מידי במדיניות של סגר מחמיר וממושך. הצעדים הנוקשים והטיפול המהיר של הממשל הסיני בנגיף הקורונה, הביא עד מהרה לשליטה בהתפשטותו ואפשר למשק הסיני לחזור לפעילות. עד מהרה, שבו האזרחים לעבוד, לבלות ולקנות בתמיכת הממשל, ובחלק מן הערים אף הוסרו מגבלות הריחוק החברתי וחובת עטית המסכות. ההתאוששות המרשימה של סין והעובדה כי הצליחה למגר את המגפה בצורה יעילה ומהירה, באה לידי ביטוי גם בנתונים הכלכליים. המדינה הציגה צמיחה בשיעור של כ-4.9% בתוצר ברבעון השלישי ושל כ-5.8% ברבעון הרביעי. במקביל, צפויה סין להציג צמיחה של 2% בשנת 2020, ולהיות בין המדינות הבודדות אשר יציגו צמיחה חיובית בשנת 2020. על פי התחזיות, בשנת 2021 צפויה הכלכלה הסינית לצמוח בכ-8%.

כללי

למרות אי הוודאות הכלכלית והעובדה שארה"ב וסין לא הגיעו עדיין להבנות סופיות בנוגע למלחמת הסחר ביניהן, שנת 2020 נרשמה כשנה חיובית עבור שוקי ההון ברחבי העולם. מדדי המניות בארה"ב זינקו בחדות במהלך השנה, כאשר מדד ה-S&P500 עלה בכ-15% במהלך השנה והנאסד"ק זינק בכ-43%. מדד המניות הסיני, ה-CSI300 סיים את השנה עם תשואה של כ-27%, ואילו ה-Stoxx600 האירופי ירד בכ-4%. בשוק המניות המקומי נרשמה מגמה מעורבת, כאשר מדד ת"א 35 ירד בכ-11.5%, ת"א 125 איבד כ-3% ואילו ת"א 90 הוסיף כ-11.5% לערכו במהלך 2020..

גם בשוק האג"ח העולמי המגמה הייתה חיובית, עם ירידה בתשואות האג"ח. בארה"ב ירדו תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים לשפל היסטורי של 0.318% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, והשנה הסתיימה בתשואה של 0.916%.

2.2.3. שינויים רגולטוריים

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הרגולציה החלה על תחומי הפעילות של החברה, כמו גם ריבוי הוראות רגולטוריות חדשות, המותקנות על ידי הגורמים המפקחים על פעילות החברה. כתוצאה מכך, וכתוצאה גם מהגידול במודעות הציבור בשנים האחרונות, גוברת השפעת הרגולציה על אפיון המוצרים והביקוש להם, והיא משפיעה על תמהיל הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחותיה, וכן עשויה להשפיע באופן מהותי על תימחורם, ועל מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה, בתחומי הפעילות השונים. בנוסף, לאור המגמה האמורה של הגידול בהיקף הרגולציה בענף בו פועלת החברה, ועל מנת לעמוד ככל הניתן בדרישות הרגולטוריות, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים, בין היתר, על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה, האכיפה הפנימית והביקורת של החברה. לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילות החברה, ראו סעיף 3.18 להלן.

לאור ההיקף הגדול של תהליכי החקיקה והוראות הרגולציה, המתרחשים בחלק מהמקרים בו זמנית, ואשר יש בהם כדי להשפיע על שוק ההון ועל הסביבה העסקית בה פועלת החברה, לעתים באופן המיטיב עם החברה ומצבה התחרותי ולעתים באופן אשר יש בו כדי להשפיע לרעה על החברה, אין ביכולתה של החברה להעריך כיצד ישפיעו התהליכים המפורטים להלן על שוק ההון בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

2.2.4. השפעת ההתפתחויות בשוק קופות הגמל וקרנות הפנסיה על התנהלות והתפתחות

קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברהקופות 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 2020 לסך של כ-579.4 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-533.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019 המהווה גידול בשיעור של כ-8.52%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה עלו במהלך שנת 2020 מסך נכסים של 109.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019 לסך נכסים של 147.4 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2020, המהווה גידול בשיעור של כ-35.0% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה.

הגידול בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה הינו תוצאה של מדיניות ניהול ההשקעות של החברה, אשר הובילה לתשואות חיוביות בטווח הארוך, לחיזוק מותג החברה ולגידול בהעברת צבירות ועודף הפקדות לקופות הגמל ולקרנות ההשתלמות של החברה. כמו כן, המשך הצמיחה נבע בין היתר, מהידוק הקשר עם המפיצים ומשיווק מוצרים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביוזמות של המדינה, כגון קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, הידועה בתור "תכנית חיסכון לכל ילד" (לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.1 להלן), אשר נכנסו לסל המוצרים של החברה בשנים האחרונות. יוזמות אלה והמוצרים שנולדו בעקבותיהן, העלו על סדר היום את השיח הפיננסי בקרב הציבור, ותרמו להעלאת המודעות והמעורבות של החוסכים בתחום זה.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2020 לסך של 474.8 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 412.4 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019, המהווה גידול בשיעור של כ-15.1%.

בתקופת הדוח, נרשם גידול ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-8.0 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019 לסך נכסים של כ-17.4 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2020. מדובר בגידול בשיעור של כ-119.1%, אשר נבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת וגיוס לקוחות חדשים כתוצאה מתשואות עודפות ביחס לשוק בטווח הקצר והארוך, פעולות שיווק יעילות וממוקדות לקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה וכן, כתוצאה ישירה מחיזוק ומיצוב מותג החברה בקרב הציבור הישראלי. בנוסף, בחירת קרן הפנסיה של החברה לאחת מארבע קרנות ברירת המחדל שנבחרו על ידי רשות שוק ההון, הגבירו את המודעות לחברה בקרב ציבור החוסכים והמפיצים. מהלכים אלה יחד, הובילו לגידול משמעותי בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרנות הפנסיה שבניהול החברה.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך שנת 2020, הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-9.3% מסך הנכסים, ביחס למניות עם זיקה ישראלית הקטינה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-6.5%, בדגש על סקטור הבנקים וחברות הנדל"ן בישראל. מנגד, ביחס למניות עם זיקה מחוץ לישראל הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות שביצעה בקשר עם הנכסים שבניהולה בשיעור של כ-15.8%, בדגש על מדדים המובילים מחוץ לישראל בארה"ב, סין ודרום קוראיה. החשיפות העיקריות בתיק המניות בישראל הן לחברות הנדל"ן המניב וסקטור הבנקאות, והחשיפות העיקריות של השקעות החברה מחוץ לישראל הן למדדים ומניות מובילים בארה"ב ובסין.

באפיקי החוב, החברה לא שינתה באופן מהותי את ההשקעה באפיק צמוד המדד בישראל. בנוסף, קיצרה החברה את מח"מ תיק האג"ח בכ-1.5 שנים בעיקר באפיק אג"ח ממשלתי שקלי בישראל. פרט לכך, הגדילה החברה את החשיפה למטבע חוץ בכ-13%.

נגיף הקורונה 2.2.5

החל משלהי שנת 2019 פקד את העולם אירוע בעל השלכות בריאותיות ומאקרו כלכליות, שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (Covid-19) במדינות רבות ברחבי העולם, לרבות במדינת ישראל. התפשטות נגיף הקורונה, הביאה לשינוי מהותי לרעה בשוקי ההון בעולם ברבעון הראשון של שנת 2020 ובמדדים העיקריים בישראל ובעולם נרשמו ירידות חדות. עם זאת, כאמור, לאור ההתאוששות אשר נרשמה בהמשך, במהלך הרבעון השני, השלישי והרביעי, שוקי המניות שבו לעלות והציגו תשואות חיוביות. פיתוח החיסון כנגד הנגיף ותחילת התחסנות האוכלוסייה, עשויים להביא לעצירת התפשטות הנגיף ולאפשר למדינות העולם

להתחיל בהליך של שיקום כלכלי. מגמה זו עשויה להשפיע לחיוב על התאוששות המשק מהמשבר, וכן גם על ציבור החוסכים.

להערכת החברה, להתפשטות נגיף הקורונה, עשויה להיות, השפעה על היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה, הכנסותיה והרווח הנקי שלה, וזאת, בין היתר, לאור שינויים אפשריים בתשואות, קיטון אפשרי בקצב ההפקדות ומשיכות של כספים.

הגם שאין ביכולתה של החברה להעריך באופן מוחלט את השפעות הנגיף על פעילותה, להערכת הנהלת החברה, החברה ערוכה להתמודד בצורה מיטבית עם אתגרי התקופה וההתפתחויות בשוקי ההון במהלך משבר הקורונה, בין היתר הודות להיקף הנכסים הגדול המנוהל בחברה, פיזור יתרת הנכסים על כ-1.8 מיליון לקוחות, המותג החזק והבולטות בניהול ההשקעות בכל שנות פעילותה כמו גם הנגישות והזמינות ללקוחותיה. החברה נקטה ותמשיך לנקוט בצעדים ובפעולות להיערכות והתמודדות מיטבית עם השלכות המשבר. צעדים אלה כוללים, בין היתר:

- (א) החברה ערכה את ההתאמות הנדרשות במערכות המידע שלה על מנת לאפשר עבודה מרחוק לכלל העובדים והעבירה את מרבית עובדיה לעבודה מהבית.
 - (ב) בוצעה הפרדה בין עובדים חיוניים על מנת להבטיח המשך פעילות של מערכים חיוניים של החברה.
 - (ג) נערכו בחינות של שרידות מערכות המידע והתפעול של החברה ועודכנו נהלים נדרשים.
 - (ד) נערכו התאמות נדרשות במערכי המכירות ושירות הלקוחות של החברה לצד חיזוק ועיבוי הקשרים עם ערוצי ההפצה השונים.
 - (ה) ועדת ההשקעות של החברה בוחנת באופן שוטף את הצורך בהתאמה של מדיניות ההשקעות של החברה לאור התנודתיות בשווקים.
- לפרטים נוספים אודות השפעות נגיף הקורונה כגורם סיכון, ראו סעיף 3.26.1 להלן.

ההערכות והתחזיות המפורטות לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, ומבוססות, בין היתר, על פרסומים פומביים בארץ ובעולם, והן עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה, וזאת ככל שתחזיות והערכות החברה המפורטות מעלה לא יתקיימו באופן מלא או חלקי, וכן כתוצאה מגורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון שינויים בצעדים הננקטים בקשר עם התפשטות נגיף הקורונה, שינויי חקיקה, שינויים בתחרות בתחום, שינויים בטעמי הציבור, ושינויים במצב הכלכלי בארץ ובעולם.

חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

לאור העובדה כי המידע הנדרש בפרק זה משותף לשני תחומי הפעילות של החברה, הוא מובא להלן בצורה מקובצת, וזאת למען הנוחות והיעילות. בסעיפים בהם קיימים הבדלים בין תחומי הפעילות של החברה, הם מקבלים ביטוי בהתאם.

3.1. מידע כללי על תחומי פעילות החברה**3.1.1. מבנה תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם****כללי**

בשנים האחרונות חלו רפורמות משמעותיות ושינויים בהוראות הדין הנוגעים לתחום החיסכון ארוך הטווח. בבסיס הרפורמות והשינויים כאמור, עומדת מדיניות ממשלתית מכוונת שמטרתה לעודד חיסכון פנסיוני קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח שמירה על רמת החיים לאחר גיל הפרישה. מדיניות זו נולדה, בין היתר, על רקע שתי מגמות בולטות. הראשונה, התארכות תוחלת החיים אשר משמעותה המרכזית היא שרוב החוסכים יחיו שנים ארוכות יותר ביחס לעבר לאחר הפרישה. השנייה, נוגעת לשינויים בהתנהגות החוסכים ובין היתר כניסה מאוחרת שלהם למעגל העבודה. כמו כן, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של קונסולידציה בין חברות מנהלות הפועלות בענף, לאור העלויות הגבוהות של עמידה בדרישות הרגולציה, שחיקה ברווחיות לאור התחרות והמגבלות על דמי הניהול, והיתרון הקיים בענף לגודל.

קופות גמל

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מהוות אפיק חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מיסוי שונות. מטרתן העיקרית של קופות הגמל היא צבירת כספי חיסכון המיועדים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית, כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. יוזמה חדשה להשקת מוצר קופת גמל להשקעה וחשיפה כגון תיקון 190 סייעו לפריחה מחודשת של מוצר הגמל והגדילו את יכולתו של שוק הגמל לקלוט ולנהל כספים המיועדים לטווח השקעה קצר ו/או בינוני, ולא רק לטווח הארוך. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרת החיסכון, והן מציעות לחוסכים מגוון מסלולי השקעה ברמות סיכון שונות. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת החברה בתחום פעילות זה ראו סעיף 3.2.1.1 להלן.

קרנות פנסיה

קרנות הפנסיה הינן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות לשלם קצבה החל מגיל הפרישה. תחום הפנסיה בחברה כולל שתי קרנות פנסיה חדשות – קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. בשונה משוק קופות הגמל, שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, ורוב הנכסים בו מנוהלים על ידי חברות הביטוח. מאז 2016, ובעקבות כניסתה לתוקף של רפורמת קרנות הפנסיה הנבחרות (קרנות פנסיה ברירת מחדל, לשעבר), ניתן לראות מגמת עלייה בנתח השוק של קרנות הפנסיה שבניהול בתי ההשקעות ביחס לכלל הענף. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת החברה בתחום פעילות זה ראו סעיף 3.2.1.2 להלן.

3.1.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 3.18 להלן.

3.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהיקף הפעילות בתחומי הפעילות ובנתחי השוק של החברה. גידול זה נובע בעיקרו מעלייה בהפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה (בין היתר בהשפעת תיקון 190, המרחיב, בנסיבות מסוימות, את הטבות המיסוי בעת משיכת קצבה מקופת גמל – לפרטים נוספים ראו סעיף 3.18.1.2 להלן) ומהעברת כספי חסכון ארוך טווח אל המוצרים הפנסיוניים של החברה. אלה נובעים, בין היתר, מתשואה עודפת ממוצעת שמשיגה החברה לאורך שנים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות, מהמוניטין החיובי של החברה בתחום ובשל כניסת מוצרים בשנים האחרונות, כגון קופת גמל להשקעה וחסכון לכל ילד (לפרטים נוספים בקשר עם המוצרים כאמור, ראו סעיף 3.2.1 להלן).

כמו כן, בחודש אוקטובר 2018 התקבלה בחברה הודעה מאת רשות שוק ההון, לפיה קרן הפנסיה החדשה המקיפה של החברה זכתה בהליך תחרותי של רשות שוק ההון כקרן פנסיה נבחרת. המשמעות היא, שהחל מיום 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 31 באוקטובר, 2021, נחשבת קרן הפנסיה של החברה לקרן פנסיה נבחרת, אשר משמעותה היא שמעסיק אשר עובד שלו לא בחר בקרן פנסיה (ואשר אין לו הסדר ברירת מחדל קיים) רשאי לבחור באחת מקרנות הפנסיה הנבחרות בלבד, כקרן פנסיה אליה יבוצעו הפרשות בגין העובד ללא צורך בהסכמת העובד. שיעורי דמי הניהול אשר חלים ויחולו על כל המצטרפים החדשים לקרן הפנסיה בתקופת היותה קרן פנסיה נבחרת הינם 0.1% מהיתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות. כמו כן, 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.

במהלך שנת 2020 נמשכה מגמת ההתעוררות בקרב מעסיקים מענפים רבים ומגוונים במשק הישראלי, אשר בחרו לצרף את עובדיהם לקרן הפנסיה של החברה. החברה לא צופה גידול משמעותי בהוצאותיה בעקבות הצטרפותם של עמיתים כאמור, וזאת לאור ההיערכות המיכונית של החברה והעובדה שההצטרפות נעשית בממשק דיגיטלי המוזיל משמעותית את העלויות הנדרשות מהחברה בצירוף עמיתים. החברה צופה המשך גידול בקרב המצטרפים לקרנות הפנסיה וכתוצאה מכך, גידול ביתרת נכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. מספר העמיתים המצטרפים ל"קרן הנבחרת" במהלך שנת 2021, בין היתר, כתוצאה מהגדלת והעמקת הקשר מול ערוצי ההפצה השונים וחיזוק הפעילות בקרב מעסיקים, יהיה תלוי גם במקצב ההתאוששות של שוק העבודה והמשק הישראלי, לאור העלייה המשמעותית בשנה החולפת בשיעור המובטלים והשוהים בחל"ת בעקבות משבר הקורונה. חזרה מהירה של עובדים במשק למעגל העבודה, כמו גם ירידה בשיעור האבטלה, יהוו הזדמנות עבור החברה להמשיך ולהרחיב את היקף המצטרפים לקרן

הפנסיה שבניהולה. לפרטים נוספים בקשר עם הערכות החברה ביחס להשפעה של התפשטות נגיף הקורונה ראו סעיפים 2.2.5 ו- 3.26.1 להלן.

הערכות החברה לפיה היא צופה גידול בהיקף פעילותה בתחומי פעילותה ובכמות העמיתים שיצטרפו לקופות הגמל ולקרנות הפנסיה שבניהולה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, והן מבוססות על נתונים ותחזיות הנמצאים בחברה למועד הדוח. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון שינויי חקיקה, שינויים בתחרות בתחום, ירידה בתשואות של החברה ושינויים במצב הכלכלי בארץ ובעולם.

3.1.4. התפתחויות בשווקים של תחומי הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלהם

לפרטים ראו סעיף 3.1.3 לעיל.

3.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות

רשות שוק ההון יזמה הקמת מסלוקה פנסיונית, על מנת לייעל תהליכי עבודה ולשפר את השירות ללקוח. החברה מעריכה כי פעילות המסלוקה מאפשרת, ותאפשר במידה רבה יותר בעתיד, מתן מענה פנסיוני מקיף לציבור החוסכים על ידי העמדת מידע מקיף וכולל אודות חסכוניות הציבור ועל ידי סליקת כספים. העמדת מידע באמצעות המסלוקה לשירות החוסכים הפנסיונים, הגופים המוסדיים ובעלי הרישיונות, מהווה תשתית ראויה שעתידיה לסייע לפיתוח שירותים דיגיטליים לציבור החוסכים ולהנגשת המידע והמוצרים לחיסכון פנסיוני.

יצוין כי החברה השקיעה ומשקיעה לאורך השנים משאבים כספיים ניכרים במיכון תהליכי עבודה, יצירת ממשקים ממוכנים, שדרוג מרכזיה, שדרוג אתר האינטרנט של החברה ועוד. בנוסף, השקיעה החברה, בתקופת הדוח, משאבים לצורך חיזוק מערך אבטחת המידע, בין היתר גם לצורך הגנה על נתוני הלקוחות מפני התקפות סייבר.

הערכות החברה בדבר השפעת הפעלתה של המסלוקה הפנסיונית הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן ובמועדים שונים מכפי שמוערך על ידי החברה, וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון קשיים טכניים בהפעלתה של המסלוקה הפנסיונית ושינויים באופן הפעלתה, בפרט בשל הרגולציה הרלוונטית.

3.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

א. ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות בטווח

הארוך – תשואות הן שיקול מרכזי מבין השיקולים של המבקשים להצטרף כעמיתים למוצרי החברה, וכן מהוות מרכיב משמעותי בשימור לקוחות קיימים. לפרטים נוספים בנושא ניהול ההשקעות בחברה ראה סעיף 3.15 להלן.

ב. 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. בסקר מעמד שיווקי שבוצע בספטמבר 2020 על ידי החברה באמצעות קבוצת גיאוקרטוגרפיה במטרה לזהות שינויים ומגמות בתפיסת המותג בעיני הציבור, ציינו כ-60% מהמשתתפים את "אלטשולר שחם" כגוף הראשון עליו הם חושבים בהקשר של ניהול כספים. ניתן לראות עלייה עקבית ומהירה בנתון זה לאורך השנים.

ג. מערך שיווק והפצה איכותי – פעילות שיווקית באמצעות בעלי רישיון פנסיוני פנימיים 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 פוטנציאלים שמבקשים להצטרף לחברה ו/או לקוחות קיימים שמצטרפים למוצרים נוספים שהחברה מציעה. לפרטים נוספים בנושא שיווק והפצה ראה סעיף 3.6 להלן.

ד. מערך תפעול מקצועי – ניהול תפעולי יעיל ושוטף ברמה גבוהה, תוך מתן מענה מהיר למעסיקים וללקוחות החברה.

ה. מערך שירות ושימור לקוחות – החברה רואה חשיבות רבה במענה מקצועי, איכותי וזמין של מערכים אלה הן לעמיתים והן לכלל ערוצי ההפצה.

ו. 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.

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

ח. 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.

3.1.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחומי הפעילות

לפרטים בדבר ספקיה העיקריים של החברה והשינויים שחלו בהם ראו סעיף 3.12 להלן.

3.1.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

3.1.8.1. 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.

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 ההחזקה בתאגידים שונים הנמנים על שרשרת השליטה בחברה, וכן דרישת דיווח שנתית (הכול כמפורט בהיתר).

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. בנוסף, החקיקה בנושא דמי הניהול המרביים שניתן לגבות מעמיתים צמצמה, וצפויה להמשיך לצמצם את רווחיות החברות בתחום הפעילות ולהוות חסם כניסה משמעותי נוסף בפני שחקנים חדשים.

לבסוף, תחום קופות הגמל עתיר תחרות. להערכת החברה, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

חסמי יציאה

3.1.8.2

סיום פעילות ניהול קופות גמל 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 ההיתר, 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.

לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות התאגיד ראה סעיף 3.18 להלן.

3.1.9. תחליפים למוצרי תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

המוצרים התחליפיים המובהקים הקיימים בשוק כיום לקופות הגמל לחיסכון ולקרנות הפנסיה, הינם תכניות ביטוחי מנהלים.

להערכת החברה, לקרנות השתלמות, אשר הינן אפיק השקעה לטווח בינוני, אין כיום מוצר השקעה תחליפי לאור השילוב הייחודי שהן מגלמות בין הטבת המס במועד ההפקדה (עד לתקרה המוכרת), הפטור ממס בגין רווחים מניירות ערך (עד לתקרה המוכרת), והאפשרות למשיכת הכספים בטווח בינוני ללא מיסוי, בכפוף להוראות החוק. להערכת החברה, לקופות הגמל להשקעה ישנם 4 מוצרים תחליפיים עיקריים: קרנות נאמנות וקרנות סל, תיקי השקעות מנוהלים, פוליסות חסכון ופיקדונות בבנקים. עם זאת, לקופות הגמל להשקעה יתרונות משמעותיים על פני שאר המוצרים התחליפיים. כך, למשל, קופות הגמל להשקעה מאפשרות מעבר בין מסלולי ההשקעה ללא תשלום מס רווח הון, וכן נידוד של קופת הגמל לחברה אחרת מבלי שהדבר ייחשב כאירוע מס.

3.1.10. מבנה התחרות בתחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

לפרטים ראו סעיף 3.7 להלן.

3.2. מוצרים ושירותים

כאמור לעיל, החברה פועלת בענף ניהול חסכון לטווח ארוך, בינוני וקצר, ובכלל כך פועלת בשני תחומי פעילות, ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה. להלן סוגי המוצרים העיקריים שמציעה החברה במסגרת תחומי פעילותה:

קופות גמל

תחום	קופה/קרן	מסלולים	אפיון
קופות גמל לחסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	ראה סעיף 3.2.1.1 א להלן
		אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	
		אלטשולר שחם גמל מניות	
		אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	
		אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	
		אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	
קרנות השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי	ראה סעיף 3.2.1.1 ב להלן
		אלטשולר שחם השתלמות מניות	
		אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)	
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	
		אלטשולר שחם השתלמות כספי	
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	
קופות מרכזיות לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי	ראה סעיף 3.2.1.1 ג להלן
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	
		אלטשולר שחם פיצויים כספי	
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	
קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	ראה סעיף 3.2.1.1 ד להלן
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	

	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	חיסכון פלוס	
	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות		
	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי		
	אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה		
ראה סעיף 3.2.1.1 להלן	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני		
	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה		

קרנות פנסיה

תחום	קופה/קרן	מסלולים	אפיון
קרנות פנסיה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	ראה סעיף 3.2.1.2 להלן
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	
	אלטשולר שחם פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	ראה סעיף 3.2.1.2 להלן
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	
		אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	
		אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	

3.2.1. סוגי הקופות והקרנות

להלן תיאור תמציתי של המוצרים שמציעה החברה במסגרת תחומי פעילותה:

3.2.1.1. תחום פעילות – ניהול קופות גמל**א. 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 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 המעסיק.

נכון למועד הדוח, לקופת הגמל המנוהלת על ידי החברה, ישנם 8 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. המוצר אינו כולל כיסוי ביטוחי.

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 הינה קופת חיסכון לטווח הבינוני המאפשרת לכל עובד שכיר או לעמית עצמאי להפקיד כסף אשר יהיה נזיל בטווח של 6 שנים מפתיחת הקופה (ובנסיבות מסוימות אף בפרק זמן קצר יותר). המפקידים בקרן השתלמות נהנים מהטבות מס בהפקדה ובמשיכה עד תקרת הפקדה הנקבעת אחת לשנה.

קרן השתלמות לשכירים – קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות ברמה החודשית. שיעור הפרשות המעסיק לא 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). שיעור הפרשות העובד לא יעלה על 2.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת, או שיעור הנקוב בהסכם קיבוצי שאושר לפי חוק הסכמים קיבוציים, ובכל מקרה- לא פחות משליש מהפרשות המעסיק.

קרן השתלמות לעצמאים – קרן השתלמות ליחידים בעלי הכנסה מעסק או משלח יד לרבות חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי. שיעורי הפרשות לא יעלו על 4.5% מההכנסה החייבת בהתאם לפקודת מס הכנסה.

נכון למועד הדוח, לקרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה, ישנם 8 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

ג. קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים

קופת גמל מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל לפיצויים בה המעסיק הוא העמית, אשר מפקיד כספי פיצויים לעובדיו. החל מינואר 2008 לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות והחל מינואר 2011 לא ניתן לבצע הפקדות לקופות קיימות. החברה מנהלת 4 מסלולי השקעה שונים בתחום זה.

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 למעסיק לפצל את כספי הפיצויים בקופה המרכזית לקופות אישיות ובתנאים מסויימים למשוך את הכספים העודפים בקופה.

ד. קופות גמל להשקעה

קופת גמל להשקעה הינה תכנית חיסכון לטווח קצר, בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הון לעמית עצמאי במועד בו יבחר, ואשר מאפשרת לחוסכים ליהנות מיתרונות ההשקעה בקופת גמל. את הכספים ניתן למשוך בכל עת כסכום הוני בתשלום מס על הרווח הריאלי או כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60 על פי בחירת העמית (המשיכה בפועל תבוצע באמצעות נידוד לקרן פנסיה). ההפקדות לקופה מבוצעות על ידי העמית ומוגבלות לתקרה של 70,000 ש"ח לשנה, כאשר הסכום האמור מתעדכן מידי שנה ב- 1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד. למועד הדוח התקרה הינה 70,913.1 ש"ח.

נכון למועד הדוח, לקופת הגמל להשקעה המנוהלת על ידי החברה, ישנם 6 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 קצר, בינוני וארוך.

ה. 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), - 51 ש"ח בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו. ילדים אשר בחודש מאי 2015 טרם מלאו להם 18 שנים, זכאים להפרשות רטרואקטיביות ממאי 2015 ועד ליום 1 בינואר 2017 או עד למועד הגיעם לגיל 18, המוקדם מבין השניים.

בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון ב- 51 ש"ח נוספים מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי, כך שסכום החיסכון יכול להסתכם ב- 102 ש"ח בכל חודש. בנוסף, ילדים שנולדו עד ליום 31 בדצמבר 2016 יהיו זכאים בגיל 18 לקבלת מענק בגובה 510 ש"ח, ילדים שנולדו החל מיום 1 בינואר 2017 יקבלו מענק בגובה 500 ש"ח בשתי פעימות: 255 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל 3 ו- 255 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 510 ש"ח, בכפוף לכך שכל כספי החיסכון לא נמשכו. דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף ינוכה מס רווח הון.

מגיל 21 הקופה נחסמת להפקדות והיא ממשיכה להתנהל כקופת גמל להשקעה.

3.2.1.2. ניהול קרנות פנסיה

תחום הפנסיה בחברה כולל ניהול שתי קרנות פנסיה חדשות, כמפורט להלן:

א. קרן פנסיה מקיפה

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

זכויות הפנסיה מבוססות על הסכום הצבור שנחסך במשך שנות החברות של העמיתים המומר לפנסיית 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 לאלמנתו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה. כמו כן, מוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא תעלה על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן המקיפה כאשר הקרן המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה.

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 פנסיית חובה לעמיתים עצמאיים¹¹, 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%.

קרן פנסיה מקיפה זכאית לרכוש אג"ח מיועדות (המונפקות על ידי המדינה) מסוג "ערד", בשיעור של עד 30% מסך נכסי הקרן המקיפה. יתרת הנכסים מנוהלת בשוק ההון ובשווקים אחרים.

¹¹ כחלק מחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018).

ביום 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות התשואה, אשר משנות את אופן הקצאת אג"ח מיועדות כך שניתנת עדיפות לפנסיונרים ובעתיד גם לעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים. יצוין, כי עד תום שנת 2023 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 לכ- 85% מסך נכסיה.

חוזרים עדכניים נוספים של הוראות לניהול קרן פנסיה קובעים הוראות משלימות להוראות התקנות, תוך שהן קובעות ששיעור הריבית התעריפית, שעל בסיסה מחושב מקדם ההמרה בעת פרישה לפנסיה, לא ישתנה למרות הגדלת שיעור הקצאת האג"ח המיועדות, כאשר 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 לפנסיית זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה, עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים 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 5 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה כמפורט בסעיף 3.2 לעיל.

כיסויים ביטוחיים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה

כיסויים ביטוחיים מעניקים למבוטחים כיסוי הן למקרי נכות (אובדן כושר עבודה) והן לשאירים (במקרה של פטירת המבוטח). המסלולים מתאפיינים ברמות כיסוי שונות לפרישה, לנכות ולשאירים. 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 והינו מסלול ברירת המחדל לעמיתים שלא בחרו מסלול אחר. במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית הנכות על פני מרכיב הזקנה, ביחס למסלול הכללי (75% מההכנסה הקובעת) ופנסיית השאירים תהיה כמו במסלול הכללי.
- מסלול כללי – במסלול זה נהנה העמית מתמחיל של כל מרכיבי הפנסיה (זקנה, נכות ושאירים) ללא מתן העדפה למרכיב אחד על פני משנהו.
- מסלול עתיר חסכון – במסלול זה תינתן עדיפות לחסכון לפנסיית זקנה על פני פנסיית הנכות ושאירים. משמעות הדבר היא, כי הזכאות לפנסיית זקנה תהיה גבוהה יחסית למסלול הכללי בעוד סכומי הפנסיה שיתקבלו ממרכיבי השאירים והנכות נמוכים ביחס למסלול הכללי.
- מסלול עתיר נכות – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית הנכות על

- פני מרכיב הזקנה, ביחס למסלול הכללי (75% מההכנסה הקובעת) ופנסיית השאירים תהיה זהה למסלול הכללי.
- מסלול עתיר נכות ושאירים – במסלול זה ניתן דגש לכיסוי ביטוחי גבוה יותר כשהזכאות לפנסיית נכות ושאירים תהיה בשיעור גבוה יותר ביחס למסלול הכללי ובמקביל, הזכאות נמוכה יותר לזקנה ביחס למסלול הכללי.
 - מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60 – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסית נכות ושאירים יחסית למסלול הכללי ופנסיית זקנה בשיעור נמוך ביחס למסלול הכללי, החל מגיל 60.
 - מסלול עתיר שאירים – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית השאירים על פני מרכיב הנכות, ביחס למסלול הכללי ופנסיית הנכות תהיה בשיעור נמוך ביחס למסלול הכללי.
- (2) מסלולי ביטוח אשר נוספו ביום 1 ביוני 2018, ואשר הינם פתוחים להצטרפות החל מתאריך זה:
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים¹² (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% לנכות ו-100% לשאירים¹³ – 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% לנכות ו-100% לשאירים¹⁴ – 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

¹² למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.¹³ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.¹⁴ למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה.¹⁵ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.¹⁶ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

- 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% לשאירים¹⁷ – 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% לנכות ו-100% לשאירים¹⁸ – 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%

¹⁷ למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה.

¹⁸ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

¹⁹ למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה.

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 הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה.

ב. קרן פנסיה כללית

משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שאירים, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות.

אלטשולר שחם קרן פנסיה חדשה כללית ("הקרן הכללית") מיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על כפל השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 2008 יחד עם קרן הפנסיה המקיפה. צבירת זכויות הפנסיה 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.

בקרן הכללית קיים מסלול יסוד, מסלול ללא כיסוי ביטוחי. מסלול זה מיועד כולו לחיסכון לגיל פרישה. נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה הכללית קיימים 5 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה.

ביום 1 בספטמבר, 2020, נוספה אפשרות לרכישת כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים בטוחיים אלו לא תעלה על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן המקיפה כאשר הקרן המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה 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:

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (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 שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (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 שאירים 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 שאירים 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 לפנסיה נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיה נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיה שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשארים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיה נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיה שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה

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

3.2.2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

3.2.2.1. נתונים כלליים

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים:
1,550,440	841,074	110,637	-	368,595	77,505	3,249	149,380	פעילים
1,133,642	80,570	73,162	2,263	462,851	448,647	5,765	60,384	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
441	-	-	-	-	-	55	386	זקנה
31	-	-	-	-	-	2	29	שארים
30	-	-	-	-	-	-	30	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
9	-	-	-	-	-	2	7	זקנה
27	-	-	-	-	-	-	27	שארים
8	-	-	-	-	-	-	8	נכות
546	-	-	-	-	-	59	487	סה"כ מקבלי קצבה
2,684,628	921,644	183,799	2,263	831,446	526,152	9,073	210,251	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
64,025,246	4,409,236	5,191,824	-	30,886,393	8,263,263	141,539	15,132,991	פעילים
100,589,532	351,763	6,466,594	991,062	39,680,356	51,146,240	68,465	1,885,052	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
174,833	-	-	-	-	-	13,960	160,873	זקנה
26,002	-	-	-	-	-	32	25,970	שארים
20,022	-	-	-	-	-	-	20,022	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,152	-	-	-	-	-	313	1,839	זקנה
7,361	-	-	-	-	-	-	7,361	שארים
4,899	-	-	-	-	-	-	4,899	נכות
235,269	-	-	-	-	-	14,305	220,964	סה"כ מקבלי קצבה
164,850,047	4,760,999	11,658,418	991,062	70,566,749	59,409,503	224,309	17,239,007	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
4,278,490	56,627	391,331	-	2,162,946	164,057	65,256	1,438,273	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
17,749,300	917,965	4,704,122	-	6,618,636	3,099,689	55,829	2,353,059	תקבולים מדמי גמולים

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
6,540,768	36,180	3,854,802	-	158,562	2,491,224	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
28,983,147	11,518	136,099	72,304	10,841,467	11,403,292	47,846	6,470,621	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,214,642)	(1,419)	(60,462)	(15,674)	(846,685)	(855,839)	(11,160)	(423,403)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(4,583,074)	(25,708)	(1,044,229)	(62,550)	(2,250,302)	(1,095,452)	(971)	(103,862)	פדיונות
58,227	-	-	-	-	-	-	58,227	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(5,612)	-	-	-	-	-	(590)	(5,022)	פנסיית זקנה
(6,448)	-	-	-	-	-	-	(6,448)	פנסיית נכות
(1,334)	-	-	-	-	-	(32)	(1,302)	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(122)	-	-	-	-	-	(13)	(109)	פנסיית זקנה
(1,094)	-	-	-	-	-	-	(1,094)	פנסיית נכות
(412)	-	-	-	-	-	-	(412)	פנסיית שארים
(4,539,869)	(25,708)	(1,044,229)	(62,550)	(2,250,302)	(1,095,452)	(1,606)	(60,022)	סה"כ תשלומים
7,802,227	319,111	458,678	45,147	3,202,299	2,625,357	10,141	1,141,494	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
869,632	8,913	58,376	6,245	440,619	340,076	652	14,751	פעילים ולא פעילים
454	-	-	-	-	-	27	427	מקבלי קצבה
870,086	8,913	58,376	6,245	440,619	340,076	679	15,178	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
41,056	-	-	-	-	2,493	794	37,769	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.63	0.00	0.75	0.69	0.39	0.13	פעילים
	0.23	0.67	0.66	0.72	0.67	0.49	0.15	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.39	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.08	1.46	1.62	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.06	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.09	0.08	0.11	0.12	0.12	0.09	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות אחרות
	0.11	0.11	0.10	0.14	0.14	0.13	0.15	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.23	0.40	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.51	1.66	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(1.03)	0.87	פנסיונרים

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים:
1,328,391	808,441	77,416	-	290,355	64,660	1,479	86,040	פעילים
809,330	62,081	44,426	2,207	346,569	325,234	4,650	24,163	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
80	-	-	-	-	-	16	64	זקנה
4	-	-	-	-	-	-	4	שארים
15	-	-	-	-	-	-	15	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
27	-	-	-	-	-	-	27	שארים
6	-	-	-	-	-	-	6	נכות
142	-	-	-	-	-	18	124	סה"כ מקבלי קצבה
2,137,863	870,522	121,842	2,207	636,924	389,894	6,147	110,327	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
44,030,493	3,335,681	3,389,941	-	23,575,706	6,728,774	67,532	6,932,859	פעילים
73,083,240	203,851	4,074,269	951,835	29,422,540	37,503,594	52,358	874,793	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
23,142	-	-	-	-	-	3,249	19,893	זקנה
6,826	-	-	-	-	-	-	6,826	שארים
8,610	-	-	-	-	-	-	8,610	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,353	-	-	-	-	-	324	2,029	זקנה
8,057	-	-	-	-	-	-	8,057	שארים
3,392	-	-	-	-	-	-	3,392	נכות
52,380	-	-	-	-	-	3,573	48,807	סה"כ מקבלי קצבה
117,166,113	3,539,532	7,464,210	951,835	52,998,246	44,232,368	123,463	7,856,459	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)
3,167,344	55,951	319,625	-	1,844,217	127,372	17,595	802,584	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
14,356,360	1,063,384	3,538,273	-	5,185,360	3,285,253	25,820	1,258,270	תקבולים מדמי גמולים

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
5,598,731	216,793	2,885,641	-	195,486	2,300,811	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
15,486,783	6,180	-	41,570	6,810,710	6,090,146	22,621	2,515,556	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,644,314)	(680)	-	(40,536)	(660,948)	(676,786)	(6,404)	(258,960)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(3,332,604)	(11,095)	(510,254)	(84,104)	(1,829,615)	(835,836)	(1,678)	(60,022)	פדיונות
39,915	-	-	-	-	-	-	39,915	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(844)	-	-	-	-	-	(242)	(602)	פנסיות זקנה
(2,446)	-	-	-	-	-	-	(2,446)	פנסיות נכות
(405)	-	-	-	-	-	-	(405)	פנסיות שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(130)	-	-	-	-	-	(13)	(117)	פנסיות זקנה
(871)	-	-	-	-	-	-	(871)	פנסיות נכות
(415)	-	-	-	-	-	-	(415)	פנסיות שארים
(3,297,800)	(11,095)	(510,254)	(84,104)	(1,829,615)	(835,836)	(1,933)	(24,963)	סה"כ תשלומים
12,737,253	485,802	735,853	119,900	5,814,785	4,800,589	12,200	768,124	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
664,267	6,467	34,433	6,539	343,665	263,250	528	9,385	פעילים ולא פעילים
187	-	-	-	-	-	19	168	מקבלי קצבה
664,454	6,467	34,433	6,539	343,665	263,250	547	9,553	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
24,966	-	-	-	-	2,769	410	21,787	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.62	0.00	0.77	0.71	0.53	0.17	פעילים
	0.23	0.67	0.68	0.72	0.68	0.61	0.21	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.53	0.46	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.10	1.54	1.81	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.06	0.04	0.04	0.04	0.03	0.05	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.08	0.08	0.11	0.12	0.12	0.11	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.12	0.12	0.11	0.14	0.15	0.16	0.17	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.17)	0.26	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.04)	0.28	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	8.28	1.26	פנסיונרים

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים:
1,149,359	774,144	45,975	-	237,062	57,610	1,048	33,520	פעילים
625,827	43,493	31,906	2,275	271,165	265,396	3,135	8,457	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
10	-	-	-	-	-	6	4	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארם
11	-	-	-	-	-	-	11	נכות
								מקבלי קצבה-קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
13	-	-	-	-	-	-	13	שארם
29	-	-	-	-	-	-	29	נכות
73	-	-	-	-	-	8	65	סה"כ מקבלי קצבה
1,775,259	817,637	77,881	2,275	508,227	323,006	4,191	42,042	סה"כ מספר עמיתים נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
29,117,853	1,905,302	1,445,751	-	17,326,743	5,039,165	41,058	3,359,834	פעילים
50,436,771	90,639	2,254,587	915,005	20,349,208	26,529,777	27,691	269,864	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
2,668	-	-	-	-	-	2,125	543	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארם
4,139	-	-	-	-	-	-	4,139	נכות
								מקבלי קצבה- קיימים:
2,208	-	-	-	-	-	285	1,923	זקנה
4,521	-	-	-	-	-	-	4,521	שארם
7,222	-	-	-	-	-	-	7,222	נכות
20,758	-	-	-	-	-	2,410	18,348	סה"כ מקבלי קצבה
79,575,382	1,995,941	3,700,338	915,005	37,675,951	31,568,942	71,159	3,648,046	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
2,600,743	68,046	332,994	-	1,716,845	107,248	7,705	367,905	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
10,578,258	881,157	2,396,293	-	4,024,115	2,613,415	17,706	645,572	תקבולים מדמי גמולים
4,583,346	85,503	2,003,724	-	211,240	2,282,879	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
15,615,911	6,399	-	77,169	7,580,833	6,662,259	11,782	1,277,469	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,259,612)	(480)	-	(72,920)	(485,540)	(555,606)	(3,661)	(141,405)	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
(2,325,705)	(3,450)	(263,147)	(76,076)	(1,319,730)	(628,061)	(841)	(34,400)	פדיונות
5,597	-	-	-	-	-	-	5,597	אחרים

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								תשלומים לפנסיונרים:
(24)	-	-	-	-	-	(13)	(11)	פנסיית זקנה
(367)	-	-	-	-	-	-	(367)	פנסיית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(200)	-	-	-	-	-	(84)	(116)	פנסיית זקנה
(848)	-	-	-	-	-	-	(848)	פנסיית נכות
(461)	-	-	-	-	-	-	(461)	פנסיית שארים
(2,322,008)	(3,450)	(263,147)	(76,076)	(1,319,730)	(628,061)	(938)	(30,606)	סה"כ תשלומים
(2,247,220)	(90,056)	(154,641)	(16,489)	(1,044,674)	(864,615)	(2,682)	(74,063)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
508,281	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	454	6,794	פעילים ולא פעילים
103	-	-	-	-	-	7	96	מקבלי קצבה
508,384	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	461	6,890	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
18,123	-	-	-	-	2,868	364	14,891	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.61	-	0.78	0.73	0.72	0.23	פעילים
	0.23	0.66	0.66	0.74	0.69	0.88	0.27	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.08	2.13	2.33	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.12	0.10	0.06	0.06	0.06	0.12	0.08	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.001	0.002	0.002	0.009	0.006	0.003	0.003	בגין השקעות לא סחירות
	0.06	0.05	0.10	0.10	0.11	0.11	0.09	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.08	0.08	0.10	0.13	0.13	0.13	0.13	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.10)	0.22	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.07	1.86	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(4.89)	(0.93)	פנסיונרים

3.2.2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
11,473	1	7	106	5,173	5,878	36	272	מספר חשבונות
421,733	3	190	3,796	169,753	231,101	300	16,590	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,019	0	1	27	1,304	1,647	9	31	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.23	0.78	0.76	0.82	0.76	0.65	0.23	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
4,822					4,822			מספר חשבונות
7,256					7,256			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
53					53			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.76			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
7,091	-	20	101	2,698	4,226	1	45	מספר חשבונות
275,064	-	737	3,819	107,375	161,238	0	1,895	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,127	-	5	30	865	1,226	0	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.79	0.83	0.86	0.80	0.30	0.27	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,599					6,599			מספר חשבונות
11,762					11,762			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
80					80			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.94			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
3,434	-	-	123	1,370	1,850	82	9	מספר חשבונות
160,178	-	-	11,510	50,462	91,814	4,527	1,865	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,307	-	-	93	443	762	8	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	0.79	0.9	0.8	0.34	0.86	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,902					6,902			מספר חשבונות
10,958					10,958			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
107					107			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

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

מהפקדות מצבירה	קרנות פנסיה חדשות ²⁰		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
	מקיפות	כלליות					
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):							
פעילים	6/0.5	4/1.05	4/1.05	- /2	- /2	4/1.05	- /0.23
לא פעילים:							
מנותקי קשר	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.23
אחר	- /0.5	- /1.05	-	-	-	-	-
מקבלי קצבה	- /0.5	- /0.6	-	-	-	-	-

²⁰ לפרטים נוספים בדבר שיעור דמי הניהול שגובה החברה מעמית מצטרף חדש לקרן הפנסיה של החברה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה" במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקצב נבחרת ראה סעיף 3.18.2.1 להלן.

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

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		דמי גמולים משונתים (באלפי ש"ח)
						מקיפות	כלליות	
13,094,263	895,196	(*1,043,976)	-	7,487,296	672,868	2,898,735	96,192	

(*) בנוסף, מתוך תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים, בקופת גמל להשקעה, לשנת 2020 בסך של 3,854,802 אלפי ש"ח כמפורט בסעיף 3.2.2.1 לעיל, סך של 1,250,719 אלפי ש"ח מיוחסים לעמיתים אשר הפקידו גם בשנת 2019.

3.2.2.5. דמי ניהול מרביים

לפרטים בדבר ההוראות הרגולטוריות החלות על מוצרי החברה, ובכלל כן ביחס לדמי ניהול מרביים, ראה סעיף 3.18 להלן.

3.2.2.6. התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה אשר בניהול החברה בתקופת הדוח

- א. מצטרפים חדשים – נכון למועד הדוח, מספר העמיתים החדשים בקופות אותן מנהלת החברה ממשיך לגדול בקצב מואץ. ניתן להבחין בגידול משמעותי במספר העמיתים החדשים במוצר קרן הפנסיה המקיפה. במוצרי הגמל, נמשכת מגמת גידול בקצב דומה לשנים הקודמות. יובהר, כי אין וודאות כי ימשיך לחול גידול במספר העמיתים המצטרפים, וקצב זה תלוי בין היתר בתשואות העתידיות של החברה וכן בגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכללם גם המצב הכלכלי ושינויים ברגולציה על תחום הפעילות.
- ב. דמי ניהול מצבירה – על אף מגמת ירידת דמי הניהול הקיימת בשוק כבר מספר שנים באופן רוחבי ביחס לכלל מוצרי החברה, דמי הניהול הממוצעים במוצרי החברה נותרו דומים בשנת 2020 ביחס לשנת 2019. בקרן הפנסיה המקיפה נרשמה ירידה בדמי הניהול על רקע זכייתה של החברה במכרז קרן פנסיה נבחרת בשנת 2018.
- ג. מוצרים חדשים – בתקופת הדו"ח לא השיקה החברה מוצרים חדשים או נכנסה לתחומי פעילות חדשים.
- ד. קרן ברירת מחדל – בחירת קרן הפנסיה של החברה לקרן נבחרת הובילה לגידול מואץ במספר העמיתים המצטרפים, וכתוצאה מכך לגידול בסך ההפקדות החודשיות ובסך הנכסים המנוהלים בענף הפנסיה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.3 לעיל.

3.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

שיעור מכלל הכנסות החברה			הכנסות (באלפי ש"ח)			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
95.3%	95%	93.9%	501,257	652,640	844,131	קופות גמל
4.3%	4.7%	5.9%	22,528	32,087	53,039	קרנות פנסיה
0.4%	0.3%	0.2%	2,432	2,300	1,879	אחרים
100.0%	100.0%	100.0%	526,217	687,027	899,049	סה"כ

דמי ניהול בניכי עמלות נפרעים (באלפי ש"ח)			עמלות נפרעים (באלפי ש"ח)			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
326,018	426,543	550,077	175,239	226,097	294,054	קופות גמל
19,926	29,481	49,207	2,602	2,607	3,832	קרנות פנסיה
345,944	456,024	599,284	177,841	228,704	297,886	סה"כ

3.4. מוצרים חדשים

במהלך תקופת הדו"ח לא השיקה החברה מוצרים חדשים ולא נכנסה לתחומי פעילות חדשים. החל מה-1 לספטמבר 2020 החברה מציעה כיסוי ביטוחי גם בקרן הפנסיה הכללית, התוספת של הכיסויים הביטוחיים יכולה להציע פתרון לחיסכון פנסיוני הכולל כיסוי ביטוחי גם לבעלי שכר גבוה מ-20,000 וגם לסגור פערים תחרותיים מול קרנות פנסיה נוספות בשוק.

3.5. לקוחות (עמיתים)

לחברה פיזור לקוחות רחב. בין עמיתי קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, נמנים עמיתים עצמאיים, שכירים, מעסיקים ועמיתים שיתופיים (כגון קיבוצים). לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של החברה. כמו כן, לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהנכסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים. החברה אינה תלויה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה²¹. להלן נתונים אודות לקוחות החברה לפי מוצריה:

שנה	גיל ממוצע של עמיתים	ווחק ממוצע של עמיתים ²²	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
2019	35.2	1.9	5.55%
2020	35.8	1.8	4.20%
2019	39.9	2.3	8.31%
2020	41.0	1.5	6.98%

²¹ למידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בכל קופה (ברמה מצרפית) ראו סעיף 3 בסקירות הנהלה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה לשנת 2020 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.

²² מתייחס לעמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה.

גמל	2019	53.0	12.8	3.77%
	2020	53.0	12.6	5.49%
השתלמות	2019	46.0	4.2	13.35%
	2020	46.0	4.4	8.05%
קופות מרכזיות לפיצויים	2019	-	15.7	11.55%
	2020	-	15.3	0.43%
קופות גמל להשקעה	2019	34.0	1.1	5.55%
	2020	34.0	1.4	4.20%
קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	2019	9.0	2.7	6.98%
	2020	9.0	3.5	3.99%

שיווק והפצה

3.6.

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 סעיף 5 בפרק ד' לדוח זה.

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

3.6.1. מבנה העמלות ועלויות רכישה הרלוונטים לגורמי ההפצה החיצוניים לכל תחומי הפעילות של החברה

3.6.1.1. 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-89.1% מסך עמלות הנפרעים המשולמות לגורמי ההפצה החיצוניים.

3.6.1.2. 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, וכפופים לשימור הלקוחות שנכסיהם הועברו. עמלות ההיקף משולמות על פי תוכנית עבודה שנתית ולרוב כנגד עמידה ביעדים. ברוב המקרים, מנגנון עמלות ההיקף 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 הרבעון הראשון של השנה העוקבת ובהתאם ולעמידת הסוכן ביעדים בשנה בגינה שולמו. יצוין כי קיימים סוכנים עבורם משלמת החברה מקדמות על חשבון הזכאות השנתית.

3.6.1.3. 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 והשגת תוצאות השקעה טובות מהממוצע בשוק, גבר שיתוף הפעולה של החברה עם הבנקים המייעצים כך שחלקם בסך עמלות הנפרעים ששולמו בתקופת הדוח לכלל גורמי ההפצה החיצוניים הגיע לכ-10.9%.

3.6.2. מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ש"ח) לגורמי ההפצה החיצוניים תוך הבחנה בין קופות גמל וקרנות פנסיה²³

שנת 2020

סה"כ עמלות	עמלות יעדים		עמלות נפרעים ²⁴		
	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
412,474	32,847	117,691	3,829	258,107	סוכן / סוכנות
3,860	20	419	3	3,418	צד קשור ו/או בשליטת החברה ²⁵
32,058	-	-	-	32,058	בנקים
471	-	-	-	471	יועצים פנסיונים שאינם בנק
448,863	32,867	118,110	3,832	294,054	סה"כ

שנת 2019

סה"כ עמלות	עמלות יעדים		עמלות נפרעים ²⁴		
	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
277,435	11,264	68,895	2,577	194,844	סוכן / סוכנות
2,596	28	332	7	2,229	צד קשור ו/או בשליטת החברה ²⁶
28,644	-	-	23	28,620	בנקים
404	-	-	-	404	יועצים פנסיונים שאינם בנק
309,079	11,292	68,227	2,607	226,097	סה"כ

שנת 2018

סה"כ עמלות	עמלות יעדים		עמלות נפרעים ²⁴		
	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
231,544	11,152	67,758	2,558	148,981	סוכן / סוכנות
2,521	15	455	24	2,027	צד קשור ²⁶
23,978	-	-	12	23,966	בנקים
273	-	-	8	265	יועצים פנסיונים שאינם בנק
258,316	11,167	68,213	2,602	175,239	סה"כ

²³ מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבונאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלות היעדים נפרסת בספרי החברה.

²⁴ בניכוי דמי סליקה.

²⁵ לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראו סעיף 5 לפרק ד' לדוח זה.

²⁶ לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראו סעיף 5 לפרק ד' לדוח זה.

להלן פירוט התפלגות דמי הגמולים שהתקבלו בחברה בשנת 2020

סוכנים וסוכנויות פנסיוניות – 10,834 מיליוני ש"ח המהווים כ- 61% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה.

סוכנויות פנסיוניות שהינם צד קשור - 5,395 מיליוני ש"ח המהווים כ- 30.4% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה. לפרטים בקשר עם התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם שיווק מוצריה וזכאות סוכנים שהינם צד קשור לעמלת נפרעים ראו סעיף 5 לפרק ד' לדוח זה.

בנקים ויועצים - 602 מיליוני ש"ח המהווים כ- 3.4% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה. ביטוח לאומי - 918 מיליוני ש"ח המהווים כ- 5.2% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה בגין קופת גמל להשקעה לחסכון לכל ילד.

לפרטים נוספים בקשר עם תשלום עמלות והוצאות שיווק על-ידי החברה ראו באור 19 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.7. תחרות

תחום פעילות הגמל

3.7.1

תחום ניהול קופות 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. בנוסף, כניסת המוצר קופת גמל להשקעה הגבירה את אופי התחרות בין קופות הגמל השונות בשוק, שכן המוצר החזיר את אופציית החיסכון הטהור והנזיל לכל מטרה. ציבור החוסכים יכול להצטרף לקופות הגמל ללא הקצבת סכום מינימלי מחד, וליהנות מניהול השקעות מקצועי לאורך השנים.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, החברה הינה החברה הגדולה ביותר בשוק קופות הגמל, והיא מחזיקה בנתח שוק של כ- 25.4% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת 20.4% נכון ליום 31 בדצמבר, 2019.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום ניהול קופות הגמל הינם: ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, פסגות קופות גמל בע"מ, אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ, מור קופות גמל בע"מ, הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ומנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.

תחום פעילות 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, וביניהן מנורה מבטחים פנסיה בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ וכלל פנסיה וגמל בע"מ מחזיקות ביותר מ- 90% מהיקף הנכסים המנוהלים בשוק קרנות הפנסיה החדשות. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, החברה ממוקמת במקום השישי (מתוך תשעה) מבין הגופים המנהלים קרנות פנסיה עם נתח שוק של כ- 3.7% 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.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום הפנסיה הינם: הראל ניהול קרנות פנסיה 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, פסגות פנסיה וגמל בע"מ, הלמן-אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ ומיטב דש גמל ופנסיה בע"מ.

3.7.2.

דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

על מנת לשמור על תיק הלקוחות הקיים ולהרחיבו, החברה פועלת למניעת מעבר של עמיתיה לקרנות הפנסיה המתחרות, לקופות גמל וחברות ביטוח אחרות, ומרכזת מאמצים לגיוס לקוחות חדשים. זאת, באמצעות הדגשת יתרונותיה על פני המתחרים, ועל ידי חיזוק והידוק הקשר, וכן הרחבה של מערך ההפצה הקיים. כך, במהלך שנת 2020 המשיכה המגמה ארוכת הטווח של הרחבת ההתקשרות מול גורמי שיווק והפצה שונים המתמחים בפעילות פיננסית - פנסיונית. 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 והרחבת ערוץ ההפצה הישיר. כמו כן, שיפרה החברה את תקנון קרן הפנסיה על מנת להעניק לעמיתיה יתרון על פני עמיתי קרנות אחרות.

בנוסף, החברה ממנפת את בחירת קרן הפנסיה שלה לקרן פנסיה נבחרת ע"י רשות שוק ההון (לפרטים ראו סעיף 3.1.3 לעיל) לגיוס לקוחות חדשים הן במוצר הפנסיה והן במוצרים נוספים.

בתחילת שנת 2017 עם השקת "תכנית חסכון לכל ילד" של משרד האוצר, עלתה המודעות לחשיבות החיסכון בקרב כלל אזרחי מדינת ישראל. בחירת החברה להשתתף בתכנית ולהציע להורים לנהל את חסכונות ילדיהם אצלה, מיצבה את החברה כאחד הגופים המובילים בתודעת החוסכים בישראל.

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 ששדרש.

3.8. עונתיות

קופות הגמל של עמיתים שכירים מבוססת 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 אלה נוהגים עמיתים בקופת גמל להשקעה להשלים הפקדות למכשיר זה עד לתקרה המותרת בחוק, העומדת על 70 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בשנה לאדם (לפרטים ביחס לתקרה נכון למועד הדוח ראו סעיף 1.1.2.3ד לעיל). בחודשים אלה 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.

3.9. רכוש קבוע

לפרטים אודות הרכוש הקבוע של החברה למועד הדוח ראה באורים 4, 5 ו-7 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.10. נכסים לא מוחשיים3.10.1. 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 4 לדוחות הכספיים השנתיים.

3.10.2. מאגרי מידע רשומים של החברה

למועד הדוח, בבעלות החברה מאגרי המידע הפעילים 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.

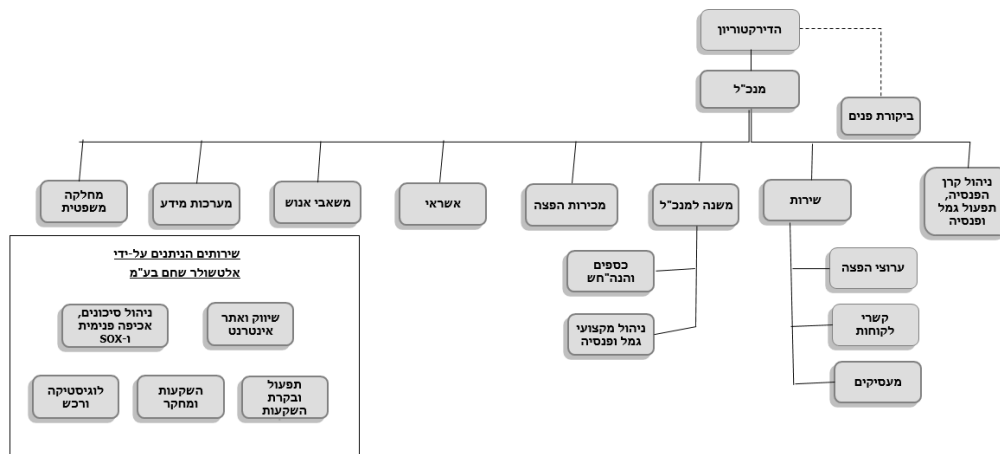
3.11. הון אנושי

3.11.1. 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. למועד הדוח, בחברה 10 נושאי משרה בכירה, 56 כפופים ישירים לנושאי המשרה הבכירה ו-10 בעלי תפקיד מרכזי.

יצוין, כי ה"ה גלעד אלטשולר ויאיר לוינשטיין הודיעו לחברה על הסכמתם להמשיך ולהיות מעורבים בניהול החברה, וזאת למשך תקופה אשר לא תפחת מחמש שנים ממועד פרסום תשקיף החברה²⁷ ובכפוף להוראות הדין והחלטות האורגנים המוסמכים של החברה כפי שיהיו מעת לעת. המשך מעורבותו של מר יאיר לוינשטיין בניהול החברה כאמור, ייעשה בתנאים אשר לא יפחתו מתנאי ההעסקה להם הוא זכאי כיום. לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראו סעיף 11 בפרק ד' לדוח זה. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:

מבנה ארגוני



יצוין, כי בחלק מהמחלקות המפורטות בתרשים לעיל, נכללים עובדים המועסקים דרך חברת אלטשולר בע"מ. בכלל זה, במסגרת השירותים שמקבלת החברה מחברת אלטשולר בע"מ, נכללים שירותים של מנהלי השקעות אשר אמונים על יישום מדיניות ההשקעות של החברה. לפרטים בדבר מדיניות ההשקעות של החברה ראו סעיף 3.15 להלן. לפרטים בדבר הסכם השירותים עם חברת אלטשולר בע"מ ראה סעיף 5.1 בפרק ד' לדוח זה.

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. כל עובדי החברה מועסקים

²⁷ תשקיף החברה פורסם ביום 10 ביולי, 2019.

במסגרת הסכמי עבודה אישיים ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים. לחברה אין תלות מהותית בעובד מסוים.

מצבת העובדים

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, מועסקים על ידי החברה ועל ידי חברות אחרות במיקור חוץ, לרבות חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקם במתן שירות לחברה, סך של 951 עובדים. להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים:

מחלקה	דצמבר 2020	דצמבר 2019
תפעול	335	318
שירות	300	269
מכירות ושיווק	108	106
מערכות מידע	83	68
השקעות	41	32
מטה	84	75
סה"כ	951	868

כמות המועסקים הממוצעת בשנת 2020 הינה 909.

3.11.2 שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

בתקופת הדוח חל גידול במספר העובדים. עיקר הגידול הינו במחלקת תפעול ושירות וזאת בעיקר כתוצאה מהגידול המשמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים ובגיוסים.

3.11.3 תלות בעובדים

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

3.11.4 השקעות באימונים והדרכה

עובדי החברה עוברים חפיפות והכשרות בהתאם לתוכנית ההדרכה הקיימת בחברה, וזאת ביחס לנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור להוראות הדין החלות על אופי עיסוקם ובנוסף לסדנת אוריינטציה בקליטת עובדים חדשים.

3.11.5 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 לתמך את חלק מעובדיה מן המחלקות השונות, וזאת 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'.

תנאי התגמול של בעלי התפקידים המרכזיים בחברה ועובדים אחרים בחברה כפופים להוראות מדיניות תגמול בהתאם להוראות הדין החלות על החברה כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה. לפרטים נוספים ראו באתר האינטרנט של החברה: <https://www.as-invest.co.il/interstedin>

כמו כן, ביום 12 ביוני, 2019, אימצה החברה תכנית אופציות לעובדים, במסגרתה הקצתה ותקצה החברה אופציות (שאינן סחירות) לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים ובחברות קשורות²⁸. לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.5-3.6 לתשקיף, וכן דוחות הצעת המדף שפורסמו על ידי החברה בימים 15 בספטמבר, 2019, 26 בנובמבר, 2019, 30 במרס, 2020, 31 במאי, 2020, 17 באוגוסט, 2020, 26 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2019-01-096427 ו-2019-01-102399, 2020-01-032790, 2020-01-055533, 2020-01-080260, 2020-01-120238, בהתאמה). וכן, באור 24 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.11.6. תגמול נושאי משרה

תנאי התגמול של נושאי משרה בחברה כפופים להוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 25 בספטמבר, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-083652), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. לפרטים בקשר עם הסכם העסקתו של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה, ראו סעיף 3.5 בפרק ד' לדוח זה.

3.12. ספקים ונותני שירותים

3.12.1. פעילות הגמל

3.12.1.1. בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) ("לאומי שוק הון") – ביום 26

במרץ 2012 התקשרה החברה עם לאומי שוק הון בהסכם לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה) ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת ומתחדש באופן אוטומטי לתקופות של 12 חודשים כל אחת, אלא אם הודיעה החברה על ביטול ההסכם 6 חודשים מראש. 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 תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

²⁸ לעניין זה, "חברות קשורות" משמען חברות בשליטה של החברה או חברה שהיא בעלת השליטה בחברה או חברה שאותו אדם הוא בעל שליטה בחברה ובה.

3.12.2. פעילות הפנסיה

3.12.2.1

סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ ("סאפיינס") – ביום 13 באפריל, 2008, התקשרה החברה עם תפעול גמל בע"מ ("תפעול גמל") בהסכם לקבלת שירותים בתחום התוכנה וחלק משירותי התפעול לקרנות הפנסיה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה). כפי שנמסר לחברה, תפעול גמל נרכשה על ידי סאפיינס, על כן, החברה הסבה את הסכם ההתקשרות לעניין שירותי התפעול של קרן הפנסיה לחברת סאפיינס, חלף הסכם ההתקשרות עם תפעול גמל. בחודש דצמבר 2020, התקשרה החברה עם סאפיינס בהסכם שירותי תפעול לקרן הפנסיה של החברה. הסכם הרכישה של סאפיינס את תפעול גמל כמפורט לעיל, לא שינה את אנשי המפתח, בעלי המומחיות והתשתיות הקיימות לחברה, ואשר באמצעותם סיפקה תפעול גמל את שירותי התפעול לחברה. 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, אלא אם הודיע צד למשנהו על ביטול ההסכם, כאשר הודעה מצד החברה צריכה להינתן 6 חודשים מראש והודעה מצד סאפיינס צריכה להינתן 12 חודשים מראש. בגין השירותים אשר תעניק סאפיינס, תשלם החברה תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים, וכן נקבע מנגנון לתשלום תמורה נוספת בהתאם לשירותים נוספים שיבוצעו כפי שהוגדר בהסכם. לחברה קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה. נקבעה תמורה קבועה לכל שנה עם יכולת לביצוע שירותים נוספים בתשלום נוסף שהוגדר מראש בהסכם.

3.12.3. כללי

3.12.3.1

הסכם שירותים עם חברת אלטשולר בע"מ – לפרטים בדבר הסכם זה ראו סעיף 5.1 בפרק ד' לדוח זה.

3.12.3.2

חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ ("ג'נריקס") – ג'נריקס הינה צד קשור לחברה (מוחזקת באופן מלא על-ידי פרפקט), המספקת מערכת מחשוב לניהול זכויות עמיתים. ביום 10 באוקטובר 2010, התקשרה החברה עם ג'נריקס בהסכם לקבלת שירותי תפעול, תחזוקה ופיתוח של מערכת המחשוב כאמור, אותה מכרה ג'נריקס לחברה. לפרטים נוספים בדבר הסכם זה ראו סעיף 5.9 בפרק ד' לדוח זה.

3.12.3.3. פרטנר פתרונות תקשורת נייחים - שותפות מוגבלת ("פרטנר") – בחודש

יוני 2017, התקשרה החברה עם פרטנר בהסכם לקבלת שירותי אירוח לשרתים של החברה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה). ההתקשרות על פי ההסכם הינה לתקופה של 60 חודשים ממועד ההתקשרות 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.

3.13. הון חוזר

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 221.7 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 15.2 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 2.9 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 239.8 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך כולל של 111.7 מיליון ש"ח, מיסים שוטפים לשלם בסך כולל של 45.7 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 5.6 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 207.2 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך כולל של 3.9 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 374 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 לחברה קיים הון חוזר שלילי בסך כולל של 134.3 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 160.7 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 9.2 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 2 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 171.9 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך כולל של 126.9 מיליון ש"ח, מיסים שוטפים לשלם בסך כולל של 40.1 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 5 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 122.3 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך כולל של 4.2 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 298.5 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 לחברה קיים הון חוזר שלילי בסך כולל של 126.6 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

3.14. 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, אשר משולם מכספי עמיתי קרן הפנסיה באמצעות עלויות הביטוח אשר נגבות ממבוטחי הקרן.

בשנת 2008 התקשרה החברה עם חברת Scor Global Life ("SCOR") והחל מחודש ינואר, 2017 SCOR העניקה כיסוי של 90% מהיקף תביעות מוות ונכות שיהיו בקרן הפנסיה. לפרטים נוספים אודות SCOR ראו סעיף 6.20 לתשקיף החברה. ביום 24 בדצמבר, 2019, התקשרה החברה עם חברת Swiss reinsurance company Ltd ("SwissRe") אשר החל מחודש ינואר 2020 מעניקה כיסוי של 90% מהיקף תביעות מוות ונכות שיהיו בקרן הפנסיה, וזאת במקומה של SCOR ("מבטח המשנה"). SwissRe מדורגת על-ידי S&P בדירוג AA- והיא המבטח היחידי שיש לקרן הפנסיה. ההסכם עם SwissRe נחתם בשנת 2019 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 במרכז 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 זהים לתנאים בקרן המקיפה.

הכיסוי הביטוחי שניתן ע"י הקרן מכוסה מתוך הפרמיה שנגבית מהעמיתים. פער חיובי מחולק לעמיתים בדרך של הגדלת התשואה ופער שלילי מביא לחלוקת הגרעון לעמיתים בדרך של הקטנת התשואה.

על פי שיקול דעתה של החברה (כאמור בתקנון הקרן) נבחן מצבו הבריאותי של מועמד בדרך של חתימה על הצהרת בריאות או המצאת מידע אחר כולל המצאת בדיקות רפואיות מסוימות במקרי ביטוח כאלו ואחרים. ביטוח המשנה שנרכש עבור הקרן שבניהול חברת SwissRe הינו מסוג "Quota share" אשר משמעותו כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה.

החל משנת 2020 חלקו של מבטח המשנה הינו 90% לכלל סכום היוון של התביעה ללא הגבלת סכום. 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, מכיוון שאירועי הקורונה (כמפורט בסעיפים 2.2.5 ו-3.26.1.1 להלן) אינם מוחרגים מהכיסוי הביטוחי שניתן על ידי מבטח המשנה, ההשפעה על עמיתי הקרן נמוכה לעומת מצב בו לא היה כיסוי של מבטח משנה.

3.15. ניהול ההשקעות על ידי החברהאופן 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 של החברה באופן הבא:

3.15.1. מדיניות השקעות שנתית – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון החברה את מדיניות

ההשקעות הצפויה של הקופות 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 בחברה.

3.15.2. מדיניות גידור – החברה משתמשת בגזרים ואמצעים אחרים כדי לגדר את התנודתיות

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

3.15.3. 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 הטרנזקציות שבוצעו נרשמות ומשוערכות במדויק ובזמן. כמו כן, המערך התומך אחראי על מיכון וייעול תהליכים. המערך התומך אחראי גם להבטיח סליקה, התחשבנות והתאמות נדרשות לגורמים השונים בהתאם לדרישות הרגולציה והבקורות.

3.15.4. קבלת החלטות שוטפת בידי ועדת 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 מנהלי ההשקעות בוחרים את ניירות הערך הספציפיים להשקעה במסגרת המדיניות שנקבעה. ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים ומקבלת סקירה כלכלית ממנהלי ההשקעות בקשר עם תוצאות ביצועי הקופות לתקופה המדוברת, הרכב החזקות הקופות ונושאים נוספים הדורשים דיווח מעת לעת.

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; מניות בארץ 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 ונאמנות) או לצד חברות אחרות בקבוצה והכול בכפוף להוראות הדין.

3.15.5. בקר השקעות – בקר ההשקעות אחראי על בדיקה שוטפת של התאמת ביצועי מנהל

ההשקעות להחלטות ועדת ההשקעות, ולהוראות הרגולטוריות בנושא. בקר ההשקעות ידווח לוועדת ההשקעות ולמנהלי החברה, בהתאם לנדרש. יצוין כי בקר ההשקעות מועסק על ידי אלטשולר בע"מ ומעמיד שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 5.1 לפרק ד' של דוח זה.

3.16. מימון

לפרטים בדבר הסכמי המימון של החברה, ובכללם הלוואות ומסגרות אשראי שנטלה החברה מתאגידים בנקאיים, ראה באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר ערבויות שהעמידה החברה, ראה באור 26 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר שטרי הון שהעניקה החברה לצדדים קשורים, ראה סעיף 5.10 בפרק ד' לדוח זה ובאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.17. מיסוי

ראה באור 12 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.18. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות התאגיד

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 בהקשר 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:

3.18.1. 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.

3.18.1.1. 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 וועדת 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.

3.18.1.2. 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 ההכנסה שפורסם ביום 14 במאי, 2012 (והתיקון 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.

3.18.1.3. תקנות עמלות ההפצה

תקנות עמלות ההפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006, ומכוחן מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח) לשלם עמלות הפצה בשעורים קבועים ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%. לאור השיעור הקבוע, החברה צופה יציבות בגובה הוצאה זאת.

3.18.1.4. 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 דגן, 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 מוניטניות על החברה.

3.18.1.5. תקנות וחוזר הון עצמי

תקנות וחוזר הון עצמי נכנסו לתוקף ביום 29 במרץ, 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.

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

בהתאם לתקנות אלה, החל משנת 2014 דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקופות הגמל של החברה לתגמולים, אישיות לפיצויים ולחיסכון ובקרנות פנסיה חדשות כלליות הינם 1.05% מהצבירה ו-4% מההפקדות. דמי הניהול המרביים בקרן פנסיה חדשה מקיפה הינם 0.5% מהצבירה ו-6% מההפקדות, ודמי הניהול המרביים ממקבלי קצבאות הינם 0.5% מהצבירה. דמי הניהול המרביים בקרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופות גמל מרכזיות וקופות גמל לדמי מחלה, דמי חופשה ולמטרה אחרת הינם 2% מהצבירה. לתיקון זה הייתה השפעה מהותית על שיעור דמי הניהול הנגבים על ידי החברות בתחום פעילות החברה ולהערכת החברה צפויה המשך מגמה מתונה של ירידה בדמי הניהול בתחום.

3.18.1.7. 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.

3.18.1.8. תקנות הוצאות ישירות

תקנות הוצאות ישירות קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל, שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. יצוין כי תקנות הוצאות ישירות כוללות הוראת שעה בסעיף 3א לתקנות שבמסגרתה נקבע, בין היתר, פירוט של הוצאות נוספות הנכללות במסגרת הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל, וכן תקרה להוצאות הישירות שניתן לגבות מהעמיתים בשיעור של 0.25% מסך כל השווי המשווער של נכסי קופות הגמל ("המגבלה"). מגבלה זו נקבעה כהוראת שעה עד ליום 28 בפברואר 2021.

3.18.1.9. 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 (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.

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

3.18.2.1. קרבן פנסיה נבחרת – שה. 2018-11578 "הליך קביעת קרנות נבחרות"

החוזר קובע כללים לגבי הליך קביעת קרנות נבחרות שישמשו ככאלו החל מיום 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 31 באוקטובר, 2021, ולגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן.

ביום 14 באוקטובר, 2018 פורסמו ארבע קרנות הפנסיה שנבחרו כקרנות פנסיה נבחרות, ביניהן קרבן הפנסיה של החברה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה". במסגרת הזכייה נקבע, כי שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמית חדש שהצטרף אליה או צורף אליה במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן נבחרת יהיו 0.1% מהצבירה ו-1.49% מההפקדות, למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו לקרבן. בנוסף נקבע, כי דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת של קרבן נבחרת בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים, לא יעלו על שיעור של 0.3%. לפרטים נוספים, לרבות ביחס להערכות החברה ביחס להשפעה של זכייתה במכרז זה על היקף הנכסים אשר ינוהלו על ידי החברה, ראה סעיף 3.1.3 לעיל.

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

בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות על חשבון העובד ל-6% ושיעורי ההפרשות על חשבון המעסיק ל-6.5%.

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

תיקון לחוזר קיים במסגרתו נקבע, בין היתר, כי הנחות בדמי ניהול יינתנו לתקופה של חמש (5) שנים לכל הפחות (במקום שנתיים) וכן, הוראות

המסדירות את המקרים בהם יהיה ניתן להעלות דמי ניהול גם בטרם עברו 5 שנים כאמור. חוזר זה מקטין את הגמישות של החברה בהעלאת דמי הניהול של החוסכים ובכך עשוי להשפיע לרעה על ההכנסות של החברות בתחום.

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

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים. מטרת החוזר 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 ביעילותם 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. ביום 31 בדצמבר, 2018 פורסם תיקון לחוזר לפיו הסכמי מיקור חוץ שנכרתו לפני יום 1 באפריל, 2019 יותאמו להוראות חוזר זה עד לאותו המועד, וכן נקבע כי גוף מוסדי רשאי להתאים הסכם מיקור חוץ של פעילות מהותית שנכרת יום לפני אותו מועד, להוראות סעיף 6 בפרק המצורף בנספח א' עד ליום 31 בדצמבר, 2021. החברה בוחנת אילו התאמות, אם בכלל, ידרשו להסכמי מיקור חוץ לרבות הסכמי ההעמסות בין החברה לבין חברות בקבוצה.

3.18.2.5. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 "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 כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. החוזר נכנס לתוקפו ביום 24 באפריל, 2019. החוזר עשוי להשפיע על הרכב הדירקטוריון וסדרי עבודתו.

לפרטים נוספים בקשר עם מגבלות וכללים רגולטוריים, אשר חלים על החברה והתפרסמו בתקופת הדוח, ראו באור 27 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, 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, תשכ"ח-1968. 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.

3.19. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

בתקופת הדוח החברה לא התקשרה בהסכמים מהותיים שאינם חלק ממהלך העסקים הרגיל שלה. לפרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה עם בעלי עניין, ראו סעיף 5 בפרק ד' לדוח זה. יצוין, כי לאחר תקופת הדוח, התקשרה החברה בהסכם לרכישת פסגות. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון המצורף כחלק ב' לדוח זה.

3.20. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה נתבעת על-פיהם, ראו באור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה נוהגת לבחון את תכניותיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות שחלות בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה, בשוק ההון, במפת התחרות, ברגולציה ובסביבה העסקית.

החברה קבעה לעצמה את היעדים האסטרטגיים המרכזיים הבאים:

א. הגדלת נתח פעילותה בתחומי הגמל והפנסיה תוך בחינת האפשרות לביצוע פעילויות משיקות אפשרויות נוספות (בכפוף להוראות הדין), חיזוק מותג החברה ומעמדה כאחת מהחברות המובילות בתחום החיסכון הפנסיוני. כדי לממש יעדים אלה פועלת החברה בדרך של גידול והרחבת הפעילות הקיימת באמצעות צמיחה אורגנית או באמצעות רכישת פעילויות קיימות של מתחרים. לפרטים נוספים בקשר עם עסקת פסגות ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון המצורף כחלק ב' לדוח זה.

ב. שימור ערוצי ההפצה הקיימים והרחבתם.

ג. שימור הלקוחות הקיימים באמצעות שיפור מתמיד של שירות הלקוחות ומתן מענה מקצועי ומקיף, בין היתר, בדרך של שינוי או גיוון מסלולי החיסכון, וכן באמצעות מעטפת כוללת ומקיפה של שירותים ומוצרים בהתאם לצרכי הלקוח.

ד. שדרוג מערכות המחשב של החברה במקביל לשיפור שירותי התפעול הניתנים ע"י הגופים המתפעלים. לפרטים בדבר הגופים המתפעלים ראו סעיף 3.12 לעיל.

ה. הגברת הבקרה והפיקוח בתהליכים המיושמים בארגון כדי להקטין ככל הניתן את הסיכונים להם חשופה החברה.

האסטרטגיה של החברה, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות של החברה נכון למועד פרסום הדוח, ומבוססת על הערכות של תחומי פעילותה ומצבה של החברה למועד זה. החברה עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 3.26.5 להלן.

3.22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה בוחנת אפשרויות למקסום הזדמנויות העסקיות, בין היתר, באמצעות שירותים ופעילויות נוספות שהינם סינגטיים לפעילות החברה. הנושא נבחן ויבחן בהנהלת החברה, לרבות השלכותיו על מבנה החברה, וכן בכוונת החברה לבחון אותו מול הרשויות הרלוונטיות.

לפרטים נוספים בקשר עם עסקת פסגות ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון המצורף כחלק ב' לדוח זה.

3.23. אקטואר קרן הפנסיה

שם – ישעיהו אורזיצר

מען המשרד – רחוב אבא הלל 7, רמת גן

תאריך 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. משמש כיום כאקטואר בקרנות פנסיה וגופים אחרים כגון: האוניברסיטה העברית, הטכניון, חב' נמלי ישראל 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 –

2019	2020	
156,000 ש"ח	156,472 ש"ח	<u>שכר כולל</u>

3.24. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה-

שם – שי אהרוני

תאריך תחילת כהונה – 16 ביוני, 2009

כישורי המבקר – רואה חשבון מוסמך, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים- התמחות במימון מאוניברסיטת בר אילן.

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").

תפקידים נוספים של המבקר – למבקר הפנים אין קשרים עסקיים עם החברה או גוף קשור אליה. מבקר פנים הינו עובד החברה, ואינו ממלא תפקידים נוספים בחברה. מבקר הפנים משמש גם כמבקר פנים בחברות קשורות של החברה, בקבוצת אלטשולר שחם.

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.

זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי – יו"ר דירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.

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. 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.

היקף העסקת המבקר הפנימי – בשנת 2020 עמד על 7,221 שעות ביקורת פנימית בחברה בקשר עם פעילות החברה בישראל.

למבקר הפנים לא ניתן סיוע על-ידי גורמים אחרים בחברה. היקף שעות הביקורת גדל ביחס לשנת 2019 בכ-461 שעות. 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.

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 לפיהם הוא עורך את הביקורת, בהסתמך על הצהרתו של המבקר הפנימי.

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.

דין וחשבון המבקר הפנימי – דוחות המבקר הוגשו לחברה בכתב, והובאו לבחינת ועדת הביקורת בישיבותיה בשנת 2020, כמפורט להלן²⁹:

חודש	נמסר לחברה	נדון בוועדת ביקורת
ינו-20	3	-
פבר-20	-	3
מרץ-20	1	-
אפר-20	-	-
מאי-20	2	1
יונ-20	-	-
יול-20	2	4
אוג-20	1	1
ספט-20	-	0
אוק-20	3	3
נוב-20	1	1
דצמ-20	3	3
סה"כ	16	16

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.

תגמול המבקר הפנימי – תגמול המבקר הפנימי נקבע בהסכם העסקה אישי ואושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. התגמול מבוסס על שכר בסיס, 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.

החזקה בניירות ערך של החברה – המבקר הפנימי של החברה מחזיק בכתבי אופציות (לא סחירים) של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 במרץ, 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-032823). לדעת דירקטוריון החברה, אין בהחזקה הזו כדי להשפיע על טיב עבודתו של מבקר הפנים.

3.25. גילוי בדבר רואי החשבון המבקרים

רואה החשבון המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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 - רו"ח.

²⁹ הדיונים המתוארים לעיל כוללים דיונים גם בדוחות מבקר הפנים מתכנית העבודה של 2019; דיון בחלק מדוחות הביקורת בקשר עם שנת 2020 בוצע בתחילת 2021.

שכר בגין שירותי ביקורת: 365,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2019 - 365,000 ש"ח בתוספת מע"מ).

שכר בגין שירותי מס מיוחדים: 28,782 ש"ח בתוספת מע"מ.

רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת

שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר.

מינוי: שנת 2006.

מען רשום: דרך מנחם בגין 144, תל-אביב.

שם השותף האחראי על הביקורת: דני מושקוביץ - ר"ח.

שכר בגין שירותי ביקורת: 390,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2019 - 346,000 ש"ח בתוספת מע"מ).

שכר בגין שירותי מס מיוחדים: 137,253 ש"ח בתוספת מע"מ (2019 - 139,860 ש"ח בתוספת מע"מ).

שכר בגין שירותים אחרים: 85,000 ש"ח בתוספת מע"מ.

(רואי החשבון המוזכרים בסעיף 3.25 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.

3.26. גורמי סיכון

3.26.1. סיכוני מאקרו

3.26.1.1. מצב שוק ההון

משברים בשוק ההון וירידות שערים בבורסה הן במניות והן באגרות חוב, עלולים לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ולמשיכות של עמיתים. בנוסף, תנודתיות בשוקי ההון עלולה להשפיע על האטרקטיביות של חלק ממוצרי החברה (כדוגמת קופת גמל להשקעה אשר עשויים להיות לה מוצרים תחליפיים). הכנסות החברה תלויות באופן ישיר בהיקף הנכסים המנוהלים על ידה, ובהתאם משברים וירידות שערים בשוק ההון, או תקופות של תנודתיות גבוהה במיוחד בשוק ההון, עלולים להשפיע לרעה על תוצאות החברה.

3.26.1.2. התפשטות נגיף הקורונה

החל משלהי שנת 2019 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות, שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (Covid-19) במדינות רבות ברחבי העולם, לרבות במדינת ישראל.

בעקבות אירוע זה, מדינות רבות, ובכללן ישראל, ממשיכות לנקוט בצעדים משמעותיים בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף, כאשר לצעדים אלה, כמו גם לאירוע עצמו, השלכות משמעותיות על כלכלות רבות וכמובן על שווקי ההון בעולם.

להערכת החברה, למשבר הקורונה עלולה להיות השפעה על היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה, היקף ההכנסות והרווח הנקי של החברה, במקרה של חוסר יציבות בשווקים אשר עלול להשפיע על תשואות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה וכן במקרה של משיכות כספים על ידי עמיתים אשר עלולות להביא לירידת היקף הנכסים המנוהלים.

לפרטים נוספים בדבר השפעות משבר נגיף הקורונה על החברה, הערכות החברה ביחס להשפעות העתידיות על פעילות החברה והיקף הנכסים המנוהלים על ידה וכן ביחס לפעולות המבצעת החברה בהקשר זה, ראו סעיף 2.2.5 לעיל.

יובהר כי הערכות החברה בקשר עם השלכות נגיף הקורונה כאמור לעיל, לרבות לעניין ההשפעה הישירה על החברה בכובעה כחברה מנהלת וההשפעה על היקף הנכסים המנוהלים על-ידה ותשואות הקופות שבניהולה, נסמכות בין היתר, על מידע פומבי אשר פורסם בכלי התקשורת נכון למועד הדוח. הערכות החברה בהקשר זה עשויות להשתנות או לא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל.

3.26.1.3. סיכוני ריבית

שינויים בשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על ערך הנכסים המוחזקים בקופות הגמל ובאיגרות החוב, זאת בעיקר בסביבה של עליית ריבית. שינויים בשערי ריבית יכולים לקרות עקב השפעות מאקרו-כלכליות, פוליטיות, סחר בינלאומי ועוד.

ועדת ההשקעות מקבלת לידיה תחזיות ומחקרים לגבי משתנים מאקרו-כלכליים, ריביות, שערי חליפין, ומשתנים אחרים אשר בגינם צפויים לקרות שינויים ברמות הריבית. הוועדה מנחה את מנהלי ההשקעות לגבי השינויים הנדרשים בהשקעות באיגרות חוב, מבחינת אורך חיי איגרות החוב, וכן, ביצוע עסקאות גידור לשם התמודדות עם סיכוני הריבית.

3.26.1.4. 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 מהשקל מייצרת חשיפה לשינויים בשערי חליפין העלולים לפגוע בערכם השקלי של אחזקות הקופות במטבעות השונים.

בפני ועדת השקעות ומנהלי ההשקעות מובאות תחזיות לגבי שערי חליפין ובהסתמך עליהן מפעילה ועדת השקעות שיקול דעת וממליצה למנהלי ההשקעות לגבי גידור סיכוני שער חליפין: אילו מטבעות, אורך תקופת הגידור ונפח עסקאות הגידור. מנהל ההשקעות מחליט על אופן הגידור.

3.26.1.5. סיכוני אשראי

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 תחת 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 יכולת הישות הלווה או המנפיקה לשרת את החוב תוך עמידה בתנאי ההלוואה.

הבדיקה נעשית על ידי מערך האשראי של החברה ובמקרים בהם קיימת חובה, מוגשת בקשת אשראי לוועדת אשראי אשר מעבירה את המלצותיה לגבי איכות האשראי ויכולת שירות החוב, להחלטת וועדת ההשקעות. המלצות אלו עשויות לכלול דרישה לתנאים נוספים לשם מתן האשראי כמו רמת הביטחונות, סוגי הביטחונות, תנאים לפירעון כפוי מוקדם, אורך חיי ההלוואה ותנאי הפירעון של הקרן והריבית. ועדת ההשקעות הינה הסמכות המאשרת את מתן ההלוואה תוך התייחסות להמלצת ועדת האשראי, לשערי הריבית הנקובים ומרווחי האשראי הגלומים בהלוואות ובאיגרות החוב. כמו כן

מתייחסת ועדת השקעות להתאמת ההשקעה למדיניות ההשקעות במתווה הדירקטוריון.

נציין כי בתחום סיכוני האשראי, החברה אינה מבצעת עסקאות גידור. מזעור סיכוני האשראי נעשה כמעט תמיד דרך התנאים הנדרשים באשראי.

3.26.1.6. סיכוני נזילות/סחירות

קופות הגמל וקרנות הפנסיה רשאיות לבצע השקעות שאינן סחירות, כגון בנדל"ן 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. בקרת ההשקעות מבצעת מעקב יומי אחר עמידה במגבלות אלו. במקרה של הפרה, מתבצע דיווח לוועדת השקעות ולדירקטוריון.

3.26.2. סיכונים ענפיים

3.26.2.1. סיכוני תחרות

ענף הגמל והפנסיה בישראל הינו ענף תחרותי ביותר. התחרות מתבטאת הן בתחום דמי ניהול והן בתשואות אותן משיגים מנהלי ההשקעות. 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. לפרטים נוספים על הפעולות שנוקטת החברה כדי להתמודד עם סיכוני התחרות, ראו סעיף 3.7 לעיל.

3.26.2.2. סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)

החברה חשופה לסיכונים רגולטוריים ולהטלת עיצומים כספיים בגין אי קיום הוראות הדין. החברה בנתה מערך אכיפה, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח על מנת להתמודד עם סיכוני ציות אלו.

3.26.2.3. סיכוני צד נגדי

קופות הגמל וקרנות הפנסיה משקיעות את כספי העמיתים באמצעות בנקים, ברוקרים ומשמורנים (הקסטודיאנים), כאשר ניירות הערך מוחזקים אצל המשמורנים והפיקדונות הכספיים מוחזקים בבנקים. עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים (אופציות, עסקאות פורוורד, עסקאות SWAP, למשל) מתבצעות עם הבנק המקומי. 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.

3.26.3. סיכונים מיוחדים לחברה

3.26.3.1. הון אנושי

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.

3.26.3.2. 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.

3.26.3.3. 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, ניצול לרעה של נכסים, אמצעי תשלום, הפקדות עמיתים ועוד. החברה מתווה בקורות בתחומים בהם קיים סיכון אינהרנטי למעילות והונאות כגון תחום המסחר וטיפול בהעברות כספים של עמיתים.

3.26.3.4. סיכונים תפעוליים

תפעול קופות הגמל וקרנות הפנסיה יוצר, מטבע הדברים, סיכונים תפעוליים שאם יתממשו, עלולים לגרום נזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של החברה, הן בצד העמיתים והן בצד ההשקעות. בהתאם לנהלי עבודה שגובשו בחברה, החברה משקיעה משאבים לשם זיהוי כל סוגי הסיכונים התפעוליים, קביעת רמת החומרה של כל אחד ואחד מהם, בניית אמצעים למניעת היווצרותם של סיכונים אלו ותהליכי עבודה אלטרנטיביים במקרה של פגיעה בפעילות התקינה.

הסיכונים התפעוליים העיקריים מתרכזים סביב הנושאים הבאים:

א. פגיעה במערכות המחשב של החברה 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, החברה מבצעת גיבוי של הנתונים בחוות שרתים נפרדת.

כמו כן, החברה מקבלת אחת לשנה מהגופים המתפעלים (בנק לאומי ותפעול גמל) דוחות ISEA 3402 הכוללים הגדרת יעדי בקרה בתחום מערכות המידע ובחינת אפקטיביות תכנון, יישום והפעלת בקרות על מנת להשיג את יעדי הבקרה שהוגדרו.

ב. סיכוני סייבר – כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של החברה, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות. החברה נערכת באופן מתמיד להטמעה והתאמת המערכות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים בתחום אבטחת מידע וסייבר.

ג. דלף מידע – בחברה קיימים נהלים נוקשים להוצאת מידע, וכן קיימים מעקבים ממוחשבים וחסומות פיזיות.

ד. פגיעה במערכות התפעול ובפעילות מול הבנקים – החברה התקשרה בהסכם עם שני גופי תפעול (כמפורט בסעיף 3.12 לעיל), לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות הפנסיה. כמו כן, בחברה מערכת CRM לצורך מעקב ותיעוד אחר זכויות העמיתים. בחברה מחלקות התומכות בפעילות השוטפת ומלוות את עבודת גורמי התפעול. לחלק מסיכוני התפעול ניתן ביטוי במסגרת הסכמי התפעול.

ה. פגיעה ברכוש – הסיכונים העיקריים לרכוש הינם גניבה, אש והצפה. החברה נוקטת באמצעים שונים למניעת סיכונים אלו, כגון, נעילת הכניסות למשרדי החברה, התקנת גלאי אש ועשן העוברים בקרות ובדיקות תקופתיות ועוד.

כמו כן, החברה מפעילה אתר חלופי לשעת משבר אליו היא יכולה להעתיק את פעילותה הקריטית בעת הצורך. לצורך כך מבצעת החברה מעת לעת תרגילי חירום להעסקת פעילותה לאתר חלופי.

ו. סיכון הנובע מניהול ותפעול קופות הגמל וקרנות הפנסיה – כחלק מפעילות השוטפת נדרשת החברה ליישם תהליכים תפעוליים ורגולטוריים שונים. כתוצאה מכך החברה חשופה לסיכון באי עמידה בנהלים ובהוראות רגולטוריות כגון גביית חובות מעסיקים, שיוך כספי עמיתים ועוד.

3.26.3.5 סיכונים משפטיים

פעילות החברה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה. 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.

3.26.4. סיכונים ביטוחים

3.26.4.1. 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 טבקרן פנסיה הכללית, מפני תביעות בגין נכות (אבדן כושר עבודה) ו/או שארים. לפרטים נוספים בקשר עם מבטח המשנה ראה סעיף 3.14 לעיל.

3.26.5. בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של החברה, לפי הערכת החברה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו)³⁰:

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
סיכונים מאקרו ושוק			
		X	מצב שוק ההון
	X		סיכונים ריבית
	X		סיכון שערי חליפין
	X		סיכונים אשראי
	X		נזילות/סחירות
סיכונים ענפיים			
		X	תחרות
	X		סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)
X			סיכונים צד נגדי
סיכונים מיוחדים לחברה			
	X		הון אנושי
		X	פגיעה מוניטין
	X		מעילות והונאות
		X	סיכונים תפעוליים
	X		סיכונים משפטיים
סיכונים ביטוחים			
X			סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה

למידע נוסף ראה באור 25 בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

³⁰ למידע נוסף אודות גורמי הסיכון וניהול הסיכונים ראו סעיף 5 בסקירות הנהלה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה לשנת 2020 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.

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה, ושל התפשטות נגיף הקורונה וההשפעה על החברה והנכסים המנוהלים על-ידה בעת זו בפרט, מבוססת על אינפורמציה קיימת 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 ו/או כי גורמי הסיכון המתוארים לעיל יתפתחו באופן שונה מהערכות החברה והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

3.27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי-

3.27.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת 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.

3.27.2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 ("תקופת הדו"ח").

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 של חברה מנהלת) לשער 5, חלק 4, פרק 1 לקודקס הרגולציה, שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה**1.1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית**

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הגמל"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001. לפירוט בדבר אחזקות בעלי המניות בחברה של החברה ראו סעיף 1.3 לפרק א' לדוח זה.

ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") מכוח תשקיף שפרסמה החברה ביום 10 ביולי 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-070528) ("התשקיף")¹.

למועד הדוח, עוסקת החברה בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה ("תחומי הפעילות"), ובניהול החברה 5 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות"). לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות, הקופות והמוצרים שמציעה החברה, ראו סעיף 1.4 לפרק א' לדוח זה.

לאחר תאריך הדוח התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות של פסגות בית השקעות בע"מ. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1 להלן.

¹ תוקף תשקיף המדף של החברה הוא עד ליום 16 ביולי, 2021. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 ביולי, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-065677), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.2. מצב כספי

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020 הסתכמו לסך של 164.9 מיליארדי ש"ח. להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2020 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2019	2020	
העלייה ביתרת הנכסים נובעת מגידול בנכס הוצאות רכישה נדחות כתוצאה מעלייה בתשלום עמלות היקף לסוכנים עקב גידול במכירות החברה בסך של 163,826 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של 54,407 אלפי ש"ח, מעלייה ביתרת חייבים ויתרות חובה וביתרת נכסים בלתי מוחשיים אל מול ירידה ביתרת הרכוש הקבוע וביתרת נכסי זכות שימוש.	375,263	493,229	נכסים
הקיטון בהשקעות הפיננסיות נובע מירידה ביתרת נכסי חוב אחרים עקב פירעון שטר הון שניתן לחברה קשורה אל מול קבלת נכס חוב אחר. לפרטים נוספים ראה באור 23'א'3 לפרק ג' לדוח זה.	139,823	90,109	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-119.8 מיליון ש"ח אל מול מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה ולפעילות מימון בסך של כ-21.7 מיליון ש"ח וכ-37.1 מיליון ש"ח בהתאמה.	79,044	140,047	מזומנים ושווי מזומנים
---	594,130	723,385	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-138.5 מיליון ש"ח, מגידול בקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-13.7 מיליון ש"ח, נטו, אל מול קיטון בקרן הון בשל הטבה לצד קשור בסך של 2.2 מיליון ש"ח וחלוקת דיבידנד בסך של 93 מיליון ש"ח.	226,059	283,480	הון עצמי
הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר כתוצאה מעלייה ביתרת זכאים ויתרות זכות, בעיקר כתוצאה מעלייה בעמלות סוכנים לשלם ומדיבידנד לשלם, ומגידול בהתחייבות בגין מיסים שוטפים אל מול קיטון בהתחייבות פיננסיות עקב פירעון הלוואה לצד קשור מול נטילת אשראי מתאגידים בנקאיים.	368,071	439,905	התחייבויות
---	594,130	723,385	סה"כ התחייבויות והון עצמי

1.3. תוצאות הפעילות

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

רבעון 4 2019	רבעון 1 2020	רבעון 2 2020	רבעון 3 2020	רבעון 4 2020	2018	2019	2020	
193,548	200,109	206,744	233,703	256,614	523,785	684,727	897,170	הכנסות
5,292	(56)	3,795	(135)	727	254	12,471	4,331	מדמי ניהול קופות גמל
555	499	446	463	471	2,432	2,300	1,879	וקרנות פנסיה, נטו
199,395	200,552	210,985	234,031	257,812	526,471	699,498	903,380	רווחים (הפסדים)
								מהשקעות, נטו
								והכנסות מימון
								הכנסות אחרות
								סך כל ההכנסות
								הוצאות
74,572	78,558	82,403	90,794	100,538	207,140	266,819	352,293	עמלות, הוצאות שיווק
75,072	79,473	74,370	81,391	85,275	235,377	281,295	320,509	והוצאות רכישה אחרות
1,570	1,418	1,732	1,588	1,536	5,143	4,729	6,274	הוצאות הנהלה וכלליות
1,528	1,417	2,778	1,694	1,823	9,115	5,867	7,712	הוצאות אחרות
152,742	160,866	161,283	175,467	189,172	456,775	558,710	686,788	הוצאות מימון
								סך כל ההוצאות
46,653	39,686	49,702	58,564	68,640	69,696	140,788	216,592	רווח לפני מסים על
								ההכנסה
15,667	14,301	20,306	19,620	24,108	29,018	49,819	78,335	מסים על ההכנסה
30,986	25,385	29,396	38,944	44,532	40,678	90,969	138,257	רווח נקי

1.3.1. הכנסות

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2020 לסך של כ-256.6 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-193.5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו לסך של כ-897.2 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-684.7 מיליוני ש"ח בשנת 2019. העלייה בהכנסות נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה (ממוצע הנכסים המנוהלים של החברה בתקופת הדוח עמד על כ-132.3 מיליארדי ש"ח לעומת הממוצע בשנת 2019 שעמד על 96.2 מיליארדי ש"ח) ומעלייה בסך ההפקדות לקופות הגמל ולקרנות הפנסיה אשר בניהול החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה, בעיקר במגזר הפנסיה עקב בחירתה של קרן הפנסיה בניהול החברה כקרן נבחרת.

הכנסות מימון - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2020 לסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-5.3 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות המימון של החברה לסך של כ-4.3 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-12.5 מיליוני ש"ח בשנת 2019. הקיטון בהכנסות מימון נובעת בעיקר מירידה ברווחים מהשקעות פיננסיות ומירידה ברווח מעליית ערך שטר הון שניתן לחברה קשורה עקב עדכון צפי ההחזרים בגינו. לפרטים נוספים ראה באור 23'א' לפרק ג' לדוח זה.

הכנסות אחרות - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2020 לסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-0.6 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות האחרות של החברה לסך של כ-1.9 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-2.3 מיליוני ש"ח בשנת 2019. הירידה בהכנסות אחרות נובעת מירידה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.

1.3.2. הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2020 לסך של כ-100.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-74.6 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו העמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות של החברה לסך של כ-352.3 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-266.8 מיליוני ש"ח בשנת 2019. העלייה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות נובעת מעלייה בעמלות שוטפות עקב גידול בנכסים המנוהלים על ידי החברה ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות החברה.

הוצאות הנהלה וכלליות - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2020 לסך של כ-85.3 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-75.1 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו ההוצאות הנהלה וכלליות של החברה לסך של כ-320.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-281.3 מיליוני ש"ח בשנת 2019. העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, בין היתר בעקבות תשלום מבוסס

מניות לעובדי החברה, הוצאות לצדדים קשורים, הוצאות בגין פחת והפחתות, דמי תפעול והוצאות פרסום ושיווק.

הוצאות אחרות - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2020 לסך של כ-1.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1.6 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו ההוצאות האחרות של החברה לסך של כ-6.3 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-4.7 מיליוני ש"ח בשנת 2019. העלייה בהוצאות אחרות נובעת מעלייה בהחזרי דמי סליקה לעמיתים כפי שנדרש בהתאם להוראות הרגולציה החלות על החברה. הוצאה בגין דמי סליקה מוצגת בהוצאות אחרות ומנוטרלת מסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.

הוצאות מימון - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2020 לסך של כ-1.8 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1.5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המימון של החברה לסך של כ-7.7 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-5.9 מיליוני ש"ח בשנת 2019. העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מהוצאות מימון בגין ריבית מס הכנסה עבור שנים קודמות.

נזילות החברה המנהלת

1.3.3.

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

2018	2019	2020	
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
40,678	90,969	138,257	רווח נקי לתקופה
(3,674)	1,615	(18,437)	התאמות לרווח
<u>37,004</u>	<u>92,584</u>	<u>119,820</u>	<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</u>
<u>(35,024)</u>	<u>(44,037)</u>	<u>(21,680)</u>	<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</u>
<u>12,941</u>	<u>(31,390)</u>	<u>(37,137)</u>	<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</u>
<u>14,921</u>	<u>17,157</u>	<u>61,003</u>	<u>עלייה במזומנים ושווי מזומנים</u>
46,966	61,887	79,044	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>61,887</u>	<u>79,044</u>	<u>140,047</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת - העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2020 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול ברווח הנקי של החברה ומגידול ביתרת הזכאים ויתרות זכות אל מול עלייה ביתרת הוצאות רכישה נדחות ובמיסים ששולמו, נטו.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה - הירידה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה ברכישת רכוש קבוע, נטו ומירידה בהשקעות פיננסיות, נטו אל מול עלייה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון - העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בשנת 2020 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בדיבידנד ששולם לבעלי המניות ומירידה בקבלת הלוואות מאחרים אל מול עלייה בקבלת הלוואות מבנקים, נטו.

הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2020 הינה 283,480 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 235,762 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 47,718 אלפי ש"ח.

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.

מקורות מימון של החברה המנהלת

1.3.4.

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-41.4 מיליון ש"ח וכ-99.8 מיליון ש"ח בהתאמה. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר מצד קשור עמד על כ-3.7 מיליון ש"ח ו-19.5 מיליון ש"ח בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת ראו באור 15 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020.

2. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

2.1. קופות הגמל

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	14,561,178	9,740,841
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	30,336,635	25,033,668
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	8,811,871	6,121,488
אלטשולר שחם גמל מניות	3,075,517	2,153,577
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	585,818	370,951
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	293,780	105,103
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	1,387,949	627,895
אלטשולר שחם גמל כספי	356,755	78,844
סה"כ	59,409,503	44,232,367

2.2. קרנות השתלמות

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
אלטשולר שחם השתלמות כללי	51,461,065	38,880,301
אלטשולר שחם השתלמות מניות	6,496,602	4,349,338
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)	1,775,158	1,788,618
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	696,504	402,695
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	362,565	158,152
אלטשולר שחם השתלמות כספית	414,010	94,552
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	9,239,017	7,294,200
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	121,828	30,393
סה"כ	70,566,749	52,998,249

2.3. קופות מרכזיות לפיצויים

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
אלטשולר שחם פיצויים כללי	745,974	725,333
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	27,772	32,485
אלטשולר שחם פיצויים כספי	4,452	137
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	212,864	193,880
סה"כ	991,062	951,835

2.4. קופות גמל להשקעה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	6,746,366	4,606,058
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	3,329,563	2,107,247
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	1,094,391	593,312
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	292,429	99,274
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	106,862	24,368
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	88,807	33,945
סה"כ	11,658,418	7,464,204

2.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	541,888	395,897
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	1,084,082	830,761
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	2,693,326	1,982,445
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	441,703	330,429
סה"כ	4,760,999	3,539,532

2.6. קרן פנסיה כללית

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	147,118	80,906
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	35,497	22,781
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	24,033	16,249
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	3,346	0
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול כהלכה	27	0
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	314	312
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	13,973	3,215
סה"כ	224,309	123,463

2.7. קרן פנסיה מקיפה

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2020	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2019
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	13,046,216	6,501,255
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	1,824,728	692,224
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	682,687	207,561
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה	136,040	63,101
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	1,328,663	342,365
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	13,955	13,238
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	206,718	36,714
סה"כ	17,239,007	7,856,459

3. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית בתקופת הדוח והשפעתם על הדוח הכספי, לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה ראו סעיף 2.2 לפרק א' לדוח זה.

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

4.1. לפרטים בדבר התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו על החברה, לרבות החשיפות והסיכונים לפעילות החברה, וההשפעות הספציפיות של משבר הקורונה על תוצאות הפעילות של החברה, ראו סעיפים 2.2.5 ו- 3.26.1.2 לפרק א' לדוח זה.

4.2. ביום 22 ביולי, 2020, ולאחר שקודם לכן התקבל לכך אישור דירקטוריון החברה, הגישה החברה הצעה לדירקטוריון חברת הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ ("הלמן אלדובי") לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של הלמן אלדובי (בעצמה או באמצעות תאגיד קשור), בדרך של עסקת מיזוג משולש הופכי, בסכום כולל של 230 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 ביולי, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-071500), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

בהמשך לכך, בהתאם לדיווח מיידי של חברת הפניקס אחזקות בע"מ ("הפניקס") מיום 8 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-120018), ולמיטב ידיעת החברה, הלמן אלדובי קיימה מגעים במקביל עם הפניקס לעניין הצעת רכישה מתחרה, בתמורה לסכום כולל של 275 מיליוני ש"ח ("הצעת הפניקס").

לפיכך, ביום 2 בדצמבר, 2020, החליט דירקטוריון החברה לפרוש מהמשא ומתן לרכישת הלמן אלדובי ולא להגיש הצעה עדכנית לרכישתה, וזאת, בין היתר, בשים לב להתארכות המשא ומתן ותנאי העסקה המתגבשת, ובפרט, לאור השווי המשתקף להלמן אלדובי כתוצאה מהצעת הפניקס. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 2 בדצמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-123283), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

5. תכניות עתידיות בשנה הקרובה החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה

לפרטים בקשר עם עסקת פסגות ראו סעיף 7.1 להלן.

6. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לפירוט אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים, ראו סעיף 3.21 לחלק א' לדוח זה.

7. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

7.1. התקשרות בהסכם לרכישת פסגות

ביום 12 בפברואר, 2021, עדכנה החברה כי התקשרה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות") מידי בעלת השליטה בפסגות, הימלאיה אפ.אס בע"מ² ("המוכרת"). פסגות הינה בית השקעות פרטי העוסק במגוון פעילויות בשוק ההון, אשר העיקריות שבהן הינן ניהול נכסים פיננסיים ופנסיוניים, לרבות קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות וניהול תיקי השקעות. כמו כן, עוסקת פסגות בפעילויות נוספות כגון פעילות מסחר (חבר בורסה וברוקארז') והחזקה בסוכנויות ביטוח.

התמורה בעסקה שווה לתוצאה המתקבלת מ-910 מיליון ש"ח בניכוי החוב הבנקאי של פסגות ליום 31 בדצמבר, 2020, בתוספת יתרת המזומנים בפסגות נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 (כפי שזו תוגדר בהסכם) ובתוספת/ניכוי התאמות מסוימות שנקבעו בהסכם ("התמורה"). ההסכם קובע מנגנונים להתאמת התמורה במהלך תקופת הביניים בהתאם לתוצאות פסגות. בנוסף, קובע ההסכם מנגנונים מסוימים להתאמת התמורה במהלך תקופה של שנה לאחר השלמת העסקה, בסכומים שאינם מהותיים (פחות מ-5% מהתמורה).

בהתאם להסכם, בין היתר, הצדדים יפעלו למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ (כאשר בתנאים מסוימים המכירה עשויה להביא להתאמה בתמורת העסקה, בהתאם להוראות שהוסכמו בהסכם). בכוונת החברה להביא למכירתן של יתר פעילויות פסגות שאינן חלק מתחום הפעילות של ניהול חיסכון טווח ארוך ושל ניהול חיסכון טווח בינוני. כמו כן, הוסכם כי זרוע פעילות סוכנויות הביטוח של פסגות, קרי, הפעילות תחת פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ ("פסגות סוכנויות ביטוח") אינה מהווה חלק מהממכר, וכי ההחזקות בפסגות סוכנויות ביטוח תוצאנה מפסגות בטרם מועד ההשלמה.

לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 12 בפברואר, 2021, (מס' אסמכתא: 2021-01-017773), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ממועד החתימה פועלות החברה והמוכרת, בהתאם להוראות ההסכם, על מנת להביא להשלמת התנאים המתלים להסכם. בנוסף, החברה נוקטת בצעדים הנדרשים על מנת להיערך להשלמת המיזוג, ולקליטת פעילות פסגות לאחר השלמת ההסכם.

² למיטב ידיעת החברה, בהתאם למידע שנמסר לה על ידי המוכרת, קרנות Apax Europe VII (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות בע"מ (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd) וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי ("APEM") (Apax Partners Europe Managers Ltd).

תחזיות החברה בקשר עם העסקה המתוארת לעיל, לרבות בקשר עם התאגיד הנרכש וייעודו ומכירת החברות, כמפורט בסעיף זה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח, 1968 - המבוסס על הערכות ראשוניות של הנהלת החברה ביחס לפסגות ופעילותה העתידית. המידע כאמור עשוי להשתנות או שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שצפתה החברה, בין היתר, לאור החלטות עתידיות של האורגנים המוסמכים בחברה ובפסגות, התפתחויות בשווקים בהם פועלות החברה ופסגות, פעולות והחלטות צדדים שלישיים, לרבות, מגבלות רגולטוריות העשויות לחול על הקבוצה בעקבות העסקה ובכלל, והיכולת לממש את היתרונות הסינרגטיים הצפויים במועד הרכישה. יובהר כי למועד דוח זה אין כל וודאות ביחס להשלמת העסקה, לכך כי יתקבלו מלוא האישורים הנדרשים לביצוע העסקה או כי יתקיימו מלוא התנאים המתלים האחרים להשלמת העסקה.

7.2. לפרטים נוספים בקשר עם אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח ראו באור 28 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

8. תרומות

ביום 24 בדצמבר, 2020 אישר דירקטוריון החברה את הגדלת תקציב התרומות של החברה לשנת 2021 ואשרר את מדיניות התרומות לפיה החברה תהיה רשאית לתרום בכל שנה סכום שלא יעלה על 7.2 מיליון ש"ח ("תקציב התרומות"), למטרה אחת או מספר מטרות, בין אם יחשבו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה ובין אם לאו, והכל כפי שיוחלט על-ידי ועדת התרומות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי. שיעור התרומות אשר לא יוכרו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה לא יעלה על 20% מתקציב התרומות.

היקף תרומות החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

במהלך שנת 2020 ניצלה החברה את מלוא תקציב התרומות לשנת 2020 ותרמה סכום של 5.4 מיליון ש"ח, למטרות שונות, מתוכן תרמה החברה לגופים מסוימים תרומות העולות על סך של 50 אלפי ש"ח לתרומה. לא בוצעו תרומות לגופים הקשורים לחברה, לדירקטור, למנהל כללי, לבעל השליטה או לקרובו.

נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למתן תרומות.

9. חשיפה לסיכוני שוק

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 ובמטבע חוץ.

9.1.1. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

סיכוני השוק של החברה מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים. בשל טיב הנכסים הפיננסיים של החברה והתחייבויותיה הפיננסיות, רמת סיכוני השוק בהן מצויה החברה הינה נמוכה. על מנת לשמור על רמות סיכון נמוכות, החליט דירקטוריון החברה, כמדיניות, כי האחזקות הפיננסיות הנזילות של החברה

יכללו איגרות חוב של ממשלת ישראל בלבד או יתרות מזומנים ופקדונות לזמן קצר. בהתאם, חשופה החברה בהקשר זה לסיכון ריבית בלבד, אשר תלוי ברמות התשואה על אגרות חוב ממשלתיות. בהתאם למדיניות זו, השינויים בשווי תיק הנכסים הפיננסיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על ריווחיות החברה וחוסנה הפיננסי.

לפירוט גורמי הסיכון של החברה, ראו סעיף 3.26 לחלק א' לדוח זה.

9.1.2. האחראי על ניהול סיכונים שוק בחברה

ד"ר משה שמעוני מנהל סיכונים פיננסיים של התאגיד ומשמש בתפקיד זה מאז תחילת שנת 2010. ד"ר שמעוני הינו בעל תואר דוקטור במנהל עסקים, תחום חקר ביצועים מאוניברסיטת קליפורניה בלוס אנג'לס, תואר שני בסטטיסטיקה מאוניברסיטת ת"א ותואר ראשון במתימטיקה מהאוניברסיטה העברית. בעבודתו הקודמת היה ראש אגף ניירות ערך זרים מכשירים פיננסיים נגזרים בבנק לאומי. הוא בעל ניסיון של יותר מ-20 שנה בשוקי ההון בארץ ובעולם, הן בתחום ההשקעות והן בתחום ניהול הסיכונים בהשקעות.

9.1.3. ד"ר ח בסיסי הצמדה

לפירוט ראה באור 25 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

9.1.4. מבחני רגישות

לפירוט ראה באור 25 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

10. הערכת שווי מהותית

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית בהתאם לתקנה ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1973:

<u>הערכת שווי:</u>	
זיהוי נושא ההערכה	צפי רווחים עתידיים מחברת הכשרה לביטוח בע"מ בתוספת הכנסות לקבל
עיתוי ההערכה	31 בדצמבר, 2020
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	7.9 מיליון ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	8.4 מיליון ש"ח
זיהוי המעריך ואפיונו	העבודה בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, ר"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.
מודל ההערכה	מודל הערך הגלום (value Embedded)

הנחות עיקריות	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.
---------------	--

11. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה

סעיף 7 לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 "דירקטוריון גוף מוסדי" מפרט את המומחיות הנדרשת בהרכב הדירקטוריון וצפוי להיכנס לתוקף בחודש אפריל 2022. למועד הדוח עשרה (10) דירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שיכהנו בחברה. יחד עם זאת, על פי הוראות החוזר כאמור, לאור העובדה שבעלי שליטה בחברה, מכהנים כבעלי תפקיד מרכזי בחברה, מחצית מחברי הדירקטוריון הינם דירקטורים בלתי תלויים.

12. גילוי בדבר מבקר הפנים

לפרטים נוספים ראו סעיף 3.24 לפרק א' לדוח זה.

13. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

לפרטים נוספים ראו סעיף 3.25 לפרק א' לדוח זה.

יור' הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 21 במרץ, 2021

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2020

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי</u>
3	<u>דוח רואה החשבון המבקר</u>
4	<u>דוחות על המצב הכספי</u>
5	<u>דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
6	<u>דוחות על השינויים בהון</u>
7-8	<u>דוחות על תזרימי המזומנים</u>
9-78	<u>באורים לדוחות הכספיים</u>

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

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

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, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("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 וחיסכון 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 מרשות); (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 וחיסכון, 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 שבקורות תהפוכה 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, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2021, 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 על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת דוחות רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה 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 שישמשו 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, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			נכסים:
117,514	124,811	4	נכסים בלתי מוחשיים
18,647	15,151	5	נכסי זכות שימוש
205,018	314,437	6	הוצאות רכישה נדחות
22,325	20,161	7	רכוש קבוע
11,759	18,669	8	חייבים ויתרות חובה
		9	השקעות פיננסיות:
81,689	81,699		נכסי חוב סחירים
58,134	8,410		נכסי חוב אחרים
139,823	90,109		סך כל ההשקעות הפיננסיות
79,044	140,047	10	מזומנים ושווי מזומנים
594,130	723,385		סך כל הנכסים
		11	הון:
1,961	1,962		הון מניות
156,919	157,365		פרמיה על מניות
3,577	1,340		קרן בגין עסקה עם צד קשור
4,271	17,993		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
59,331	104,820		יתרת רווח
226,059	283,480		סך כל ההון
		12	התחייבויות:
5,877	6,842		התחייבויות בגין מסים נדחים
3,158	3,037	13	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
40,091	45,735		התחייבויות בגין מסים שוטפים
127,385	212,819	14	זכאים ויתרות זכות
18,809	15,363	5	התחייבות בגין חכירה
172,751	156,109	15	התחייבויות פיננסיות
368,071	439,905		סך כל ההתחייבויות
594,130	723,385		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

21 במרס, 2021			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רן שחם יו"ר הדירקטוריון	יאיר לוינשטיין מנכ"ל	שרון גרשביין משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
523,785	684,727	897,170	16	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
254	12,471	4,331	18	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,432	2,300	1,879	'ב23	הכנסות אחרות
<u>526,471</u>	<u>699,498</u>	<u>903,380</u>		סך כל ההכנסות
(* 207,140	(* 266,819	352,293	19	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(* 235,377	(* 281,295	320,509	20	הוצאות הנהלה וכלליות
(* 5,143	(* 4,729	6,274	21	הוצאות אחרות
9,115	5,867	7,712	22	הוצאות מימון
<u>456,775</u>	<u>558,710</u>	<u>686,788</u>		סך כל ההוצאות
69,696	140,788	216,592		רווח לפני מסים על ההכנסה
29,018	49,819	78,335	12	מסים על ההכנסה
40,678	90,969	138,257		רווח נקי
247	(146)	232	13	רווח (הפסד) כולל אחר
<u>40,925</u>	<u>90,823</u>	<u>138,489</u>		רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
<u>0.21</u>	<u>0.47</u>	<u>0.72</u>		סה"כ רווח כולל
<u>0.21</u>	<u>0.47</u>	<u>0.72</u>		רווח נקי בסיסי למניה- בש"ח
<u>0.21</u>	<u>0.47</u>	<u>0.70</u>		רווח נקי מדולל למניה- בש"ח

(*) סווג מחדש - ראה באור 2'ט'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ס"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח						
135,710	53,583	-	(6,753)	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
40,678	40,678	-	-	-	-	רווח נקי
		-				רכיבים של רווח כולל אחר: רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
247	247	-	-	-	-	
40,925	40,925	-	-	-	-	ס"כ רווח כולל
						עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
8,213	-	-	8,213	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
184,848	94,508	-	1,460	87,053	1,827	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
90,969	90,969	-	-	-	-	רווח נקי
						רכיבים של הפסד כולל אחר: הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(146)	(146)	-	-	-	-	
90,823	90,823	-	-	-	-	ס"כ רווח כולל
						עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
8,830	-	4,271	4,559	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,442)	-	-	(2,442)	-	-	הטבה לצד קשור
70,000	-	-	-	69,866	134	הנפקת מניות
(126,000)	(126,000)	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
226,059	59,331	4,271	3,577	156,919	1,961	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
138,257	138,257	-	-	-	-	רווח נקי
						רכיבים של הפסד כולל אחר: רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
232	232	-	-	-	-	
138,489	138,489	-	-	-	-	ס"כ רווח כולל
						עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
11,932	-	14,169	(2,237)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(447)	-	446	1	מימוש כתבי אופציות לעובדים
(93,000)	(93,000)	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
283,480	104,820	17,993	1,340	157,365	1,962	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
40,678	90,969	138,257
163	(2,675)	(1,664)
4,450	(9,301)	(2,436)
3,759	4,900	5,488
(67)	(447)	948
-	(9)	61
-	669	743
8,213	8,830	11,931
-	4,495	4,566
5,231	7,208	7,689
6,338	7,900	12,785
29,018	49,819	78,335
57,105	71,389	118,446
(58,933)	(54,870)	(109,419)
(208)	(75)	(6,910)
17,800	11,816	57,040
105	168	231
(41,236)	(42,961)	(59,058)
(2,725)	(4,577)	(6,215)
229	447	236
2,852	4,586	-
(19,899)	(27,269)	(71,846)
(19,543)	(26,813)	(77,825)
37,004	92,584	119,820
-	-	290
(8,698)	(11,414)	(5,604)
(12,328)	(13,423)	(18,020)
(13,998)	(19,200)	1,654
(35,024)	(44,037)	(21,680)
423	(423)	-
285,000	30,000	164,275
1,000	6,500	1,500
-	(4,325)	(4,559)
(273,482)	(7,142)	(134,353)
-	(56,000)	(64,000)
12,941	(31,390)	(37,137)
14,921	17,157	61,003
46,966	61,887	79,044
61,887	79,044	140,047

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(הכנסות) הוצאות מימון, נטו
(רווח) הפסד מממוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש
הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה
עלות תשלום מבוסס מניות
פחת והפחתות:
נכסי זכות שימוש
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
שינוי בחייבים ויתרות חובה
שינוי בזכאים ויתרות זכות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים שהתקבלו
מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

פירעון שטר הון
רכישת רכוש קבוע
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
רכישות של השקעות פיננסיות, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר
קבלת הלוואות מבנק
קבלת הלוואה מאחרים
פירעון התחייבות בגין חכירה
פירעון הלוואות מבנקים
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		

(א) פעילויות מהותיות שלא במזומן

-	8,895	998
-	70,000	29,000
-	1,894	2,062
-	94	62
-	-	116
-	-	51,871
-	70,000	447

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
דיבידנד שהוכרז
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
רכישת רכוש קבוע
מכירת רכוש קבוע
פרעון הלוואה לצד קשור כולל ריבית לשלם כנגד שטר הון
הנפקת מניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. ליום 31 בדצמבר, 2020 לחברה אישור להפעלת קופת גמל לחסכון, לתגמולים ולפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד (בעלות מספר מסלולים). כמו כן, לחברה אישור להפעלת שתי קרנות פנסיה - קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

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.

הוראות הדין העיקריות המסדירות את העיסוק בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה, הינן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל, התשכ"ד-1964) וחוזרים של רשות שוק ההון. בנוסף, החברה כפופה לפיקוחה של רשות שוק ההון ולהוראותיה ולרשות לניירות ערך ולהוראותיה.

במסגרת הוראות חוק אלו נקבעו כללים המסדירים פעילות של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, ובהם הוראות המסדירות את דרישות ההון העצמי המינימלי בו צריכה לעמוד החברה.

ב. פעילות החברה

החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה מקיפה חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל אלטשולר שחם השתלמות אלטשולר שחם פיצויים אלטשולר שחם חיסכון פלוס אלטשולר שחם חיסכון לילד	תגמולים ופיצויים קרן השתלמות קופה מרכזית לפיצויים קופת גמל להשקעה קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה - אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

בעל השפעה מהותית - אלטשולר שחם בע"מ, לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

באור 1: - כללי (המשך)

- בעלי עניין - 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.

ד. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, נרשמו ירידות שיערים בשוק ההון וזאת בין היתר על רקע התפשטות נגיף הקורונה והצעדים הגלובליים הננקטים בעקבות ההתפשטות. פעילות החברה מאז תחילת המשבר ועד היום ממשיכה באופן שוטף בכפוף למגבלות וההנחיות הממשלתיות. החל מהרבעון השני לשנת 2020 נרשמה עליה בנכסי קופות הגמל והפנסיה שבניהול החברה, אשר נגרמה בין היתר בשל התאוששות בשוקי ההון בישראל ובעולם.

זיהוי והיערכות מוקדמת של החברה למשבר הובילה לכך שמשבר הקורונה לא השפיע באופן מהותי לרעה על מצב החברה, לרבות היקף נכסיה ותוצאות פעילותה.

להערכת החברה, להתפשטות נגיף הקורונה, עשויה להיות, השפעה על היקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה, הכנסותיה והרווח הנקי שלה, וזאת, בין היתר, לאור שינויים אפשריים בתשואות, קיטון אפשרי בקצב ההפקדות ומשיכות של כספים.

הגם שאין ביכולתה של החברה להעריך באופן מוחלט את השפעות הנגיף על פעילותה, להערכת הנהלת החברה, החברה ערוכה להתמודד בצורה מיטבית עם אתגרי התקופה וההתפתחויות בשוקי ההון במהלך משבר הקורונה, בין היתר הודות להיקף הנכסים הגדול המנוהל בחברה, פיזור יתרת הנכסים על כ-1.8 מיליון לקוחות, המותג החזק והבולטות בניהול ההשקעות בכל שנות פעילותה כמו גם הנגישות והזמינות ללקוחותיה.

החברה נקטה ותמשיך לנקוט בצעדים ובפעולות להיערכות והתמודדות מיטבית עם השלכות המשבר. צעדים אלה כוללים, בין היתר:

(א) החברה ערכה את ההתאמות הנדרשות במערכות המידע שלה על מנת לאפשר עבודה מרחוק לכלל העובדים והעבירה את מרבית עובדיה לעבודה מהבית.

(ב) בוצעה הפרדה בין עובדים חיוניים על מנת להבטיח המשך פעילות של מערכים חיוניים של החברה.

(ג) נערכו בחינות של שרידות מערכות המידע והתפעול של החברה ועודכנו נהלים נדרשים.

(ד) נערכו התאמות נדרשות במערכי המכירות ושירות הלקוחות של החברה לצד חיזוק ועיבוי הקשרים עם ערוצי ההפצה השונים.

(ה) ועדת ההשקעות של החברה בוחנת באופן שוטף את הצורך בהתאמה של מדיניות ההשקעות של החברה לאור התנודתיות בשווקים.

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.

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 ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.

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. 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:

- 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.
- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות
השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

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 26.

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 בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

2. ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן, נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. 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.

4. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

5. נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים 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.

6. נכסי חוב מול צד קשור

נכסי חוב מול צד קשור נזקפים בדוחות הכספיים בשווים ההוגן. על מנת להציג את השווי ההוגן, אומדת החברה את ערכם הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מנכסי החוב.

7. נכס חוב לא סחיר

נכס חוב לא סחיר נזקף בדוחות הכספיים בשווי ההוגן. על מנת להציג את השווי ההוגן, אומדת החברה את ערכם הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מנכס החוב. חישוב שווי ההוגן של נכס החוב הלא סחיר כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעור פדיונות שנת, פרמיות צפויות ופרמיות מבטח משנה.

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

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

ד. 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 והפנסיה עד ליום 30 בספטמבר, 2018 ולאחריה תקופה של 6 שנים לחוזי הגמל ו- 10 שנים לחוזי הפנסיה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. 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.
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 הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים הם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.
נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

2. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

(א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלו לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

3. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

(א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשירי חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
(ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חזויים לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי מאז מועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, לדוגמא כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה ואילו ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תיזקף כנגד קרן הון ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה בתקן, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

4. התחייבויות פיננסיותהתחייבויות 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.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש 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 ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

6. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. 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.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

2. 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.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה, וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך. החל מאותו מועד מופחת הנכס באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים השימושיים שלו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

ח. ירידת ערך של נכסים לא פיננסייםנכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימושו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

על פי IAS 36 לצורך בחינה לירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות-מזומנים של הרוכש ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף שנרכש שויכו ליחידות אלה. כל יחידה אליה הוקצה מוניטין כאמור לעיל:

- (א) תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בימות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים; וכן
- (ב) לא תהיה גדולה ממגזר פעילות, לפני קיבוץ מגזרים.

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

לצורך בחינת ירידת ערך של הנכסים הבלתי מוחשיים יש לבחון אם הסכום בר ההשבה של היחידה עולה על ערכה בספרים. אם כן - היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם. אם הערך בספרים של היחידה עולה על הסכום בר ההשבה שלה החברה מכירה בהפסד מירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או חברה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או חברה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או חברה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

ט. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת. לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פירעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדי החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים, ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק, אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

יב. 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, ההחזר 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)

יג. 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.

יד. 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. רווחים מממוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.

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.

טו. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים, אם צפוי שינוצלו.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

טז. IFRS 16 חכירות

ביום 1 בינואר 2019 יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 – חכירות (להלן "התקן"). החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע חלקי (ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה).

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2019 בגין חכירות הינה כדלקמן:

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)

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. 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.

4. 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.

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2018 בגין חכירות הינה כדלקמן:

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב- IAS 17:

החברה כחוכר

חכירה תפעולית

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. שינוי במדיניות חשבונאית- יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. תיקון ל- IFRS 16 - חכירות

לאור משבר הקורונה, פרסם ה- IASB בחודש מאי 2020, תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 16: חכירות (להלן – התיקון). מטרת התיקון הינה לאפשר לחוכרים ליישם הקלה פרקטית לפיה שינויים בדמי חכירה כתוצאה ממשבר הקורונה לא יטופלו כתיקוני חכירה אלא כדמי חכירה משתנים. התיקון יחול על צד החוכרים בלבד.

התיקון יחול רק לגבי שינויים בדמי החכירה כתוצאה ממשבר הקורונה העונים לשלושת הקריטריונים הבאים במצטבר:

- תשלומי החכירה העתידיים המעודכנים הינם זהים באופן מהותי או נמוכים יותר בהשוואה לתשלומים שהחוכר היה נדרש לשלם רגע לפני העדכון;
- קיטון תשלומי החכירה הינו בעבור תשלומים המתייחסים לתקופה של עד ליום 30 ביוני 2021; וכן,
- לא בוצע שינוי מהותי ליתר התנאים של חוזה החכירה.

התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביוני 2020 ויחול רטרואקטיבית, עם אפשרות ליישום מוקדם. ליישום התיקון לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

יח. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(7.0)	(0.6)	(0.7)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020
(7.8)	0.3	0.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019
8.10	1.19	0.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

יט. סיווג מחדש

במהלך השנה, בוצע סיווג לא מהותי בין סעיף הוצאות אחרות, לסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות ולסעיף הוצאות הנהלה וכלליות, ללא השפעה על הרווח. מספרי ההשוואה סווגו מחדש לשם עקביות, כך שסכום של כ-6,557 אלפי ש"ח וכ-3,691 אלפי ש"ח סווג מחדש מסעיף הוצאות אחרות לסעיף הנהלה וכלליות בשנים 2019 ו-2018, בהתאמה. סכום של כ-856 אלפי ש"ח וכ-1,095 אלפי ש"ח סווג מחדש מסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לסעיף הוצאות אחרות בשנים 2019 ו-2018, בהתאמה.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות 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: קרנות השתלמות, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל אישיות לפיצויים, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על תוצאות הרווח לפני מיסים על הכנסה בנטרול הוצאות והכנסות שאינם 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 ההחלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הוצאות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת ההחלטות בחברה.

במגזרי הגמל יוחסו הכנסות מדמי ניהול ישירות למגזר. יתר ההוצאות וההכנסות לא שויכו למגזר מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה אינו בוחן תוצאות אלו.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ	אלפי ש"ח	
53,039	844,131	-	897,170	הכנסות מדמי ניהול
-	-	4,331	4,331	הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון
-	-	1,879	1,879	הכנסות אחרות
53,039	844,131	6,210	903,380	סך כל ההכנסות
9,488	342,805	-	352,293	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
3,566	20,050	-	23,616	אחרות
13,054	362,855	-	375,909	דמי תפעול
				סך כל ההוצאות המשותפות
39,985	481,276	6,210	527,471	רווח מגזרי
			310,879	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
			216,592	רווח לפני מיסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020			
לא מיוחס למגזרי פעילות			
פנסיה	גמל	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
32,283	259,207	5,403	296,893
580	5,694	-	6,274
284	4,472	2,956	7,712
33,147	269,373	8,359	310,879

הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סה"כ הוצאות משותפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
לא מיוחס למגזרי פעילות			
פנסיה	גמל	סה"כ	אלפי ש"ח
32,087	652,640	-	684,727
-	-	12,471	12,471
-	-	2,300	2,300
32,087	652,640	14,771	699,498
(*6,308	(*260,511	-	*266,819
2,799	15,747	-	18,546
(*9,107	(*276,258	-	285,365
22,980	376,382	14,771	414,133

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
דמי תפעול
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

(* 273,345)

140,788

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
לא מיוחס למגזרי פעילות			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח			
22,528	501,257	-	523,785
-	-	254	254
-	-	2,432	2,432
22,528	501,257	2,686	526,471
(*6,728	(*200,412	-	(* 207,140
3,705	15,898	-	19,603
(*10,433	(*216,310	-	226,743
12,095	284,947	2,686	299,728
(*230,032			
69,696			

הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
דמי תפעול
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

(* סווג מחדש ראה גם באור 2'ט).

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020						
סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה אלפי ש"ח	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
856,722	8,913	58,376	6,245	440,619	342,569	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(12,591)	-	-	-	-	-	החזרי דמי ניהול לעמיתים
844,131						סך הכנסות מדמי ניהול
362,857						הוצאות משותפות
481,274						רווח מיוחס למגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019						
סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה אלפי ש"ח	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
655,953	6,467	34,371	6,528	343,047	265,540	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(3,313)	-	-	-	-	-	החזרי דמי ניהול לעמיתים
652,640						סך הכנסות מדמי ניהול
(*276,258)						הוצאות משותפות
376,382						רווח מיוחס למגזר

(*) סווג מחדש ראה גם באור 2'ט'.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018						
סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
אלפי ש"ח						
503,901	3,723	19,102	6,672	264,043	210,361	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(2,644)	-	-	-	-	-	החזרי דמי ניהול לעמיתים
501,257						סך הכנסות מדמי ניהול
(*216,310)						הוצאות משותפות
284,947						רווח מיוחס למגזר

(*) סווג מחדש ראה גם באור 2'ט'.

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	תוכנות מחשב	מוניטין	דמי ניהול עתידיים	
אלפי ש"ח				
167,036	31,284	86,039	49,713	עלות: יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
15,317	15,317	-	-	תוספות (*)
182,353	46,601	86,039	49,713	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
20,082	20,082	-	-	תוספות (*)
202,435	66,683	86,039	49,713	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו				
(56,939)	(12,929)	(934)	(43,076)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
(7,900)	(6,555)	-	(1,345)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(64,839)	(19,484)	(934)	(44,421)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
(12,785)	(11,464)	-	(1,321)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(77,624)	(30,948)	(934)	(45,742)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
ערך בספרים				
124,811	35,735	85,105	3,971	ליום 31 בדצמבר, 2020
117,514	27,117	85,105	5,292	ליום 31 בדצמבר, 2019

(*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי: בשנים 2020 ו- 2019 סך של 7,436 אלפי ש"ח ו- 6,541 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

על פי IAS 36 לצורך בחינה לירידת ערך, מוניתין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות-מזומנים של הרוכש ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף שנרכש שויכו ליחידות אלה. כל יחידה אליה הוקצה מוניתין כאמור לעיל:

- (א) תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניתין לצרכי הנהלה פנימיים; וכן
- (ב) לא תהיה גדולה ממגזר פעילות, לפני קיבוץ מגזרים.

דרישות הגילוי, מפורטות בסעיף 134 לתקן, ומתייחסות למוניתין שהוקצה ליחידה מניבת מזומנים אם הוא משמעותי.

ירידת ערך מוניתין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

לצורך בחינת ירידת ערך של הנכסים הבלתי מוחשיים יש לבחון אם הסכום בר ההשבה של היחידה עולה על ערכה בספרים. אם כן - היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם. אם הערך בספרים של היחידה עולה על הסכום בר ההשבה שלה החברה מכירה בהפסד מירידת ערך.

הסכום בר ההשבה של הנכסים הבלתי מוחשיים נקבע על בסיס שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש. אומדן הסכום בר ההשבה הינו גבוה מהערך בספרים של היחידה ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך. מדידת השווי ההוגן מסווגת ברמה 1 בהיררכיית השווי ההוגן (להגדרת הרמות השונות בהיררכיה ראה באור ט'2, בדבר מדידת שווי הוגן).

באור 5: - חכירותגילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 5 ל- 8 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים הינה לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה. במהלך שנת 2020, נחתם הסכם הארכת שכירות (להלן: "**הסכם החכירה החדש**") שהינו תוספת להסכם החכירה המקורי, לפיו הופחתו דמי השכירות החודשיים הבסיסיים בגין כל אחד משטחי המושכר. כחלק מהחתימה על הסכם החכירה החדש, מימשה החברה את האופציה להארכת תקופת השכירות מיום 1 בינואר, 2021 ועד ליום 31 בדצמבר, 2025. בנוסף, הסכם החכירה החדש כולל אופציית הארכה נוספת בת 5 שנים, מיום 1 בינואר, 2026 ועד ליום 31 בדצמבר, 2030. נכון למועד הדוח, החברה לא צופה כי תממש את תקופת אופציית הארכה של הסכם החכירה החדש.

1. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

669	743
4,994	5,177

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

2. אופציות הארכה

לחברה הסכמי חכירה 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. על פי הסכם הארכת השכירות, דמי השכירות עבור תקופת מימוש האופציה, ייקבעו במועד מסירת הודעת מימוש האופציה, במידה ותמומש, על בסיס התנאים המקובלים בשוק במועד מסירת ההודעה.

באור 5: - חכירות (המשך)3. גילויים בדבר נכסי זכות שימוששנת 2020:

מקרקעין	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
<u>עלות</u>			
17,406	5,589	22,995	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2020</u>
471	1,853	2,324	<u>תוספות במשך השנה:</u> תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
981	-	981	התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
(102)	(19)	(121)	עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד
(4,944)	(495)	(5,439)	<u>גריעות במשך השנה:</u> התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
13,812	6,928	20,740	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u>
<u>פחת שנוצר</u>			
2,412	1,936	4,348	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2020</u>
2,572	1,994	4,566	<u>תוספות במשך השנה</u>
(3,057)	(268)	(3,325)	<u>גריעות במשך השנה</u>
1,927	3,662	5,589	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u>
11,885	3,266	15,151	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020</u>

לפרטים בדבר ניתוח מועדי פרעון של התחייבות חכירה - ראה באור 25ה'.

באור 5: - חכירות (המשך)שנת 2019:

מקרקעין	כלי רכב	סה"כ
אלפי ש"ח		

עלותיתרה ליום 1 בינואר, 2019

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

תוספות במשך השנה:

תוספות לנכסי זכות שימוש בגין יישום לראשונה ליום

01 בינואר, 2019

11,639	2,619	14,258
--------	-------	--------

תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות

בתקופה

6,306	2,969	9,275
-------	-------	-------

עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד

34	1	35
----	---	----

גריעות במשך השנה:

התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה

(573)	-	(573)
-------	---	-------

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

17,406	5,589	22,995
--------	-------	--------

פחת שנצבריתרה ליום 1 בינואר, 2019

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

תוספות במשך השנה

2,558	1,936	4,494
-------	-------	-------

גריעות במשך השנה

(146)	-	(146)
-------	---	-------

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

2,412	1,936	4,348
-------	-------	-------

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

14,994	3,653	18,647
--------	-------	--------

באור 6: - הוצאות רכישה נדחותא. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
36,179	66,178	
168,839	248,259	
205,018	314,437	

פנסיה
גמל

באור 6: - הוצאות רכישה נדחות (המשך)

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

פנסיה	גמל אלפי ש"ח	סה"כ	
26,304	123,844	150,148	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
13,361	79,624	92,985	תוספות
(3,486)	(34,629)	(38,115)	הפחתה שוטפת
36,179	168,839	205,018	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
35,635	128,191	163,826	תוספות
(5,636)	(48,771)	(54,407)	הפחתה שוטפת
66,178	248,259	314,437	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

באור 7: - רכוש קבוע

שנת 2020:

עלות	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי אלפי ש"ח	שיפורים במושכר	סה"כ	
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	154	5,205	19,472	18,429	43,260	
תוספות במשך השנה	-	257	4,532	869	5,658	
גריעות במשך השנה	-	-	(178)	-	(178)	
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	154	5,462	23,826	19,298	48,740	
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	154	1,657	13,994	5,130	20,935	
תוספות במשך השנה	-	376	5,163	2,150	7,689	
גריעות במשך השנה	-	-	(45)	-	(45)	
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	154	2,033	19,112	7,280	28,579	
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020	-	3,429	4,714	12,018	20,161	

באור 7: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2019:

כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי אלפי ש"ח	שיפורים במושכר	סה"כ	עלות
154	3,967	14,627	13,004	31,752	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
-	1,238	4,845	5,425	11,508	תוספות במשך השנה
154	5,205	19,472	18,429	43,260	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
154	1,327	8,905	3,341	13,727	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
-	330	5,089	1,789	7,208	תוספות במשך השנה
154	1,657	13,994	5,130	20,935	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
-	3,548	5,478	13,299	22,325	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	2020	2019	אלפי ש"ח	הכנסות לקבל (*)
15,179	9,161	2,106	2,858	הוצאות מראש
326	254	24	83	עמלות סוכנים מראש
188	214	-	35	צדדים קשורים
35	-	-	188	הלוואות לעובדים
18,669	11,759	-	35	חייבים אחרים

(*) השלמת הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל וקרנות הפנסיה בגין חודש דצמבר 2020 ו-2019.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 25(3).

באור 9: - פירוט השקעות פיננסיות

א. הרכב

31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
81,689	81,699	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)
58,134	-	שטרי הון מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**)
-	8,410	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**)
<u>139,823</u>	<u>90,109</u>	

(*) אגרת חוב ממשלתית ומלוות קצרות מועד בריבית קבועה שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
 (***) לפירוט אודות שטרי ההון ונכס חוב לא סחיר ראה באור 23 א'3 להלן.

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

31 בדצמבר, 2020			
רמה 1	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח			
81,699	-	81,699	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	8,410	8,410	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<u>81,699</u>	<u>8,410</u>	<u>90,109</u>	סה"כ

31 בדצמבר, 2019			
רמה 1	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח			
81,689	-	81,689	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
-	58,134	58,134	שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<u>81,689</u>	<u>58,134</u>	<u>139,823</u>	סה"כ

ג. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של שטר ההון ליום 31 בדצמבר, 2019, שלגביו לא קיים מחיר שוק מצוטט מבוסס על חלקה של החברה בצפי הרווחים העתידיים של החברה המוחזקת של הלווה.
 על פי בחינת השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים שנעשתה למועד פירעון שטר ההון, מעריך שווי חיצוני העריך כי השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל נאמד בכ-8.4 מיליוני ש"ח.
 נכון ליום 31 בדצמבר, 2020, אומדן צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל נותר ללא שינוי. למידע נוסף בדבר שטרי ההון, ראה באור 23 א'3 להלן.

באור 9: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב צפי הרווחים העתידיים ליום 31 בדצמבר, 2020:

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.

במהלך התקופה רשמה החברה הכנסה בגין שיעור שטר הון בסך של כ- 2,436 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 10: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
79,044	140,047

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 0.01% (31 בדצמבר, 2019 - 0.02%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 25(3).

באור 11: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2019		2020	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
191,545,900	400,000,000	191,659,108	400,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א

באור 11: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
1	1,781,377	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2019</u>
1	134,082 (*)	הנפקת מניות
1	1,915,459	סה"כ לפני פיצול מניות
0.01	189,630,441	פיצול מניות ל-100 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
0.01	191,545,900	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2019</u>
0.01	113,208	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	191,659,108	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u>

(*) ביום 15 במאי, 2019, הקצתה החברה 134,082 מניות ללוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ולאלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ (אשר היו בעלי אחזקה עקיפה במועד ההקצאה) כנגד הזרמת הון לחברה בהיקף של 70 מיליון ש"ח.

ד. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, וזכויות בפירוק החברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ה. 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.

ה. דיבידנדים

1. ביום 29 במרס, 2020 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 23,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.12 ש"ח.
2. ביום 27 במאי, 2020 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 19,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.10 ש"ח.
3. ביום 16 באוגוסט, 2020, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 22,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.11 ש"ח.
4. ביום 25 בנובמבר, 2020, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 29,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.15 ש"ח.
5. ביום 21 במרס, 2021, לאחר תאריך המאזן, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 33,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.17 ש"ח.

באור 11: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

1. קרנות הון

קרו הון בגין עסקה עם צד קשור

1. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ - במהלך שנים 2020 ו-2019 הכירה החברה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 2,432 אלפי ש"ח ו-6,199 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו להון. ראה גם באור 24ב'.
2. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי חברת האם למימוש בחברה - במהלך שנים 2020 ו-2019 הכירה החברה בעלות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי חברת האם למימוש בחברה בסך של 4,670 אלפי ש"ח ו-1,639 אלפי ש"ח בהתאמה, אשר נזקפה לקרן הון. ראה גם באור 24ג'.

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		
2020	2019	
אלפי ש"ח		
235,762	194,431	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
283,480	226,059	הון עצמי קיים
47,718	31,628	עודף
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
89,925	66,083	היקף נכסים מנוהלים
155,837	128,348	הוצאות שנתיות
(10,000)	-	הקלה בגין עריכת ביטוח (3)
235,762	194,431	סך כל הסכום הנדרש

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, 2020 החברה עומדת בדרישות הון עצמי מזערי.

באור 12: - 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 במדד.

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 במדד 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. בחודש דצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2017, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

ג. לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2017. במהלך שנת 2020, חתמה החברה על הסכם שומות מס לשנים 2014-2017 ושילמה את הסכום הנדרש בגין הסכם זה.

ד. הפסדים מועברים לצרכי מס

לחברה הפסדי הון לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2020, לסך של כ-12,364 אלפי ש"ח. בגין יתרות אלו נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מס נדחים בסך של כ-924 אלפי ש"ח. לא נרשם נכס מס נדחה בגין הפסדים מועברים בסך של כ-8,345 אלפי ש"ח, בהיעדר צפי לניצולו בעתיד הנראה לעין.

באור 12: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
29,719	48,699	79,021	מסים שוטפים
417	-	(1,530)	מסים בגין שנים קודמות
(1,148)	1,120	844	מסים נדחים
30	-	-	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
<u>29,018</u>	<u>49,819</u>	<u>78,335</u>	

ה. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
129	76	121	הטבת מס בגין הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ו. מסים נדחים
ההרכב:

הוצאות רכישה נדחות	הטבות לעובדים	מוחשיים בלתי מוחשיים	נכסי זכות שימוש	התחייבות בגין חכירה	רכוש קבוע	השקעה בניירות ערך	אופציות לעובדים	התחייבויות פיננסיות	הפסד הון מועבר	סה"כ
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2019										
1,326	2,731	(7,850)	-	-	(954)	13	-	-	-	(4,734)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד										
(299)	-	58	(6,375)	6,430	(442)	(492)	-	-	-	(1,120)
העברות עובדים ברצף זכויות שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר										
-	(99)	-	-	-	-	-	-	-	-	(99)
-	76	-	-	-	-	-	-	-	-	76
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2019										
1,027	2,708	(7,792)	(6,375)	6,430	(1,396)	(479)	-	-	-	(5,877)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד										
(4,064)	272	50	1,195	(1,178)	(495)	(72)	2,722	(198)	924	(844)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר										
-	(121)	-	-	-	-	-	-	-	-	(121)
<u>(3,037)</u>	<u>2,859</u>	<u>(7,742)</u>	<u>(5,180)</u>	<u>5,252</u>	<u>(1,891)</u>	<u>(551)</u>	<u>2,722</u>	<u>(198)</u>	<u>924</u>	<u>(6,842)</u>

באור 12: - מסים על ההכנסה (המשך)

2. 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 שנוקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
69,696	140,788	216,592	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור מס סטטוטורי
23,829	48,133	74,052	מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
			עלייה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
2,808	3,019	2,604	עלות תשלום מבוסס מניות
30	-	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
417	-	1,162	מסים בגין שנים קודמות
-	-	391	הוצאות ריבית והצמדה מס הכנסה
661	1,797	1,426	הוצאות שאינן מותרות לניכוי
1,521	(3,180)	(1,320)	הפסד (רווח) לצרכי מס בגינו לא הוכר מס נדחה
(248)	50	20	אחרים
29,018	49,819	78,335	מסים על ההכנסה
40%	35.06%	36.17%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 13: - 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 התחייבויות 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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
4,223	4,904	5,566
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת		

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 מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 13: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

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

שנת 2020

הוצאות שנקפו לרווח או הפסד											יתרה ליום 1 בינואר, 2020	התחייבויות להטבה מוגדרת
עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	עבר והשפעת סילוקים	עלות שירות בהנחות	בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
							סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד		
אלפי ש"ח												
841	270	1,111	(235)	81	(146)	(65)	136	-	12,954	12,007	התחייבויות להטבה מוגדרת	
-	207	207	(238)	-	236	236	155	708	9,917	8,849	שווי הוגן של נכסי תוכנית	
841	63	904	3	-	81	(382)	(19)	(708)	3,037	3,158	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	

שנת 2019

הוצאות שנקפו לרווח או הפסד											יתרה ליום 1 בינואר, 2019	התחייבויות להטבה מוגדרת
עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	עבר והשפעת סילוקים	עלות שירות בהנחות	בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
							סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד		
אלפי ש"ח												
867	331	1,198	(631)	(587)	876	59	935	157	-	12,007	10,935	התחייבויות להטבה מוגדרת
-	255	255	(625)	(384)	-	745	745	129	765	8,849	7,964	שווי הוגן של נכסי תוכנית
867	76	943	(6)	(203)	876	(686)	190	28	(765)	3,158	2,971	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 13: - 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

2019	2020	
%		
2.66%	2.51%	שיעור היוון (1)
4.54%	4.48%	שיעור עליית שכר צפויה

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

(ד) ניתוח רגישות

שינוי בשיעור הריבית				
-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח				
94	(88)	1,004	(803)	השפעה על המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
23,862	30,671	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
4,765	5,325	הפרשה לחופשה והבראה
71,995	121,436	עמלות סוכנים לשלם
74	78	דמי תפעול לשלם
5,971	7,257	הוצאות לשלם
6,961	27,819	צדדים קשורים (*)
5,014	5,646	ספקים ונותני שירותים
2,787	179	ריבית לשלם
5,956	14,408	אחרים (**)
127,385	212,819	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) ליום 31 בדצמבר, 2020 כולל דיבידנד לשלם בסך של 21,005 אלפי ש"ח.

(**) ליום 31 בדצמבר, 2020 כולל דיבידנד לשלם בסך של 7,995 אלפי ש"ח.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 25(3).

באור 15: - 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 25, בדבר ניהול סיכונים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

(***125,519	(***157,843	(* 126,531	(* 156,288	הלוואות מתאגיד בנקאי
48,461	-	(* 49,006	-	הלוואה מצד קשור(**)
(***173,980	(***157,843	(*175,537	(* 156,288	סך התחייבויות פיננסיות

(*) כולל ריבית לשלם

(**) לפרטים נוספים ראה באור 15 ג'3 להלן.

(***) 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.

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

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2019	2020
אחוזים	
3.77%-2.65%	3.29%-2.1%

בסיס הצמדה

שקלי

ב. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
126,858	61,731
8,857	61,162
14,357	10,627
7,857	10,121
14,822	12,468
172,751	156,109

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, 2020 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

באור 15: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. הלוואות בנקאיות						
תאריך פירעון מקורי	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (*) אלפי ש"ח	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020 (*) אלפי ש"ח	שיעור ריבית	סכום הלוואה מקורי אלפי ש"ח	תאריך לקיחת הלוואה	הפניה
27/08/2020	20,006	-	2.75%	20,000	27/08/2018	א(1)
27/08/2020	20,005	-	2.65%	20,000	20/05/2019	א(1)
19/03/2021	-	50,029	פריים +0.35%	50,000	19/03/2020	א(1)
22/08/2025	37,113	-	3.77%	45,000	22/08/2018	א(2)
19/09/2025	-	30,441	3.17%	35,770	19/03/2020	א(2)
20/05/2026	9,323	-	3.6%	10,000	20/05/2019	א(3)
19/06/2026	-	7,849	3.23%	9,020	19/03/2020	א(3)
19/03/2027	-	17,875	3.29%	20,000	19/03/2020	א(4)
28/08/2020	40,084	-	פריים +0.71%	40,000	28/08/2018	ב(1)
31/03/2022	-	50,094	פריים +0.35%	50,000	29/08/2020	ב(2)
	<u>126,531</u>	<u>156,288</u>				

(*) כולל ריבית לשלם.

א) הסכם מול בנק לאומי לישראל בע"מ מיום 19 באוגוסט, 2018 ותוספת להסכם ההלוואה מיום 19 במרס, 2020 כמפורט להלן:

1. מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים אשר החלה במועד ניצול האשראי הראשון. במהלך שנת 2018 ניצלה החברה סך של 20 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי ובמהלך שנת 2019 ניצלה החברה 20 מיליון ש"ח נוספים. ביום 19 במרס, 2020 הוחלפה מסגרת אשראי זו, במסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח, בריבית שקלית קבועה לתקופה של שנה. עד למועד הדיווח נוצלה מלוא מסגרת האשראי. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בסוף תקופת המסגרת. לפרטים בדבר חידוש מסגרת האשראי לאחר תאריך המאזן ראה באור 28'ג' להלן.

2. הלוואה בסך של 45 מיליון ש"ח לתקופה של 7 שנים אשר החלה במועד נטילת ההלוואה. ביום 19 במרס, 2020 הוחלפה הלוואה זו, בהלוואה בסך של 35.7 מיליון ש"ח, בריבית שקלית קבועה המשולמת אחת לרבעון לתקופה של 7 שנים מיום נטילת ההלוואה המקורית. קרן ההלוואה תפרע בתשלומים רבעוניים שווים לאורך תקופת ההלוואה.

3. מסגרת אשראי בסך של 10 מיליון ש"ח לתקופה של 7 שנים אשר החלה במועד ניצול האשראי הראשון. ביום 19 במרס, 2020 הוחלפה מסגרת אשראי זו, בהלוואה בסך של 9.02 מיליון ש"ח, בריבית שקלית קבועה המשולמת אחת לרבעון לתקופה של 7 שנים ממועד ניצול האשראי המקורי. עד למועד הדיווח נוצלה הלוואה זו במלואה. קרן ההלוואה תפרע בתשלומים רבעוניים שווים לאורך תקופת ההלוואה.

החלפת מסגרות האשראי המתוארות בסעיפים א(2) ו-א(3) לעיל, מהווה שינוי תנאי אשראי שאינו מהותי. לפיכך הוכרו הכנסות מימון בסכום לא מהותי בדוחות הכספיים, המשקפות את הפער בין ערך ההתחייבות בספרים לפני השינוי לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים של מסגרות האשראי החדשות מהוון בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי.

4. הלוואה בסך של 20 מיליון ש"ח לתקופה של 7 שנים מיום 19 במרס, 2020 בריבית שקלית קבועה המשולמת אחת לרבעון. קרן ההלוואה תפרע בתשלומים רבעוניים שווים לאורך תקופת ההלוואה.

הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2019, 2020 ו-2018 לסך של 2,931 אלפי ש"ח, 2,611 אלפי ש"ח ו-1,153 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 15: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. הלוואות בנקאיות (המשך)

(ב) הסכמי הלוואה מול בנק מזרחי טפחות כמפורט להלן:

1. הסכם הלוואה מבנק מזרחי טפחות בע"מ מיום 21 באוגוסט, 2018 בסך של 40 מיליון ש"ח, לתקופה של עד שנתיים ממועד נטילת הלוואה, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים המשולמת אחת לחודש. ביום 2 באוגוסט, 2020 נפרעה הלוואה במלואה.

2. ביום 1 באפריל, 2020, חתמה החברה על הסכם מסגרת אשראי נוסף בסך של 40 מיליון ש"ח לתקופה של עד שנתיים ממועד חתימת ההסכם, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים המשולמת אחת לחודש. ביום 16 באוגוסט, 2020, חתמה החברה על הסכם מסגרת אשראי המחליפה את מסגרת אשראי אשר נחתמה ביום 1 באפריל, 2020, כמפורט לעיל, בסך של 80 מיליון ש"ח, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים המשולמת אחת לחודש. עד למועד הדיווח ניצלה החברה סך של 50 מיליון ש"ח ממסגרת זו. ביום 25 בינואר, לאחר תאריך המאזן, ניצלה החברה סך של 10 מיליון ש"ח נוספים ממסגרת זו.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו מסתכמות בשנים 2019 ו-2018 לסך של 1,052 אלפי ש"ח, 984 אלפי ש"ח ו-327 אלפי ש"ח בהתאמה.

לצורך הבטחת מסגרות האשראי מהתאגידים הבנקאיים חתמה החברה על מסמכי התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות, לפיו, בין יתר:

- (1) עמידה בהכנסות מינימליות בגין דמי ניהול.
- (2) יחס הון עצמי למאזן.
- (3) יחס כיסוי חוב.
- (4) יחס שירות חוב.
- (5) יחס חוב פיננסי ל-EBITDA.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

3. הלוואה מצד קשור

ביום 26 ביולי, 2017, אישר דירקטוריון החברה הסכם התקשרות עם צד קשור הכולל העמדת מסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח מחברת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ (לשעבר: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ) הנושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (להלן: "מסגרת האשראי"). האשראי, בתוספת הריבית יוחזרו לאלטשולר שחם שירותי ניהול בתום 3 שנים ממועד העמדת האשראי. עד ליום 31 בדצמבר, 2019 ניצלה החברה סך של 46.5 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי. בשנת 2020 ניצלה החברה סך של 1.5 מיליון ש"ח נוספים.

ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הלוואה של החברה מול אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ אשר מתנה את פרעון הלוואה על ידי החברה בפרעון שטרי ההון על ידי אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ בסכום העומד על לפחות יתרת הלוואה (כולל הריבית בגינה).

ביום 27 בדצמבר, 2020, פרעה החברה את מלוא יתרת הלוואה כולל ריבית לשלם בסך של 3,871 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר פירעון שטר הון ראה באור 23א' להלן.

הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בשנים 2019, 2020 ו-2018 מסתכמות לסך של 1,365 אלפי ש"ח, 1,121 אלפי ש"ח ו-1,044 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 16: - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
אחוזים			אלפי ש"ח		

דמי ניהול מקופות גמל

0.72	0.71	0.7	207,493	262,771	340,076	דמי ניהול מצבירה: אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
0.78	0.76	0.75	264,043	343,047	440,619	
0.69	0.69	0.68	6,672	6,528	6,245	
0.68	0.68	0.69	19,102	34,371	58,376	
0.23	0.23	0.23	3,723	6,467	8,913	
			501,033	653,184	854,229	סה"כ דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מהפקדות:

0.1	0.11	0.09	2,868	2,769	2,493	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
			2,868	2,769	2,493	סה"כ דמי ניהול מהפקדות
			(2,644)	(3,313)	(12,591)	בניכוי החזרים לעמיתים
			501,257	652,640	844,131	סה"כ דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מקרנות פנסיה
דמי ניהול מצבירה:

0.75	0.58	0.43	461	547	679	אלטשולר שחם פנסיה כללית
0.23	0.18	0.13	6,890	9,553	15,178	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
			7,351	10,100	15,857	סה"כ דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מהפקדות:

2.33	1.54	1.46	364	410	794	אלטשולר שחם פנסיה כללית
2.13	1.81	1.62	14,891	21,787	37,769	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
			15,255	22,197	38,563	סה"כ דמי ניהול מהפקדות
			(78)	(210)	(1,381)	בניכוי החזרים לעמיתים
			22,528	32,087	53,039	סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה
			523,785	684,727	897,170	סה"כ דמי ניהול

באור 17: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	31 בדצמבר 2020	31 בדצמבר 2020
תשלומים	תקבולים	סך נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,095,452)	3,099,689	59,409,503
(2,250,302)	6,618,636	70,566,749
(62,550)	-	991,062
(1,044,229)	4,704,122	11,658,418
(25,708)	917,965	4,760,999
(1,606)	55,829	224,309
(60,022)	2,353,059	17,239,007
(4,539,869)	17,749,300	164,850,047

סך הכל

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	31 בדצמבר 2019	31 בדצמבר 2019
תשלומים	תקבולים	סך נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(835,836)	3,285,253	44,232,368
(1,829,615)	5,185,360	52,998,246
(84,104)	-	951,835
(510,254)	3,538,273	7,464,210
(11,095)	1,063,384	3,539,532
(1,933)	25,820	123,463
(24,963)	1,258,270	7,856,459
(3,297,800)	14,356,360	117,166,113

סך הכל

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	31 בדצמבר 2018	31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(628,061)	2,613,415	31,568,942
(1,319,730)	4,024,115	37,675,951
(76,076)	-	915,005
(263,147)	2,396,293	3,700,338
(3,450)	881,157	1,995,941
(938)	17,706	71,159
(30,606)	645,572	3,648,046
(2,322,008)	10,578,258	79,575,382

סך הכל

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באור 17: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	

2,228,785	101,653	2,330,438
783,094	5,974,499	6,757,593
19,452,801	442,315	19,895,116
22,464,680	6,518,467	28,983,147

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

(106,923)	(11,716)	(118,639)
(93,792)	(382,748)	(476,540)
(1,579,364)	(40,099)	(1,619,463)
(1,780,079)	(434,563)	(2,214,642)
20,684,601	6,083,904	26,768,505

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	

749,429	129,741	879,170
256,499	2,383,530	2,640,029
11,942,358	24,906	11,967,264
12,948,286	2,538,177	15,486,463

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

102,607	10,834	113,441
34,169	237,986	272,155
1,242,174	16,544	1,258,718
1,378,950	265,364	1,644,314
11,569,336	2,272,813	13,842,149

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 17: - 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	אלפי ש"ח
651	55,688
%	

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

0.23%	0.40%
1.03%	0.87%
0.51%	1.66%

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים
מקבלי קצבה קיימים

אלטשולר שחם פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(221)	14,118
%	

סך העודף (גרעון) האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019

(0.17%)	0.26%
8.28%	0.28%
(0.04%)	1.26%

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים
מקבלי קצבה קיימים

באור 18: - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	2,675	1,664
-	9,301	2,436
143	227	-
18	31	-
79	210	210
14	27	21
254	12,471	4,331

שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים מוחזקים למסחר
רווח מעליית ערך שטר הון
הכנסות ריבית מס הכנסה
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם
בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן
דרך רווח והפסד
אחרות

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 19: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
180,337	232,089	302,839
29,299	38,115	54,407
(*) (2,496)	(*) (3,385)	(4,953)
<u>(*) 207,140</u>	<u>(*) 266,819</u>	<u>352,293</u>

עמלות שוטפות
הפחתת הוצאות רכישה נדחות
בניכוי דמי סליקה

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

(*) סווג מחדש ראה באור 2'ט'.

באור 20: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
132,403	153,106	176,151
39,204	46,962	49,547
(*) 8,922	(*) 18,249	23,709
19,603	18,546	23,616
3,079	4,135	5,456
(*) 219,869	(*) 283,014	374,734
7,662	8,736	10,164
7,088	4,903	4,601
3,419	2,025	1,175
132	5,326	5,403
-	2,439	-
<u>9,234</u>	<u>9,151</u>	<u>7,664</u>
450,615	556,592	682,220
<u>207,140</u>	<u>(*) 266,819</u>	<u>352,293</u>
243,475	289,773	329,927
<u>(8,098)</u>	<u>(8,478)</u>	<u>(9,418)</u>
<u>235,377</u>	<u>281,295</u>	<u>320,509</u>

שכר עבודה ונלוות
הוצאות לצדדים קשורים, נטו
פחת והפחתות (*)
דמי תפעול (**)
מקצועיות
פרסום ושיווק כולל עמלות
מחשוב ותקשורת
אחזקת משרד
אחזקת רכב
תרומות
הוצאות הנפקה
אחרות

סה"כ

בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות

תשלומים מחברת אלטשולר שחם בע"מ (***)

הוצאות הנהלה וכלליות

(*) סווג מחדש ראה באור 2'ט'.

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

(***) ראה באור 23'ה'ב'1'.

באור 21: - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
2,647	1,344	1,321
(*) 2,496	(*) 3,385	4,953
(*) 5,143	(*) 4,729	6,274

הפחתת נכסים לא מוחשיים (*)
הוצאות אחרות בגין דמי סליקה (*)

סך הכל הוצאות אחרות

(*) סווג מחדש ראה באור 21'.

באור 22: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
4,340	4,900	5,378
242	298	448
83	-	1,143
-	669	743
4,450	-	-
9,115	5,867	7,712

התחייבויות לבנקים ואחרים
עמלות והוצאות מימון אחרות
ריבית למס הכנסה
הוצאות מימון בגין יישום IFRS 16
הפסד מירידת ערך שטר הון

סך הכל הוצאות מימון

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברה אם

החברה מוחזקת, במישרין ובעקיפין, על ידי חברת אלטשולר שחם בע"מ (המאוגדת בישראל).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2020

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		
83	-	
2,708	25,111	ה'23
2,743	-	

חייבים ויתרות חובה (1)
זכאים ויתרות זכות (2)
התחייבות בגין חכירה (5)

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2019

בעל עניין	בעל השפעה	בדבר תנאים	
וצדדים קשורים	מהותית	ראה	
אחרים	אלפי ש"ח	באור	
24	-		חייבים ויתרות חובה (1)
2,513	4,449	ה'23	זכאים ויתרות זכות (2)
58,134	-		שטר הון (3)
49,006	-		התחייבויות פיננסיות (4)
2,726	-		התחייבות בגין חכירה (5)

(1) יתרות חייבים ויתרות חובה של בעל השפעה מהותית, בעל עניין וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנים 2020, ו-2019 על 1,400 אלפי ש"ח ו-2,089 אלפי ש"ח בהתאמה.

(2) יתרות שוטפות הנובעת מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

(3) במהלך שנת 2015, העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (להלן הלווה), המהווה חברה בשליטת בעלי השליטה, שטרי הון בסך כולל של כ- 70 מיליון ש"ח. הסכומים אינם צמודים למדד או לשער חליפין ואינם נושאים ריבית. כמו כן, נקבע כי הסכומים יעמדו לפירעון רק לאחר חלוף של 5 שנים ממועד החתימה, במועד אשר יוסכם בין הצדדים. בתנאים מסוימים כנקוב בשטר, זכאית החברה ל 25% מהרווחים שתחלק הלווה.

ביום 29 במרס, 2016 העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (להלן הלווה), המהווה חברה בשליטת בעלי השליטה, שטר הון סך של 3.5 מיליון ש"ח. הסכומים אינם צמודים למדד או לשער חליפין ואינם נושאים ריבית. כמו כן נקבע כי הסכומים יעמדו לפירעון רק לאחר חלוף של 5 שנים ממועד החתימה, במועד אשר יוסכם בין הצדדים.

במהלך שנת 2018, עודכן צפי ההחזרים בגין שטרי הון שהוענקו וכתוצאה מכך, הוכר הפסד בסך של כ- 4,450 אלפי ש"ח בגין ירידת ערך שנזקפו לסעיף הוצאות מימון. במהלך שנת 2019, עודכן צפי ההחזרים בגין שטרי הון שהוענקו וכתוצאה מכך, הוכר רווח בסך של כ- 9,301 אלפי ש"ח בגין עליית ערך שנזקף לסעיף הכנסות מימון.

ביום 24 בדצמבר, 2020, נפרעו 3 שטרי ההון בדרך של קיזוז יתרת הלוואה שהועמדה לחברת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ (לפרטים נוספים ראה באור 15 ג' לעיל), ותקבול במזומן בסך של 290 אלפי ש"ח. יתרת שטר ההון נפרעה וכנגדה בוצעה המחאת הזכות לקבלת התקבולים העתידיים מחברת הכשרה חברה לביטוח בע"מ לחברה (לפרטים נוספים ראה באור 9 ג' לעיל).

(4) ראה באור 15.

(5) בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו, החברה שוכרת מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה בר וילף (בעלת עניין בחברה) לצורך הפעלת מרכז שירות של החברה בחיפה.

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(1,879)	'ה23	הכנסות אחרות
17,016	40,873	'ה23	הוצאות הנהלה וכלליות
3,422	-	'ה23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(9,418)	'ה23	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
7,437	-	'ה23	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
439	-	'ה23	היוון הוצאות רכישה נדחות
1,365	-	ג'15	הוצאות מימון
-	2,432	'ב24	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	4,670	'ג24	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
<u>29,679</u>	<u>36,678</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(2,300)	'ה23	הכנסות אחרות
13,841	38,859	'ה23	הוצאות הנהלה וכלליות
2,172	-	'ה23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(8,478)	'ה23	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
6,541	-	'ה23	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
374	-	'ה23	היוון הוצאות רכישה נדחות
1,110	-	ג'15	הוצאות מימון
-	2,442	'23	הטבה לצד קשור אשר נזקפה להון
-	6,199	'ב24	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	1,639	'ג24	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
<u>24,038</u>	<u>38,361</u>		

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(2,432)	'23ה	הכנסות אחרות
5,524	33,679	'23ה	הוצאות הנהלה וכלליות
1,208	-	'23ה	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(8,098)	'23ה	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
4,362	-	'23ה	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
538	-	'23ה	היוון הוצאות רכישה נדחות
1,003	-	3'ג15	הוצאות מימון
-	8,213	'24ב	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
<u>12,635</u>	<u>31,362</u>		

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020			
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,020	1	2,254	1	2,255	1

שכר מנכ"ל

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018	2019	2020			
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
741	5	1,157	7	1,660	7

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

1. ביום 9 ביולי, 2019 וביום 15 באוגוסט, 2019 אושרו מסמכי מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, לעובדים ולבעלי תפקיד מרכזי.

2. ביום 1 באוגוסט, 2019 נכנס לתוקף מינויו של מר ארל צין כדירקטור בחברה, מינויה של גברת נגה קנז כדירקטורית חיצונית בחברה וכחברת ועדת ביקורת וועדת תגמול, ומינויו של מר אודי נחתומי כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר בוועדת ביקורת וועדת תגמול.

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.

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים

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

(א) הסכם בין החברה לפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ (להלן: "פרפקט") המגדיר את השירותים הניתנים על ידי פרפקט לחברה. התמורה בגין שירותים אלה לשנת 2018 הסתכמה לסך של 33,679 אלפי ש"ח. בחודש דצמבר 2018, הופסק הסכם זה.

(ב) הסכמים עם חברת אלטשולר שחם בע"מ

(1) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים על ידי החברה לאלטשולר שחם בע"מ. התמורה בגין שירותים אלה לשנת 2018 הסתכמה לסך של 8,098 אלפי ש"ח. בחודש מאי 2019 הופסק הסכם זה ונחתם הסכם חדש המגדיר את ההתחשבנות בין החברות באשר לשירותים הניתנים לחברה על ידי אלטשולר שחם בע"מ ובאשר לשירותים הניתנים על ידי החברה לאלטשולר שחם בע"מ החל מחודש ינואר 2019. התמורה בגין השירותים אשר נתנה החברה לאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2019 ו-2020 הסתכמה לסך של 9,418 אלפי ש"ח ו- 8,478 אלפי ש"ח בהתאמה. התשלום בגין השירותים אשר קיבלה החברה מאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2019 ו-2020 הסתכם לסך של 40,873 אלפי ש"ח ו- 38,859 אלפי ש"ח בהתאמה. במסגרת השירותים שמקבלת החברה מאלטשולר שחם בע"מ, נכללים בין היתר שירותים של מנהלי השקעות, שירותי כ"א, מחשוב, תקשורת שיווקית ושירותים נוספים.

(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. התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2019 ו-2020 הסתכמה לסך של 1,879 אלפי ש"ח, 2,300 אלפי ש"ח ו- 2,432 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. בחודש יוני 2019, חתמה החברה על הסכם שיווק חדש מול הסוכנות לביטוח, המסדיר את היחסים בינה בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות הסוכנות לביטוח. כחלק מהסכם זה הועברו מספר עובדי החברה והפרשות בגינם אל הסוכנות לביטוח. בגין שירותים אלה שילמה החברה בשנים 2019 ו-2020 סך של 8,137 אלפי ש"ח ו- 5,738 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

(ד) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבות 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 2019, 2018 ו-2020 סך של 1,472 אלפי ש"ח, 1,728 אלפי ש"ח ו-1,162 אלפי ש"ח בהתאמה.

(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 2019, 2020 ו-2018 סך של 14,873 אלפי ש"ח, 13,082 אלפי ש"ח ו-8,724 אלפי ש"ח בהתאמה (מתוך סכומים אלה סך של 7,437 אלפי ש"ח, 6,541 אלפי ש"ח ו-4,362 אלפי ש"ח הוונו לנכס בלתי מוחשי בהתאמה).

(ו) בחודש מאי 2019 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהחברה על ידי אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ החל מינואר 2019. התמורה בגין השירותים אשר נתנה החברה לאלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ בשנים 2019 ו-2020 הסתכמה לסך של 235 אלפי ש"ח ו-207 אלפי ש"ח בהתאמה.

(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 2019, 2020 ו-2018 עמלות שוטפות בסך של 1,508 אלפי ש"ח, 1,527 אלפי ש"ח ו-1,477 אלפי ש"ח בהתאמה ועמלות יעדים בסך של 439 אלפי ש"ח, 374 אלפי ש"ח ו-538 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 2019, 2020 ו-2018 סך של 1,775 אלפי ש"ח, 873 אלפי ש"ח ו-225 אלפי ש"ח בהתאמה.

(י) ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. כחלק מהצעת מניות החברה לציבור הנהו לחברה בשנת 2019 הוצאות הכרוכות בהכנה ופרסום התשקיף. כפי שתואר בתשקיף, נשאה החברה במלוא ההוצאות אולם מחצית מהוצאות ההנפקה בסך 2,442 אלפי ש"ח נרשמו כנגד ההון העצמי של החברה כהטבה לצד קשור.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניותא. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
8,213	6,199	2,432	תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ב' להלן
-	2,631	9,499	תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ג' להלן
8,213	8,830	11,931	סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2018, 2019 ו-2020 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים האמורות.

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ1. תוכנית תשלום מבוסס מניות למנהלים בכירים 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 ו-2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, למנהלים נבחרים בחברה בכמות כוללת של 6,514 ו-7,106 כתבי אופציות, בהתאמה, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא עד 6,514 ו-7,106 מניות רגילות של חברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, 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 ו-616 ש"ח, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודתו של המנהל 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 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ (המשך)

עוד נקבע בהסכם בין החברה לחברת אלטשולר שחם בע"מ, כי בכפוף למימוש אופציות בידי עובדי החברה ועובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ, אשר נותנים שירותים לחברה, תהיה חברת אלטשולר שחם בע"מ זכאית להגדלת אחזקותיה בחברה. במהלך שנת 2019 בוטל המנגנון כאמור ובהתאם במקרה של מימוש אופציות כאמור בידי עובדי החברה ועובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ, אשר נותנים שירותים בחברה, לא תזכה את אלטשולר שחם בע"מ בהגדלת אחזקותיה בחברה.

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים 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, 2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, לעובדים נבחרים בחברה בכמות כוללת של 15,456 כתבי אופציות, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא לעד 15,456 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 הינו 616 ש"ח.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודתו של העובד בחברה ובמעמידה 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.

עוד נקבע בהסכם בין החברה לחברת אלטשולר שחם בע"מ, כי בכפוף למימוש אופציות בידי עובדי החברה ועובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ, אשר נותנים שירותים לחברה, תהיה חברת אלטשולר שחם בע"מ זכאית להגדלת אחזקותיה בחברה. במהלך שנת 2019 בוטל המנגנון כאמור ובהתאם במקרה של מימוש אופציות כאמור בידי עובדי החברה ועובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ, אשר נותנים שירותים בחברה, לא תזכה את אלטשולר שחם בע"מ בהגדלת החזקותיה בחברה.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה

1. תוכנית תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה

ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת כתבי אופציה לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 22 ביולי, 2019. בחודש ספטמבר 2019 הוקצו לנושאי משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 577,367 ו-74,657 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכאות 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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019.

האופציות ניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 217,341 אופציות תבשיל ב-1.4.2021;
- (2) כמות של 217,341 אופציות תבשיל ב-1.4.2022;
- (3) כמות של 217,342 אופציות תבשיל ב-1.4.2023.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 6.02 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, המהווה את מחיר המניות כפי שנקבע במועד הנפקת החברה. 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)(2) 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 - 31.36%
- שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.54%
- משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה.
- מחיר המניה/נכס הבסיס - 6.50 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-1,854 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

ביום 21 במרס, 2021, לאחר תאריך הדוח, אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לנושא משרה בחברה. לפרטים נוספים ראה באור 28' להלן.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה

(א) ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת כתבי אופציה לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 22 ביולי, 2019. בחודש ספטמבר 2019 הוקצו לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 309,893 ו-121,168 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה. בחודש אוקטובר 2019 הוקצו לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושאי משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 32,602 ו-3,622 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה. הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם בעלי תפקיד מרכזי ואינם 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, 2019.

האופציות ניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 155,762 אופציות תבשיל ב-1.4.2021;
- (2) כמות של 155,762 אופציות תבשיל ב-1.4.2022;
- (3) כמות של 155,762 אופציות תבשיל ב-1.4.2023.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 6.02 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, המהווה את מחיר המניות כפי שנקבע במועד הנפקת החברה.

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)(2) 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:

הקצאה אוקטובר 2019	הקצאה ספטמבר 2019	
0%	0%	תשואת הדיבידנד בגין המניה
31.00%	31.36%	תנודתיות צפויה במחירי המניה
1.00%	1.54%	שיעור ריבית חסרת סיכון
10	10	משך החיים החוזי של האופציות למניות (שנים)
9.22	6.50	מחיר המניה (ש"ח)

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות שהוקצו בחודש ספטמבר 2019 ובחודש אוקטובר 2019 נקבע ל-1,142 אלפי ש"ח ו-166 אלפי ש"ח, למועד ההענקה, בהתאמה.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה (המשך)

ב) בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 29 במרץ, 2020 אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה בקבוצת החברה.

בחודש מרץ 2020 הוקצו לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 27,168 ו-54,335 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכויות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם בעלי תפקיד מרכזי ואינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכויות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכויות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2020.

האופציות ניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 27,168 אופציות תבשיל ב-1.4.2022;
- (2) כמות של 27,168 אופציות תבשיל ב-1.4.2023;
- (3) כמות של 27,167 אופציות תבשיל ב-1.4.2024.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 11.25 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)(2) 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 - 32.73%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.13%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס - 12.62 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות, נקבע ל- 431 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

(א) ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת כתבי אופציה לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 22 ביולי, 2019. בחודש ספטמבר 2019 הוקצו לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 3,992,711 ו-2,786,447 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 2,259,719 אופציות תבשיל ב-16.09.2020;
- (2) כמות של 2,259,719 אופציות תבשיל ב-16.09.2021;
- (3) כמות של 2,259,720 אופציות תבשיל ב-16.09.2022.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 6.02 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, המהווה את מחיר המניות כפי שנקבע במועד הנפקת החברה. 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)(2) 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 – 31.36%
 שיעור ריבית חסרת סיכון – 1.54%
 משך החיים החוזי של האופציות – 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס – 6.50 ש"ח
 בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-17,829 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים (המשך)

(ב) בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 25 בנובמבר, 2019 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 643,474 ו-194,709 אופציות בלתי סחירות לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 279,394 אופציות תבשיל ב-27.11.2020;
- (2) כמות של 279,394 אופציות תבשיל ב-27.11.2021;
- (3) כמות של 279,395 אופציות תבשיל ב-27.11.2022.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 9.66 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, המהווה את שער הנעילה הממוצע של מחיר המניה ב-30 ימי המסחר אשר קדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה. 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)(2) 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 - 32.52%
- שיעור ריבית חסרת סיכון - 0.94%
- משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה
- מחיר המניה/נכס הבסיס - 10.82 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 3,724 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

(ג) בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 29 במרץ, 2020 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 636,879 ו-63,823 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 233,567 אופציות תבשיל ב-1.04.2021;
- (2) כמות של 233,567 אופציות תבשיל ב-1.04.2022;
- (3) כמות של 233,568 אופציות תבשיל ב-1.04.2023.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 11.25 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.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים (המשך)

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 - 32.73%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.13%

משך החיים החזוי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס - 12.62 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות, נקבע ל- 3,648 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

ד) בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכנית האופציות של החברה, ביום 27 במאי, 2020 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 334,366 ו-43,665 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 126,010 אופציות תבשיל ב-1.06.2021;
- (2) כמות של 126,010 אופציות תבשיל ב-1.06.2022;
- (3) כמות של 126,011 אופציות תבשיל ב-1.06.2023.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 12.08 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 החזוי 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 - 33.99%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 0.78%

משך החיים החזוי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס - 13.93 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות, נקבע ל- 2,228 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים (המשך)

ה) בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 16 באוגוסט, 2020 אישר הדירקטוריון הקצאת 622,128 ו-101,418 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 241,182 אופציות תבשיל ב-18.08.2021;
- (2) כמות של 241,182 אופציות תבשיל ב-18.08.2022;
- (3) כמות של 241,182 אופציות תבשיל ב-18.08.2023.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 14.97 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)(2) 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 - 0.69%
- משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה
- מחיר המניה/נכס הבסיס - 17.46 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות, נקבע ל- 5,371 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים (המשך)

(ו) בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 25 בנובמבר, 2020 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 720,637 ו-77,252 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 265,963 אופציות תבשיל ב-29.11.2021;
- (2) כמות של 265,963 אופציות תבשיל ב-29.11.2022;
- (3) כמות של 265,963 אופציות תבשיל ב-29.11.2023.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 16.40 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)(2) 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 - 34.3%
- שיעור ריבית חסרת סיכון - 0.88%
- משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה
- מחיר המניה/נכס הבסיס - 18.01 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות, נקבע ל- 5,947 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

(ז) ביום 21 במרס, 2020, לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון החברה הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה לעובדים בקבוצת החברה. לפרטים ראה באור 28ה' להלן.

באור 24: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)4. תנועה במהלך השנה

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

2020		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
6.28	8,563,380	
13.91	2,673,522	
7.60	(565,635)	אופציות למניות לתחילת השנה אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה אופציות למניות שחולטו במהלך השנה אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
5.59	(171,452)	
7.72	10,499,815	אופציות למניות לסוף השנה
2019		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
-	-	
6.37	8,777,009	
6.44	(213,629)	אופציות למניות לתחילת השנה אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
6.28	8,563,380	
		אופציות למניות לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2020 וליום 31 בדצמבר, 2019 הינו 8.9 שנים ו-9.7 שנים בהתאמה.

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2020 וליום 31 בדצמבר, 2019 עומד על 5.45-16.40 ש"ח ו-5.94-9.58 ש"ח בהתאמה.

(*) מותאם כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

באור 25: - ניהול סיכוניםא. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות קופות גמל וקרנות פנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי (צד נגדי), סיכוני נזילות, סיכונים ותפעוליים.

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 שנדרש.

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, 2020:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	

3,028	(3,028)
3,028	(3,028)

רווח (הפסד)
הכנסה כוללת (הון עצמי)

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2019:

שיעור הריבית (א)		אלפי ש"ח	
-1%	+1%		
1,301	(1,301)		רווח (הפסד)
1,301	(1,301)		הכנסה כוללת (הון עצמי)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2020				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד למדד	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
124,811	124,811	-	-	נכסים:
314,437	314,437	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
15,151	15,151	-	-	הוצאות רכישה נדחות
20,161	20,161	-	-	נכסי זכות שימוש
18,669	-	-	18,669	רכוש קבוע
81,699	-	-	81,699	חייבים ויתרות חובה
8,410	-	-	8,410	השקעות פיננסיות:
90,109	-	-	90,109	נכסי חוב סחירים
140,047	-	-	140,047	נכסי חוב אחרים
723,385	474,560	-	248,825	סך כל השקעות פיננסיות
283,480	283,480	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
6,842	6,842	-	-	סך הכל נכסים
45,735	-	45,735	-	סך כל הון
3,037	3,037	-	-	התחייבויות:
15,363	-	15,363	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
212,819	-	-	212,819	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
156,109	-	-	156,109	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
439,905	9,879	61,098	368,928	התחייבויות בגין חכירה
723,385	293,359	61,098	368,928	זכאים ויתרות זכות
-	181,201	(61,098)	(120,103)	התחייבויות פיננסיות
				סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות
				סך הכל חשיפה מאזנית

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

31 בדצמבר 2019				
סה"כ	פריטים לא מיננסיים ואחרים	צמוד למודד	לא צמוד	
	אלפי ש"ח			
117,514	117,514	-	-	נכסים:
205,018	205,018	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
18,647	18,647	-	-	הוצאות רכישה נדחות
22,325	22,325	-	-	נכסי זכות שימוש
11,759	-	-	11,759	רכוש קבוע
				חייבים ויתרות חובה
81,689	-	-	81,689	השקעות פיננסיות:
58,134	-	-	58,134	נכסי חוב סחירים
				נכסי חוב אחרים
139,823	-	-	139,823	סך כל השקעות פיננסיות
79,044	-	-	79,044	מזומנים ושווי מזומנים
594,130	363,504	-	230,626	סך הכל נכסים
226,059	226,059	-	-	סך כל הון
5,877	5,877	-	-	התחייבויות:
40,091	-	40,091	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,158	3,158	-	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
18,809	-	18,809	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
127,385	-	-	127,385	התחייבויות בגין חכירה
172,751	-	-	172,751	זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פיננסיות
368,071	9,035	58,900	300,136	סך כל ההתחייבויות
594,130	235,094	58,900	300,136	סך כל ההון וההתחייבויות
-	128,410	(58,900)	(69,510)	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-221,746 אלפי ש"ח הינם מזומנים ונכסים סחירים, 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 בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות (המשך)

מועדי הפירעון של התחייבויות 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.

עד שנה	מל שנה ועד 5 שנים	מל 5 שנים ועד 10 שנים	סה"כ	
אלפי ש"ח				
<u>ליום 31 בדצמבר, 2020</u>				
61,910	90,206	4,172	156,288	התחייבויות פיננסיות
3,901	10,926	536	15,363	התחייבות בגין חכירה
<u>ליום 31 בדצמבר, 2019</u>				
129,518	39,055	6,964	175,537	התחייבויות פיננסיות
4,222	11,680	2,907	18,809	התחייבות בגין חכירה

ו. סיכוני אשראי

נכסי החוב של החברה הם אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בארץ ומוצגות בשווי הוגן. אגרות החוב מדורגות בדירוג AA ומעלה.

המכשירים החוץ מאזניים של החברה הם ערבות של החברה להבטחת שכירות המשרדים. הערבות אינה מדורגת. ראה גם באור 26ב'.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

<u>31 בדצמבר 2020</u>		
סיכון אשראי מאזני		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
81,699	90.6%	ענף משק אג"ח מדינה נכס חוב לא סחיר
8,410	9.4%	
<u>90,109</u>	<u>100%</u>	סך הכל
<u>31 בדצמבר 2019</u>		
סיכון אשראי מאזני		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
81,689	59%	ענף משק אג"ח מדינה שטר הון
58,134	41%	
<u>139,823</u>	<u>100%</u>	סך הכל

באור 26: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים ואחרים

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:

טבלה מסכמת

הסכום הנתבע באלפי ש"ח	כמות תביעות
--------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

-	3	לא צוין סכום התביעה
117,000	2	צוין סכום התביעה

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 6 במאי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית כספים שלא כדין מלקוחות החברה ו/או העברת דיווחים שגויים ללקוחות החברה בניגוד להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. המבקש אינו מכמת את התביעה (אך מצין כי גובהה הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח) ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. הצדדים הגיעו ביניהם להסדר פשרה, אשר הוגש לבית המשפט לאישור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, מעריכה החברה, כי הסיכוי שיאושר הסדר הפשרה עולה על הסיכוי כי לא יאושר ההסדר.

2. 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, מכמתת 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. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

3. 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 בקופת גמל אשר בניהול החברה, מכמתת 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. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

באור 26: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

4. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 28 באפריל, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד 10 משיבות ונסובה על טענות בדבר גבייה ביתר של תשלומים ממבקשי עיקול על ידי רשות האכיפה והגבייה והעברתם שלא כדין לצדדים שלישיים. המבקש אינו מכמת את התביעה. ביום 22 באוקטובר, 2020, החברה הגישה בקשה לסילוק על הסף מחמת היעדר יריבות ומאחר שהתביעה אינה נכנסת לאף אחד מהפריטים בתוספת השנייה לחוק תובענות ייצוגיות, וכן בקשה לסעד חלופי של עיכוב בירור בקשת האישור עד להכרעה בתביעה מקבילה שהגיש המבקש נגד רשות האכיפה והגבייה. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

5. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד ארבע עשרה 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 כדין. המבקשים אינם מכמתים את התביעה אך מעריכים כי מדובר בסכום של מאות מיליוני שקלים כלפי כלל המשיבות. הסעדים המתבקשים במסגרתה 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. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליך המשפטי הבא:

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 7 באוגוסט, 2017 לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז ונסובה על טענות בדבר העלאת דמי ניהול ללא מתן הודעה מוקדמת בניגוד להוראות הדין. המבקש אינו מכמת את התביעה ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. הדיון בתובענה הועבר לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 12 בנובמבר, 2019 הודיעו הצדדים לבית הדין כי הגיעו להסדר בדבר סיום מוסכם של ההליך. ביום 19 בינואר 2020 הגישו הצדדים לאישור בית הדין הסדר פשרה וביום 21 בדצמבר, 2020 ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 24 בדצמבר, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב, ונסובה על טענות בדבר חיוב שגוי של ריבית פיגורים ממעסיקים המפקידים כספים לקופות גמל עבור עובדיהם, וטענות בדבר כשלים במערכות המחשוב של החברה שאינן יודעות לזהות כספים שהופקדו באיחור, ומזהות כספים שהופקדו טרם זמנם ככספים שהופקדו באיחור. המבקשים לא כימתו את התביעה. ביום 21 באוגוסט, 2020 הגישו המבקשים בקשה להסתלק מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 30 בספטמבר, 2020 ניתן פסק דין המאשר את בקשת ההסתלקות של המבקשים מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית וחייב אותם בהוצאות בסכום לא מהותי, לטובת החברה.

ב. ערבויות שניתנו

לחברה ערבות בבנק לאומי בע"מ בסך של 1,074 אלפי ש"ח בגין פעילותה בניהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד, ערבות בבנק הפועלים בע"מ בסך של 508 אלפי ש"ח להבטחת אשראי, ערבות בבנק הפועלים בע"מ בסך של 65 אלפי ש"ח להבטחת שכירות משרדה.

באור 26: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות

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

ד. שעבודים

לצורך הבטחת הלוואות מתאגידים בנקאיים חתמה החברה על שעבוד ראשון בדרגה על זכויותיה של החברה לקבלת כספים ממסלולים מסוימים מקופות הגמל שבניהולה, ראה גם באור 15 לעיל.

באור 27: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחום

(1) חוזר גמל 2020-2-2 משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל – תיקון

חוזר גמל 2018-2-1 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל – תיקון" ("החוזר"), קבע כי חברה מנהלת מחויבת לשלוח לעמיתים בעלי חשבון קטן עם יתרה צבורה הגבוהה מסך של 50 ש"ח והנמוכה מסך של 1,350 ש"ח המחאה למשיכה יזומה בדואר. בעקבות הגידול המשמעותי בשיעור הכספים שנמשכו מחשבונות קטנים לאחר פרסום החוזר, תוקן החוזר באופן שנקבע בו, בין היתר, כי חברה מנהלת תשלח הודעות לכלל העמיתים אשר בבעלותם חשבון קטן (עד ליתרה צבורה בסך של 8,000 ש"ח) בדבר זכותם למשיכת הכספים. עוד נקבע בחוזר, כי חברה מנהלת תצרך להודעות אלו המחאות שתאפשרנה לעמיתים למשוך את כספם. התיקון נכנס לתוקף ביום פרסומו (16 ביוני, 2020). החברה מעריכה כי החשיפה בגין משיכת כספי העמיתים הינה זניחה.

(2) חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התש"ף-2020

ביום 29 ביולי, 2020 פורסם חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התש"ף-2020 (להלן: "הוראת השעה") ליישום תכנית כלכלית לצורך סיוע ממשלתי למשק אשר יאפשר לו להתמודד עם המשבר הכלכלי העמוק שבו הוא מצוי עקב ההתמודדות עם נגיף הקורונה.

במסגרת החוק, תוקנו פקודת מס הכנסה וחוק קופות הגמל כך שבתקופה שמיום 10 באוגוסט, 2020 ועד ליום 9 בפברואר, 2021 התאפשר לעמית למשוך מכלל חשבונותיו בקרנות ההשתלמות, מדי חודש, סכום של עד 7,500 ש"ח, ללא ניכוי מס, וזאת גם אם טרם חלפו 6 שנים ממועד התשלום הראשון לחשבון או טרם חלפו 3 שנים לגבי עמית שהגיע לגיל הפרישה וזאת בהתקיים לפחות אחד מהתנאים הבאים: (1) העמית או בן/בת זוגו פוטרו מעבודתם או יצאו לחופשה ללא תשלום במהלך התקופה שמיום 1 במרס, 2020 ועד ליום הגשת בקשת המשיכה (2) הכנסתו החייבת החודשית הממוצעת של העמית ובן/בת זוגו החל מיום 1 במרס, 2020 ועד לתום החודש שקדם ליום הגשת הבקשה פחתה ביחס להכנסה החייבת החודשית הממוצעת של מי מהם בשנת 2019. החברה מעריכה כי החשיפה בגין משיכת כספי העמיתים תהא זניחה.

(3) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ף-2020

ביום 2 בספטמבר, 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ף-2020, התקנות מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין עצמן, וכן מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין קופות גמל לקצבה, ובכך פותחות את שוק קופות הגמל להשקעה לתחרות. החברה מעריכה כי החשיפה בגין תיקון תקנות אלו אינה מהותית.

באור 27: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחום (המשך)

(4) טיטות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני

ביום 18 באוקטובר, 2020 פורסמה טיטות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (להלן: "הטיטות"), שמטרתה לייעל את תהליכי העבודה ולספק מענה לכלל התהליכים המרכזיים, החל משלב ההצטרפות, דרך שינויים הנעשים במוצרי החיסכון הפנסיוני של הלקוח, לרבות העברת כספים בין קופות גמל, עדכון מסלול ביטוח, מסלול השקעה, מינוי מוטבים, ועד להנגשת מידע לעובד ולמעסיק בעת עזיבת מקום העבודה. במסגרת הטיטות הוצע לתקן את ממשק הניוד ואת ממשק האירועים, לרבות הוספה של ממשק אירועי-הקמה לצורך צירוף דיגיטלי למוצר פנסיוני. כמו כן, הוצע להוסיף הוראות אשר יאפשרו ללקוח או לבעל רישיון מטעמו לבצע שינויים במוצר פנסיוני באופן ממוכן, לרבות עדכון מסלולי ביטוח/מסלולי השקעה, עדכון מוטבים ושליחת הודעות מגוף מוסדי לבעל רישיון.

באור 28: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. ביום 25 בינואר, 2020, ניצלה החברה 10 מיליון ש"ח נוספים מתוך מסגרת האשראי העומדת לרשותה מבנק מזרחי טפחות בע"מ.
- ב. ביום 12 בפברואר, 2021, עדכנה החברה כי התקשרה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות") מידי בעלת השליטה בפסגות, הימלאיה אפ.אס בע"מ ("המוכרת"). פסגות הינה בית השקעות פרטי העוסק במגוון פעילויות בשוק ההון, אשר העיקריות שבהן הינן ניהול נכסים פיננסיים ופנסיוניים, לרבות קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות וניהול תיקי השקעות. כמו כן, עוסקת פסגות בפעילויות נוספות כגון פעילות מסחר (חבר בורסה וברוקארז') והחזקה בסוכנויות ביטוח. התמורה בעסקה שווה לתוצאה המתקבלת מ-910 מיליון ש"ח בניכוי החוב הבנקאי של פסגות ליום 31 בדצמבר, 2020, בתוספת יתרת המזומנים בפסגות נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 (כפי שזו תוגדר בהסכם) ובתוספת/ניכוי התאמות מסוימות שנקבעו בהסכם ("התמורה"). ההסכם קובע מנגנונים להתאמת התמורה במהלך תקופת הביניים בהתאם לתוצאות הקבוצה. בנוסף, קובע ההסכם מנגנונים מסוימים להתאמת התמורה במהלך תקופה של שנה לאחר השלמת העסקה, בסכומים שאינם מהותיים (פחות מ-5% מהתמורה).
- בהתאם להסכם, בין היתר, הצדדים יפעלו למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ (כאשר בתנאים מסוימים המכירה עשויה להביא להתאמה בתמורת העסקה, בהתאם להוראות שהוסכמו בהסכם) ובכוונת החברה להביא למכירתן של יתר פעילויות פסגות שאינן חלק מתחום הפעילות של ניהול חיסכון טווח ארוך ושל ניהול חיסכון טווח בינוני. כמו כן, הוסכם כי זרוע פעילות סוכנויות הביטוח של פסגות, קרי, הפעילות תחת פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ ("פסגות סוכנויות ביטוח") אינה מהווה חלק מהממכר, וכי ההחזקות בפסגות סוכנויות ביטוח תוצאנה מפסגות בטרם מועד ההשלמה. ממועד החתימה פועלות החברה והמוכרת, בהתאם להוראות ההסכם, על מנת להביא להשלמת התנאים המתלים להסכם. בנוסף, החברה נוקטת בצעדים הנדרשים על מנת להיערך להשלמת המיזוג, ולקליטת פעילות פסגות לאחר השלמת ההסכם.
- ג. ביום 21 במרץ, 2021, לאחר תאריך הדוח, חתמה החברה על מסגרת אשראי המחליפה את מסגרת האשראי אשר נסתיימה בחודש מרץ, 2021, בסך של 50 מיליון ש"ח בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בשיעור של 1.75% לתקופה של שנה. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בסוף תקופת המסגרת.
- ד. ביום 21 במרץ, 2021, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 33 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 111'.

באור 28: - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ה. בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 21 במרס, 2021 אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדים כלליים ולנושא משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, על פי התנאים הבאים:

מחיר המימוש של כתבי האופציה יקבע כממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.

כתבי האופציה אשר יוענקו לעובדים כלליים יבשילו ב-3 מנות שנתיות שוות, החל ממועד ההענקה, בכפוף לכך שהניצע יועסק בחברה או בחברה קשורה במועד ההבשלה, ויהיו ניתנים למימוש החל ממועד הבשלתם ועד 10 שנים ממועד ההקצאה של כתבי האופציה.

כתבי האופציה אשר יוענקו לנושא המשרה יבשילו ב-3 מנות שנתיות שוות, החל מיום 21 באפריל, 2023, בכפוף לכך שהניצע יכהן כנושא משרה בחברה או בחברה קשורה במועד ההבשלה, ויהיו ניתנים למימוש החל ממועד הבשלתם ועד 10 שנים ממועד ההקצאה של כתבי האופציה.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לנושא המשרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדרו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר, 2021.

בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לביצוע ההקצאה כאמור.

F:\W2000\w2000\5783\M\20\12-GEMEL-IFRS.docx

פרק ד'

פרטים נוספים על

התאגיד

31 בדצמבר, 2020

תוכן עניינים

סעיף	עמוד
1. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים לשנת 2020	2-ד
2. תקנה 20: מסחר בבורסה	2-ד
3. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה	2-ד
3.1 מדיניות התגמול של החברה	2-ד
3.2 הקצאת אופציות לרכישת מניות בחברה האם לבעלי תפקידים מרכזיים בחברה	4-ד
3.3 הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה	4-ד
3.4 תגמולים לבעלי עניין בחברה	5-ד
3.5 הסכם העסקה של מנכ"ל החברה	5-ד
4. תקנה 21א: השליטה בחברה	6-ד
5. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן	6-ד
5.1 הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין חברת אלטשולר בע"מ	6-ד
5.2 הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ	9-ד
5.3 שטרי הון	9-ד
5.4 הסכמי מימון	9-ד
5.5 הקצאת אופציות לעובדי הקבוצה	10-ד
5.6 תגמול לעובד שהינו קרוב של בעל השליטה	10-ד
5.7 תגמול לעובד שהינו קרוב של בעל השליטה	10-ד
5.8 הסכם הפניית לקוחות בין החברה לבין חברת אלטשולר בע"מ	11-ד
5.9 הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ	11-ד
5.10 הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ	11-ד
5.11 הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ	12-ד
5.12 הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	12-ד
5.13 הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	13-ד
5.14 הסכם בין החברה וחברת ג'נריקס בע"מ	13-ד
5.15 השקעות קופות הגמל לצד אלטשולר פרופרטיז	13-ד
5.16 השקעות קופות הגמל במוצרים של הקבוצה	14-ד
5.17 הסכם שכירות בין החברה לבין בעלת שליטה (בעקיפין) בחברה	14-ד
6. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	14-ד
7. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים	14-ד
8. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות	14-ד
9. תקנה 25א: מען רשום	15-ד
10. תקנה 26: הדירקטורים של החברה	16-ד
10.1 דירקטורים חיצוניים בחברה	16-ד
10.2 דירקטורים בחברה	18-ד
11. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה	21-ד
12. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה	24-ד
13. תקנה 27: רואה חשבון מבקר	24-ד
14. תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון	24-ד
15. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים	24-ד

15.1	המלצות והחלטות הדירקטורים	24-ד
15.2	החלטות אסיפה כללית מיוחדת	25-ד
16	תקנה 29א: החלטות בחברה	25-ד
16.1	פטור ביטוח ושיפוי	25-ד

1. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים שהסתיימו בימים 31 במרץ, 30 ביוני, 30

בספטמבר ו-31 בדצמבר, 2020

לתמצית הדוחות על הרווח הכולל לשנת 2020 על בסיס רבעוני, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

2. תקנה 20: מסחר בבורסה

בשנת 2020 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ 150,721 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, כתוצאה ממימוש אופציות שהוקצו על-ידי החברה לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בקבוצה, מכוח דוחות הצעת מדף שפורסמו על-ידי החברה.

3. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

3.1. מדיניות התגמול של החברה-

התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 25 בספטמבר, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-083652), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול לבעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בחברה בהתאם המונח בחוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 מיום 11 ביולי 2019 של הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון בקשר עם "תגמול" בגופים מוסדיים (להלן: "חוזר הממונה") ראו באתר האינטרנט של החברה:

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

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מששת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה ובעלי התפקיד המרכזיים בחברה אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה בשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2020, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2020, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

חלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (%)	סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
		אחר	דמי שכירות	ריבית	עמלה	אחר	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות (***)	מענק (**)	עלות שכר (*)	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
100%	1,928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,928	14.4%	100%	מנכ"ל	יאיר לוינשטיין ⁽¹⁾
100%	1,925	-	-	-	-	-	-	-	814	122	989	-	100%	מנהלת קרן פנסיה וסמנכ"לית תפעול	ענת כנפו-תבור
100%	1,607	-	-	-	-	-	-	-	356	228	1,006	-	100%	סמנכ"ל שיווק ומכירות	צפיר זנזורי
100%	1,517	-	-	-	-	-	-	-	368	122	1,026	-	100%	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי	שרון גרשביין
100%	1,405	-	-	-	-	-	-	-	321	143	941	-	100%	סמנכ"ל השקעות אלטרנטיביות	לאה פרמינגר (****)
100%	1,399	-	-	-	-	-	-	-	357	71	971	-	100%	יועצת משפטית	אסנת ענתבי

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

(*) עלות השכר של נושאי המשרה ובעלי התפקיד המרכזי בחברה עשויה לכלול, בנוסף לשכרם החודשי, 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 נושאי המשרה בחברה הוצאות ביחס לזכויות נושאי המשרה 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 2020 לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי. בהתאם לתכניות האישיות למענק שנתי לשנת 2020, המענק השנתי שנקבע לגב' כנפו-תבור, גב' גרשביין, גב' ענתבי וגב' פרמינגר הינו בהתאם להליך הערכת ביצועים בחברה על פי קריטריונים איכותיים ועד לתקרה של שלוש משכורות חודשיות. לגבי מר זנזורי, המענק השנתי בגין שנת 2020 מורכב מפרמטרים הכוללים עמידה ביעד הרווח הנקי של החברה, עמידה ביעדי המכירות של החברה בתחום הגמל ויעדי המכירות של החברה בתחום הפנסיה מכירות בתחום הגמל ומרכיב הערכה ביצועים על פי קריטריונים איכותיים ועד תקרת מענק שנתי כוללת של 4 משכורות חודשיות.

(**) בהתאם לסעיף 3.2 להלן, בימים 31 בדצמבר, 2017 ו-31 דצמבר, 2018 הוקצו אופציות לרכישת מניות חברת האם לבעלי תפקידים ונושאי משרה מסוימים בחברה, אשר יבשילו בשלוש מנות כמפורט בסעיף 3.2 להלן. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2020 הינו 7.2 שנים; ו-טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2020 עומד על 488-784 ש"ח.

(****) בהתאם לסעיף 3.3 להלן, בימים 16 בספטמבר, 2019 הוקצו אופציות לרכישת מניות בחברה, אשר יבשילו בשלוש מנות כמפורט בסעיף 3.2 להלן. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר,

2020 הינו 8.7 שנים; ומחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2020 עומד על ש"ח. 5.45. לפרטים נוספים, ראה דוחות הצעת המדף של החברה מיום 15 בספטמבר, 2019 (מס' אסמכתא 01-096427-2019).

(*****) מועסקת על ידי בעלת השליטה ומעניקה שירותים בתחום ההשקעות האלטרנטיביות לחברה, בכפיפות למנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה, כחלק מהסכם השירותים המוזכר בסעיף 5.1 להלן, כאשר החברה נושאת בעלות העסקתה בהתאם להוראות ההסכם. בהתאם לכך, גב' פרמינגר אינה נחשבת כנושאת משרה בחברה לפי חוק החברות אך מסווגת כבעלת תפקיד מרכזי בחברה כמשמעות המונח בחוזר הממונה.

⁽¹⁾ לפרטים אודות הסכם ההעסקה של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, ראה סעיף 3.5 להלן.

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

ביום 31 בדצמבר, 2017, הוקצו אופציות לרכישת מניות חברת אלטשולר שחם בע"מ ("החברה האם" או "אלטשולר בע"מ") לבעלי תפקידים מסוימים בחברה אשר חלקם נכללים בחמשת מקבלי השכר הגבוהים מבין נושאי המשרה בחברה בשנת 2020. הקצאת האופציות נעשתה בהתאם לתכנית תגמול הונית שאימצה החברה האם ובהתאם להוראות שנקבעו במדיניות התגמול של החברה לאותו מועד.

האופציות הבשילו בשלוש מנות שנתיות שוות ביום 31 בדצמבר של כל שנה מהשנים 2018-2020. ביום 31 בדצמבר 2018 הוקצו אופציות בחברה האם לנושאי משרה נוספים בחברה. בהתאם להוראות תכנית התגמול ההונית ומדיניות התגמול (כפי שהייתה באותה עת), והן יבשילו ביום 31 בדצמבר של כל שנה מהשנים 2019-2021. לפרטים נוספים ראה באור 24ב' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020 המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.3. הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה

לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה על ידי החברה לנושאי משרה ועובדים בחברה ראה באור 24ג'1 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2020 המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3.4. תגמולים לבעל עניין בחברה

להלן פירוט התגמולים אשר שולמו לבעל עניין בחברה, אשר אינו נמנה בסעיף 3.1 לעיל, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה שבשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה, באלפי ש"ח:

גמול דירקטורים

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2020 היה 1,659 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של 1,532 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 128 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 בסך 3,000 ש"ח לישיבה ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות החברות כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני, תש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול"). יצוין כי דירקטורים אלו היו זכאים להקצאת כתבי אופציה של החברה במסגרת כהונתם כנושאי משרה בחברה האם, וזאת כמפורט בבאור 24 לדוחות הכספיים.

ב. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בסך 3,000 ש"ח לישיבה ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות הגמול.

ג. דירקטורים חיצוניים - הגמול אשר שולם לדירקטורים חיצוניים הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולא יעלה על הסכום המקסימלי המפורט בתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת ואשר עומד על 3,315 ש"ח גמול להשתתפות בישיבה ו-89,025 ש"ח גמול שנתי, 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 16.1 להלן.

3.5. הסכם העסקה של מנכ"ל החברה

מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה בהתאם להסכם העסקה שנחתם עמו ביום 1 בינואר, 2017 (כפי שעודכן ביום 15 באפריל, 2019 וזאת בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2019) (לעניין זה – "ההסכם"). יצוין כי מר לוינשטיין הודיע לחברה על הסכמתו להמשיך ולהיות מעורב בניהול החברה, וזאת למשך תקופה אשר לא תפחת מחמש שנים מחודש יולי, 2019 ובכפוף להוראות הדין והחלטות האורגנים המוסמכים של החברה כפי שיהיו מעת לעת.

בתמורה, יהיה זכאי מר לוינשטיין לשכר חודשי, להוצאות אחזקה ושימוש בטלפון נייד ועיתון יומי ולהפקדות להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות. בנוסף, יהיה זכאי לחופשה שנתית, ימי הבראה ותקופת הודעה מוקדמת. כמו כן, ההסכם כולל התחייבות לסודיות מצד מר לוינשטיין.

לפרטים אודות הסכמי העמסות ושירותים בין החברה לבין אלטשולר בע"מ וחברות בקבוצתה ראה סעיף 5.1 להלן.

4. תקנה 21א: השליטה בחברה

למועד הדוח, בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם: גילעד אלטשולר, קלמן שחם¹, יאיר לוינשטיין ורוני בר בנין².

בעלי המניות בחברה הם חברת אלטשולר בע"מ אשר מחזיקה ב-57.37% מהון המניות של החברה וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ("יאיר אחזקות") אשר מחזיקה ב-14.43% מהון המניות של החברה.

לפרטים נוספים בקשר עם הנפת מניות החברה מיום 1 בנובמבר, 2020, ראו סעיף 1.3 לפרק א' לדוח זה.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם בעלי המניות בחברה ראו סעיף 3.4.3 לתשקיף.

5. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה היה עניין אישי באישורה, אשר בהן התקשרה החברה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות")**5.1 הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין חברת אלטשולר בע"מ**

ביום 15 במאי, 2019 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר בע"מ, שעניינו מתן שירותי תפעול ושירותים שונים זו לזו לצורכי פעילותם השוטפת של הצדדים (לעניין זה – "הסכם השירותים", ו-"הצדדים", בהתאמה). הסכם השירותים נחתם לתקופה של חמש (5) שנים החל מיום 1 בינואר, 2019, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. הסכם השירותים ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים באמצעות מתן הודעה מראש של מאה ושמנים (180) ימים³.

הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ועל ידי החברה לאלטשולר בע"מ ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים.

העמסת העלויות מוסדרת בהסכם באמצעות קביעת מנגנונים קבועים המתבססים על אחד מבין: (א) שיעורים קבועים מראש אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים על ידי העובדים במחלקה כלשהי לכל אחד מן הצדדים (ביחס לשירותי כוח אדם) ובאופן שיביא לסך עלויות נמוך או שווה לחברה ביחס לחלק היחסי של השירותים המוענקים לה; (ב) מפתחות העמסה הקבועים בהסכם והרלוונטיים לכל סוג של שירותים, וזאת בהתבסס על כל אחד מן הבאים: יחס

¹ לפרטים נוספים בעניין בעלי המניות בחברת קלמן שחם החזקות בע"מ, אשר נכללים בהיתר השליטה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון הביטוח והחסכון, ראו סעיף 1.1 לפרק א'.

² הגב' בר בנין מחזיקה במניות אלטשולר בע"מ בנאמנות עבור ילדיה אשר נכללים אף הם במסגרת היתר השליטה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון הביטוח והחסכון.

³ לעניין הסכם השירותים, "הקבוצה" משמעה – החברות אלטשולר בע"מ, אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ, אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ והחברה.

עובדים⁴; יחס נכסים⁵; ו-יחס שטחים⁶; ו- (ג) ביחס למערכות או שירותים ספציפיים המשרתים אך ורק צד אחד (כאמור בהסכם) – אזי מועמסות עלויות אלו על אותו הצד.

באופן ספציפי, במסגרת הסכם השירותים, נקבעו בין היתר מנגנוני העמסות ביחס לשירותים ולהוצאות הבאים:

- כוח אדם – הצדדים יישאו בעלויות העסקתם של עובדים ובעלי תפקידים המספקים שירותים לשני הצדדים, וזאת בהתאם לשיעורים קבועים אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את היקף עיסוקם ביחס לכל אחד מהצדדים כפי שנקבעו בהסכם⁷, בקשר עם המחלקות הבאות: מחלקת מחקר; מחלקת חדשנות; מחלקת תפעול השקעות; מחלקת בקרת השקעות; מחלקת השקעות; מחלקת השקעות אלטרנטיביות; מחלקת רכש; מחלקת שיווק; מחלקת ניהול סיכונים; מחלקת תפעול ולוגיסטיקה; מחלקת משאבי אנוש; מחלקת מערכות מידע; מחלקת ביקורת פנים; ו- מחלקת שרות. במקרה של גידול בכוח אדם במחלקות המפורטות לעיל כתוצאה מהרחבת תקנים קיימים, שיעורי ההעמסה יהיו זהים לאלו שנקבעו בהסכם, אלא אם תידרש הסכמה אחרת בין הצדדים אשר תובא לאישור הגורמים הנדרשים בהתאם לכל דין.
- לשם המחשה בלבד, למועד פרסום הדוח, נושאת החברה ב-50% מעלות העסקתם של עובדי מחלקת המחקר וב-50% מעלות העסקתם של עובדי מחלקת החדשנות.
- ייעוץ משפטי חיצוני משותף – בהתאם לנושא הייעוץ (הסכמים מסחריים או חוות דעת) יחולקו העלויות בהתאם למפתחות הרלבנטיים אשר נקבעו בהסכם⁸, או, ככל שלא ימצא מפתח מתאים בנסיבות העניין, יחולקו בין הצדדים שווה בשווה.
- הוצאות רווחה, תקשורת, רכישות משרדיות שוטפות, שכירות ואחזקת משרד, מכירות ושירותי שיווק – כל צד יישא בהוצאות אלה בהתאם לחלקו היחסי לפי מפתחות שנקבעו בהסכם, ובכללם יחס עובדים ויחס שטחים.
- מערכות מחשוב משותפות – מקום בו מערכת המחשוב נדרשת לשימוש של צד אחד בלבד אזי עלויות אותה מערכת ישתו על אותו צד בלבד ובהתאם לקביעת מנהל מערכות המידע. ככל שמערכת המחשב נדרשת לשימוש שני הצדדים, העלויות יחולקו בין הצדדים לפי מפתחות העמסה המתוארים לעיל. ככל שמערכת המחשב משמשת בעיקר צד כלשהו, אזי לפי מידת נחיצות מערכת המחשב המשותפת ביחס לאותו צד.
- ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח עסק – החברה תישא בחלק יחסי של עלויות אלו, וזאת בהתאם למפתח יחס נכסים (ביחס לביטוח דירקטורים ונושאי משרה) (למעט אם יקבע שהחברה תרכוש באופן עצמאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה) ומפתח יחס עובדים (ביחס לביטוח עסק).

⁴ משמעו, שהתמורה שיהיה חייב צד אחד לאחר תהווה חלק יחסי מסך ההוצאות או עלות העסקה, ותחושב פרו רטה למספר העובדים המועסקים על-ידי אותו הצד ביחס לכל עובדי הקבוצה.

⁵ היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של החברה מתוך סך הנכסים המנוהלים בקבוצה.

⁶ תוך הנחה שהשטח בו עושה החברה שימוש מכלל השטחים המושכרים על-ידי הקבוצה הינו בשיעור של 70%. יחס השטחים עשוי להתעדכן בהתאם לשינוי ביחס עובדי הקבוצה כמפורט בהסכם.

⁷ יצוין כי החברה נושאת ב-50% מעלות העסקתם של עובדי מחלקת החדשנות אשר בראשה עומדת הגב' חן אלטשולר, רעייתו של מר גלעד אלטשולר מבעלי השליטה בחברה; בנוסף, נושאת החברה בעלות העסקתו של אחיו של בן זוגה של הגב' גלי בר, מבעלות השליטה העקיפות בחברה, המשמש כמנהל השקעות גמל. כמו כן, נושאת החברה בעלות העסקתה של קרובת משפחה של מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, אשר מועסקת בחברה וזאת בעלות זניחה.

⁸ לשם המחשה, עלויות ייעוץ בתחום דיני העבודה הקשור לכלל עובדי הקבוצה ייקבע בהתאם ליחס לעובדים.

- הוצאות חד פעמיות – כפי שייקבע בהסכמה בין הצדדים אחת לרבעון ובכל מקרה לא יותר מסך של 180,000 ש"ח לרבעון לכל אחד מהצדדים.
 - הוצאות נלוות למתן שירותי השקעות לחברה (כדוגמת מערכת בלומברג) – החברה תישא במחצית מההוצאות כאמור.
 - הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים הנדרשים לצורך הפעילות השוטפת של החברה – הוצאות אלה יחושבו בהתאם למפתחות העמסה. מפתח ההעמסה המתאים יקבע בהסכמה בין מנכ"ל החברה ומנכ"ל אלטשולר בע"מ בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בהסכם, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של שני מיליון ש"ח בשנה.
- התמורה בגין השירותים תשולם במתכונת חודשית, כאשר החברה תשלם את התמורה לאלטשולר בע"מ כנגד המצאת חשבונית מס כדין ואילו אלטשולר בע"מ תשלם לחברה את התמורה כנגד דרישת תשלום. בנוסף, זכאית אלטשולר בע"מ לקבלת סכום שנתי קבוע של 3.1 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ וזאת תמורת ניהול מכלול השירותים הניתנים לחברה בהתאם להוראות הסכם השירותים.
- הסכם השירותים כולל מנגנון בקרה, לפיו כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבחן מבקר הפנים את אופן יישום ההסכם, לרבות כי העמסת העלויות בפועל תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם כמתואר לעיל, והצורך בהתאמת השיעורים הקבועים המשקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים לכל צד ואת מפתחות ההעמסה, וזאת לאור חלוף הזמן ושינויים בהיקפי הפעילות, ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה. ככל שבדיקתו של המבקר תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם, ביצוע חישוב התשלומים על פיו, או כי יש להתאים את השיעורים הקבועים או את מפתחות ההעמסה כאמור לעיל, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום. בנוסף, כחלק מתוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים, יבחן מבקר הפנים את אופן היישום של ההסכם ביחס לאותם מפתחות ההעמסה אשר יישומם מצריך הפעלת שיקול דעת ביחס לחלוקת התשלום בין החברה לבין אלטשולר בע"מ ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה.
- במהלך שנת 2020, עמד היקף התשלומים אשר שילמה החברה, נטו, על-פי הסכמי השירותים 31,455 אלפי ש"ח.
- בנוסף, עובדי החברה המתמחים בשיווק פנסיוני, מושאלים מעת לעת לסוכנויות הביטוח בקבוצה לצורכי ביצוע התמחות, וזאת כחלק מתהליך הכשרתם למשווקים פנסיונים.

5.2. הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("אלטשולר פרופרטיז")

ביום 15 במאי, 2019, התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר פרופרטיז (חברה בבעלות חלק מבעלי השליטה בחברה), שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהחברה על ידי אלטשולר פרופרטיז ("הסכם שירותים פרופרטיז"). הסכם שירותים פרופרטיז הינו לתקופה של חמש (5) שנים, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין. ההסכם ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מראש של שישים (60) ימים. במסגרת הסכם השירותים פרופרטיז, תספק החברה לאלטשולר פרופרטיז, בין היתר, שירותי מפקחים, שירותי ביקורת פנים וכן שירותים כלליים כפי שיידרשו לאלטשולר פרופרטיז באותה העת וכפי שיוסכם בין הצדדים, כאשר עלות השירותים הכלליים כאמור לחברה והתמורה בגינה לא תעלה על סכום של 1,000,000 ש"ח לשנה. בנוסף, הסכם שירותים פרופרטיז כולל רכיב של הוצאות חד פעמיות אשר ייקבע אחת לרבעון בין הצדדים (עד לסכום של 200,000 ש"ח). התמורה בקשר עם ההסכם תשולם לחברה מדי רבעון, על בסיס עלות העסקה ועמלות בפועל כפי ששולמו למפקחי החברה (ביחס לשירותי המפקחים), בהתאם ליחס שעות העבודה של עובדי מחלקת ביקורת פנים (ביחס לשירותי ביקורת הפנים) ובהתאם לעלויות היחסיות אשר יוקדשו לשם הענקת השירותים הכלליים לאלטשולר פרופרטיז.

במהלך שנת 2020, עמד היקף התמורה אשר קיבלה על-פי הסכמי השירותים 235 אלפי ש"ח.

5.3. שטרי הון

החברה העמידה לטובת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ ("אלטשולר ניהול פיננסי") סכום מצטבר של 73.5 מיליון ש"ח, כנגד הנפקת שטרי הון אשר הונפקו לחברה בימים 25 בינואר, 26 בפברואר, 23 ביוני, 30 בספטמבר, 21 בדצמבר בשנת 2015 וביום 29 במרץ, 2016 ("שטרי ההון"). ביום 24 בדצמבר 2020 נפרעו שטרי ההון בדרך של קיזוז יתרת ההלוואה שהועמדה לאלטשולר שירותי ניהול כמפורט בסעיף 5.11 להלן, המחאת הזכות לקבלת התקבולים העתידיים מחברת הכשרה חברה לביטוח בע"מ לחברה (לפרטים נוספים ראה סעיף 10 לפרק ב' בדוח זה) ומזומנים. לפרטים נוספים בקשר עם שטרי ההון ראו באור 23 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2020 המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

5.4. הסכמי מימון

ביום 26 ביולי, 2017, אישר דירקטוריון החברה העמדת מסגרת אשראי על-ידי החברה לטובת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ ("אלטשולר שירותי ניהול") בסכום מצטבר של 50 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בקשר עם מסגרת האשראי כאמור, ראו באור 15ג' לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2020 המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

ביום 9 ביולי, 2019, אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם זה אשר מתנה את פירעון ההלוואה על ידי החברה בפירעון שטרי ההון על ידי אלטשולר שחם ניהול פיננסי בסכום העומד על לפחות יתרת ההלוואה (כולל הריבית בגינה).

ביום 24 בדצמבר 2020 נפרעה ההלוואה שהועמדה לאלטשולר שירותי ניהול כמפורט בסעיף 5.10 לעיל.

5.5. הקצאת אופציות לעובדי הקבוצה

במסגרת תכנית האופציות של החברה, אשר אושרה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 12 ביוני, 2019, החברה רשאית להקצות אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברת אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה שאינם מועסקים ישירות על ידי החברה (לעניין זה – "עובדי הקבוצה"). ביום 9 ביולי, 2019, אישר דירקטוריון החברה להקצות לעובדי הקבוצה כתבי אופציה, אשר יהיו ניתנים למימוש, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, 2.7% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה) ("כתבי האופציה לעובדי הקבוצה"), וזאת במחיר מימוש כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. זהות עובדי הקבוצה אשר יוקצו להם כתבי האופציה לעובדי הקבוצה תקבע על ידי אלטשולר בע"מ לפי שיקול דעתה המלא.

תכנית האופציות, במסגרתה החברה רשאית להקצות אופציות לעובדי הקבוצה, אומצה מתוך ראייה לפיה הקבוצה, לרבות החברה, פועלת בשיתוף פעולה הדוק ותחת חזון כולל המשותף לכל היחידות העסקיות בקבוצה באופן שפעילותה של כל יחידה מיחידות בתי ההשקעות תורמת להצלחת כל אחת מן היחידות האחרות.

לפרטים נוספים אודות תכנית האופציות של החברה ראו סעיפים 3.5-3.6 לפרק 3 לתשקיף. לפרטים נוספים אודות הקצאות אופציות לעובדי הקבוצה ראו דוחות הצעת מדף שפרסמה החברה בימים 15 בספטמבר, 2019, 26 בנובמבר, 2019, 30 במרס, 2020, 31 במאי, 2020, 17 באוגוסט, 2020, 26 בנובמבר, 2020 (מס' אסמכתא 2019-01-096427, 2019-01-102399, 2020-01-032790, 2020-01-055533, 2020-01-080260 ו-2020-01-120238, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון החברה להקצות מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה לעובדי הקבוצה ראו באור 28' הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020.

5.6. תגמול לעובד שהינו קרובו של בעל השליטה

לפרטים נוספים אודות הקצאת כתבי אופציה של החברה ועדכון תנאי התגמול של מר ארז וילף, אחיו של בן זוגה של הגב' גלי בר, מבעלות השליטה העקיפה בחברה, ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 25 בספטמבר, 2019 ו-30 באוקטובר, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-083652 ו-2019-01-092679, בהתאמה) ומהימים 13 בפברואר ו-19 במרץ, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-015897 ו-2020-01-027117, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה (בהתאמה).

5.7. פטור, ביטוח ושיפוי

לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראו סעיף 16.1 להלן.

עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות5.8. הסכם הפניית לקוחות ("לידים") בין החברה לבין חברת אלטשולר בע"מ

ביום 21 באוגוסט, 2011 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים מהחברה לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "ההסכם" ו-"הצדדים", בהתאמה). ההסכם נחתם לתקופה של שלוש (3) שנים בסופן יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו בהודעה מראש של שישים (60) ימים. בהתאם לתנאי ההסכם, החברה תהיה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה על-ידי החברה לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה יהא בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה.

במהלך שנת 2020 עמד היקף התקבולים אשר קיבלה החברה על-פי הסכם הלידים עמד על 1,879 אלפי ש"ח.

יצוין, כי הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך החברה ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים ומתואר לעיל.

5.9. הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("אלטשולר קרנות")

ביום 20 במרץ, 2013, התקשרה החברה עם אלטשולר קרנות (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם אשר תוקן ביום 15 במאי, 2019 (בסעיף זה – "הצדדים" ו-"ההסכם", בהתאמה), 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. מהעלות האמורה יקוזז כל סכום ששולם על-ידי החברה בגין חסויות ספורט הניתנות בשם קבוצת אלטשולר שחם⁹. ההסכם נחתם לתקופה של חמש (5) שנים ממועד תיקונו, כאשר בסופן ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים הודיע על ביטולו בהודעה מראש של 14 ימים טרם מועד החידוש ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לשם כך על-פי כל דין.

במהלך שנת 2020, עמד היקף התשלומים אשר שילמה החברה על-פי הסכמי השירותים 1,472 אלפי ש"ח.

5.10. הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ ("אלטשולר סוכנות ביטוח")

ביום 12 ביוני, 2019, התקשרה החברה עם אלטשולר סוכנות ביטוח (חברה בבעלות, בעקיפין, של בעלי השליטה בחברה), בהסכם להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר סוכנות ביטוח (בסעיף זה – "הסכם השיווק").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכם, אלטשולר סוכנות ביטוח תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי החברה. בתמורה, תשלם החברה לאלטשולר סוכנות ביטוח, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתים במוצרי החברה, עמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר סוכנות ביטוח נטו (קרי- בניכוי ההכנסות של אלטשולר סוכנות ביטוח הנובעות מפעילות

⁹ לעניין זה, "קבוצת אלטשולר שחם" משמעה – אלטשולר שחם בע"מ, השותפויות שבהן היא שותפה וכל חברות הבנות, החברות המסונפות והחברות הקשורות, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

עובדי הסוכנות כאמור).

יצוין, כי מחלקת שירות הלקוחות של החברה מספקת שירותים לסוכנויות הביטוח של הקבוצה, וזאת בהיקפים זניחים.

במהלך שנת 2020, עמד היקף התשלומים אשר שילמה החברה על-פי הסכמי השירותים 8,137 אלפי ש"ח.

5.11. הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ ("אלטשולר נאמנויות")

במסגרת תכנית האופציות לעובדים ונושאי המשרה בחברה (כמפורט בסעיף 5.5 להלן), התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר נאמנויות לצורך קבלת שירותי נאמנות, וזאת בנוסח מקובל בהסכמים מסוג זה ובתנאי שוק. היקף ההתקשרות כאמור הינו זניח.

5.12. הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("אלטשולר הכוונה לפנסיה")

5.12.1. הסכם תכנון פרישה

ביום 26 בנובמבר, 2013, התקשרה החברה עם אלטשולר הכוונה לפנסיה (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם שעניינו הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה, הכוללים מיפוי המצב הקיים בתיק הפנסיוני והפנינסי, גיבוש תוכנית יציאה לפנסיה, ואופן וסדר מימוש החיסכון הפנסיוני שיינתנו על ידי אלטשולר הכוונה לפנסיה לעמיתי החברה (בסעיף זה – "ההסכם"). ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד יכול להודיע על ביטול ההסכם מכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 14 יום. בתמורה לשירותים כאמור, תשלם החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה סכום של 1,500 ש"ח + מע"מ בעבור מתן השירותים לעמית עם תיק פנסיוני סטנדרטי; וסכום של 2,000 ש"ח + מע"מ בעבור מתן השירותים לעמית עם תיק פנסיוני מורכב.

במהלך שנת 2020 גובה התמורה ששילמה החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם היה בסכומים זניחים.

5.12.2. הסכם שיווק מוצרים

ביום 2 בספטמבר, 2014, התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר הכוונה לפנסיה, להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר הכוונה לפנסיה (בסעיף זה – "הסכם השיווק").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכם, אלטשולר הכוונה לפנסיה תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי החברה. בתמורה, תשלם החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתים במוצרי החברה, עמלה שוטפת ועמלת היקף, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות.

במהלך שנת 2020 גובה העמלה ששילמה החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם השיווק בגין עמלות שוטפות ועמלות היקף הסתכמו לסך של 1,508 אלפי ש"ח ו-439 אלפי ש"ח בהתאמה.

5.13. הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("אלטשולר ביטוח פנסיוני")

ביום 10 בספטמבר, 2017, התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר ביטוח פנסיוני (חברה בת של אלטשולר בע"מ) להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני (בסעיף זה – "הסכם השיווק"). הסכם השיווק הינו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכם, אלטשולר ביטוח פנסיוני תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי החברה, ובתמורה תשלם החברה לאלטשולר ביטוח פנסיוני, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתים במוצרי החברה, עמלה חודשית, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות.

במהלך שנת 2020 גובה העמלה ששילמה החברה לאלטשולר ביטוח פנסיוני בהתאם להסכם השיווק הסתכמה לסך של 1,775 אלפי ש"ח.

5.14. הסכם בין החברה וחברת ג'נריקס בע"מ ("ג'נריקס")

ביום 10 באוקטובר, 2010, התקשרה החברה בהסכם עם ג'נריקס (חברה בבעלות מלאה של פרפקט¹⁰, חברה בבעלות בעלי השליטה בחברה), שעניינו הסדרת קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות גמל (לעניין זה – "המערכת"), שרכשה החברה ברישיון לתקופה בלתי מוגבלת מחברת ג'נריקס. ההסכם הינו לתקופה של שלוש (3) שנים, בסופן יתחדש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו של ההסכם, בהודעה מראש של שלושה (3) חודשים, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין. רישיון השימוש במערכת כאמור יישאר בבעלות החברה גם לאחר סיום ההסכם מכל סיבה שהיא. ג'נריקס תספק לחברה, בין היתר, שירותי תחזוקה ותפעול ביחס למערכת וכן שירותי תמיכה וטיפול בתקלות, כאשר כל עוד ההסכם כאמור בתוקף תעמיד ג'נריקס עובדים קבועים אשר יעניקו לחברה את השירותים. בתמורה לביצוע השירותים משלמת החברה סכום קבוע לשעת עבודה אשר הוסכם על הצדדים.

היקף ההתקשרות בין הצדדים לשנת 2020 עמד על סך של כ-14.9 מיליון ש"ח.

5.15. השקעות קופות הגמל לצד אלטשולר פרופרטיז

(1) ביום 23 בדצמבר, 2019, סיווגה ועדת הביקורת של החברה השקעות של קופות הגמל שבניהול החברה במיזמים משותפים לצד אלטשולר פרופרטיז וצדדים נוספים, שמטרתם השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות. סכום ההשקעה בשני המיזמים הינו זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

¹⁰ יצויין כי ביום 30 ביוני, 2020 רכשה פרפקט את יתרת מניות ג'נריקס מבעל המניות הנוסף בג'נריקס כך שלאחר הרכישה כאמור מחזיקה פרפקט ב-100% מהון המניות של ג'נריקס.

העניין האישי של בעלי השליטה בחברה נובע מתוקף החזקותיהם בחברה ובחברת השותף הכללי בשותפות אלטשולר פרופרטיז¹¹; בנוסף, גם לה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, ארל צין ושרון גרשביין, המכהנים כנושאי משרה בחברה, עניין אישי במיזמים כאמור¹². בהמשך לסיווג העסקאות כעסקאות שאינן חריגות על-ידי ועדת הביקורת, אישר דירקטוריון החברה את עסקאות המיזם המשותף כאמור כעסקאות שאינן חריגות שלנושא משרה יש בהן עניין אישי ביום 25 בדצמבר, 2019.

(2) ביום 25 במאי, 2020, סיווגה ועדת הביקורת של החברה השקעות של קופות הגמל שבניהול החברה במיזמים משותף לצד אלטשולר פרופרטיז וצדדים נוספים, שמטרתם השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות. סכום ההשקעה במיזם זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל. בהמשך לסיווג העסקה כעסקה שאינה חריגה על-ידי ועדת הביקורת, אישר דירקטוריון החברה את העסקה כאמור כעסקה שאינה חריגה שלנושא משרה יש בה עניין אישי ביום 27 במאי, 2020. לפרטים בקשר עם העניין האישי של בעלי השליטה ונושאי המשרה ראו ס"ק(1) לעיל.

5.16. השקעות קופות הגמל במוצרים של הקבוצה

יצוין, כי ככלל, משקיעות קופות הגמל שבניהול החברה במגוון אפיקים, כגון מניות בישראל, מניות בארץ ובחול"ל, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובחול"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 ונאמנות), בכפוף להוראות הדין. בכלל כך, משקיעות קופות הגמל בקרנות גידור של הקבוצה, בהיקפים שאינם מהותיים ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

5.17. הסכם שכירות בין החברה לבין בעלת שליטה (בעקיפין) בחברה

בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו, החברה שוכרת מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה בר וילף (מבעלות השליטה העקיפות בחברה) לצורך הפעלת מרכז שירות של החברה בחיפה, וזאת בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

6. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר ניירות ערך המוחזקים על-ידי בעלי עניין בחברה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 7 בינואר, 2021 ומיום 8 בפברואר 2021 (מס' אסמכתאות, בהתאמה: 003561-01-2021 ו-015559-01) הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

7. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

לפירוט מצבת ניירות הערך של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 21 במרץ, 2021 (מס' אסמכתא: 040260-01), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

8. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

לפירוט מרשם ניירות הערך של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 21 במרץ, 2021 (מס' אסמכתא: 040260-01), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

¹¹ מניות השותף הכללי בשותפות אלטשולר פרופרטיז מוחזקות על-ידי חברת אלטשולר שחם בע"מ (50%) וחברת ג.ל.צ. השקעות נדל"ן חול"ל בע"מ שמניותיה מוחזקות על-ידי ה"ה יאיר לוינשטיין, ארל צין ושרון גרשביין.

¹² ראו ה"ש 9 לעיל.

9. תקנה 25א: מען רשום

משרדה הרשום של החברה:	רחוב הברזל 19, תל אביב יפו 6791026
כתובת דואר אלקטרוני:	osnat@altshul.co.il
טלפון:	073-2331500
פקסימיליה:	073-2462700

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

10.1. דירקטורים חיצוניים בחברה

תעודת זהות	בארי בן זאב	שי דתיקה	יעקב רוזין	נגה קנז-בריר	אהוד נחתומי
051205508	023942162	022197297	022433072	056465790	
19 במרץ, 1952	1 ביולי, 1968	30 בדצמבר, 1965	4 באוקטובר, 1966	18 בדצמבר, 1963	
שמואל שניצר, 9, תל אביב	דרך הגנים 15, כפר שמריהו	מגדל הלבנון 7, מודיעין	טרומפלדור 37, תל אביב	אילונה פהר 14, חולון	
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית, ארה"ב	ישראלית	
י"ר ועדת השקעות, חבר ועדת ביקורת, חבר תגמול וחבר ועדת איתור.	י"ר ועדת השקעות, חבר ועדת ביקורת, חבר תגמול וחבר ועדת איתור.	י"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול וחבר ועדת איתור.	חברת ועדת ביקורת, חברת ועדת איתור וחברת ועדת תגמול.	חבר ועדת הביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת איתור וחבר ועדת ניהול סיכונים.	
דירקטור בלתי תלוי או חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני	
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	20 במרץ, 2014	25 במאי, 2017	1 ביוני, 2018	1 באוגוסט, 2019	1 באוגוסט, 2019
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	בעל תואר ראשון בכלכלה ובעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב. קורס יועצי השקעות בנק הפועלים. קורס ניתוח דוחות כספיים, סיטי בנק בניו יורק.	בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת חיפה ובעל תואר שני MBA מ-Heriot Watt University. סוכן ביטוח מורשה.	בעל תואר ראשון בכלכלה עם התמחות בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת חיפה. קורס יועצי השקעות ומנהלי תיקים בכירים. הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגיד. בעל רישיון ניהול תיקי השקעות.	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 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.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף	יעוץ אסטרטגי עסקי בארץ ובח"ל.	מנכ"ל אניאופשיין ישראל. מנכ"ל אי.אל.אס. ברוקס בע"מ; נשיא LIMITED INX.	יועץ עסקי בחברת קובי רוזין ניהול ויעוץ (2015) בע"מ.	דירקטור חיצוני בחברות ביג מרכזים מסחריים בע"מ; נובל אסטס (בי.וי.איי) בע"מ; אמ.ג.ג'י	יועץ פיננסי ופנסיוני; דח"צ בחברות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה

אהוד נחתומי	נגה קנז-בריר	יעקב רוזין	שי דתיקה	בארי בן זאב	
בע"מ; מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ; להב ריאליסטייט בע"מ; גלעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.	(בי.וי.אי) בע"מ (דב"ת); חילן בע"מ; או. אר. טי טכנולוגיות בע"מ. חברת ועדת השקעות באוניברסיטת תל אביב; בע"מ.	מנכ"ל בית השקעות אי.בי.איי גמל בע"מ			
מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; להב ריאליסטייט בע"מ; גלעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.	ביג מרכזים מסחריים בע"מ; נובל אסטס (בי.וי.איי) בע"מ; אמ.ג'י.ג'י (בי.וי.אי) בע"מ חילן בע"מ; או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ.	קובי רוזין ניהול וייעוץ (2015) בע"מ.	טריפל וי (1999) בע"מ; ליבל שקד אחזקות והשקעות בע"מ; 365 Scores Ltd.	פרטנר חברת תקשורת בע"מ; קלי ניהול הסדרים פנסיוניים בע"מ.	פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור
לא	לא	לא	לא	לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	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

אהוד נחתומי	נגה קנז-בריר	יעקב רוזין	שי דתיקה	בארי בן זאב	
כן	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	לא	לא	הדירקטור בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(א) לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה

10.2. דירקטורים בחברה

ארל צין	תומר כהן	ראובן אלקס	דפנה בסה	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	
012524336	017716655	024433625	027488758	27700244	תעודת זהות
28 בפברואר, 1967	11 ביולי, 1978	29 ביולי, 1969	13 ביולי, 1974	26 במרץ, 1970	שנת הלידה
המסילה 79, הרצליה	מבוא הכפר 51, הר אדר	נחל קנה 1, הוד השרון	גלבר 13, ירושלים	הברזל 19א רמת החייל, תל אביב	מען להמצאת כתבי-יד
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
לא	לא	חבר ועדת ניהול סיכונים.	לא	לא	חברות בועדה או בועדות דירקטוריון
לא	לא	לא	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי או חיצוני

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	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.	לא	כן – סמנכ"ל כספים בחברת אלטשולר בע"מ.	כן - מנכ"ל אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ.
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	29 בינואר, 2007	27 ביוני, 2010	1 ביוני, 2015	15 בדצמבר, 2016	1 באוגוסט, 2019
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	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.	תואר ראשון בראיית חשבון, מנהל עסקים והוראה מהמכללה למנהל.	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. רישיון רואה חשבון.	בעל תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות במימון מ- University of Houston, Texas. משווק השקעות מוסמך מטעם רשות ניירות ערך בישראל – רישיון מותלה.
התעסקותו בחמש השנים	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; חברה הוועד המנהל הפועל קטמון ירושלים.	מנכ"ל רשת מלונות פתאל ישראל; שותף מנהל במלונות קנדה ישראל.	סמנכ"ל כספים באלטשולר שחם בע"מ.	דירקטור בחברת Onyx Wealth Management Ltd; מנכ"ל אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ; שותף מנהל בחברת Onyx Properties LP
פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	דירקטור בחברות הבאות: סמארט בטא בע"מ, אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיננשייל סרביס 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 ניהול פיננסי בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ, אלטשולר שחם גלובל אופורטוניז בע"מ, טרייד 1 בע"מ (בפירוק מרצון), אלטשולר שחם טכנולוגיות בע"מ, אי&איי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ, אקוסייקל בע"מ, ל.ג. יזמות טכנולוגיות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם בנפיטס בע"מ, אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ, נץ			דירקטור בחברות הבאות: אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, אלטשולר שחם פיננשייל סרביס בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ.	Onyx Wealth Management Ltd.

				גידור בע"מ, סייפן גידור בע"מ, קמיליון גידור בע"מ, יסעור גידור בע"מ, בלו אורקה קפיטל בע"מ, בלו אורקה לונג ג'י.פי בע"מ, אקספוננציאל קפיטל בע"מ.	
לא	לא	לא	לא	בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה.	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	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

11. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה¹³ בחברה:

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרונ	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד
מס' תעודת זהות	023016678	037827888	013234406	038308466	037568177	036391852	022843908	023715972	037966694	037408978
שנת הלידה	8 ביוני, 1967	26 ביולי, 1983	22 במרץ, 1976	18 בינואר, 1976	15 בפברואר, 1976	18 בדצמבר, 1979	22 בינואר, 1967	11 באפריל, 1968	5 באוקטובר, 1985	23 ביולי, 1980
תפקיד	מנכ"ל החברה	מנהל למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי	סמנכ"ל, יועצת משפטית	מבקר פנים	סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול	סמנכ"ל שירות לקוחות והפצה	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל מערכות מידע	חשב ראשי	סמנכ"ל שיווק ומכירות
התאריך שבו החלה כהונתו	21 ביולי, 2009	25 בנובמבר, 2010	1 אוקטובר, 2007	16 ביוני, 2009	16 בפברואר, 2018	1 בינואר, 2018	1 בינואר, 2016	1 יולי, 2020	18 בדצמבר, 2016	1 בינואר, 2015
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה שלו	מנכ"ל החברה	מנהל למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי של החברה וחברות קשורות	סמנכ"ל, יועצת משפטית של החברה וחברות קשורות	מבקר פנים של החברה וחברות קשורות	סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול	סמנכ"ל שירות לקוחות והפצה בחברה	סמנכ"ל משאבי אנוש של הקבוצה, נושאת משרה בחברה האם ¹⁴	מנהלת מערכות המידע של כל חברות קבוצת אלטשולר שחם	חשב החברה	סמנכ"ל שיווק ומכירות

¹³ קיימים בעלי תפקיד בכירים המעניקים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 5.1 לעיל. בעלי תפקיד אלה אינם כפופים ארגונית למנכ"ל החברה ואף אינם מועסקים על-ידה, ובהתאם אינם נחשבים נושאי משרה בכירה בחברה. בין בעלי תפקידים אלה נכללים, בין היתר, מנהלים בתחום ההשקעות ניהול הסיכונים והמחקר של החברה. כמו כן, קיימים נושאי משרה בחברה אשר לאור דרישות הרגולציה החלה על החברה, בהיותה חברה מנהלת של קופות גמל ופנסיה, הינם כפופים ארגונית לחברה בעוד שבפועל ומבחינה מהותית, הינם כפופים למנהל ההשקעות של קבוצת אלטשולר כולה, קרי לאלטשולר בע"מ, ובהתאם אינם נחשבים לנושאי משרה בכירה בחברה.

¹⁴ מועסקת על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרה מועמס על החברה.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריד זנזורי אמיעד
או בבעל עניין בו										
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאונ' חיפה.	רואה חשבון, תואר ראשון בחשבונאות, כלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב.	עורכת דין, תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטה העברית; תואר שני במשפטים - התמחות מסחרית באוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות; תואר שני במנהל עסקים - מימון מאונ' בר-אילן, רואה חשבון.	תואר ראשון במנהל עסקים ממכללת יזרעאל; תואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון שיווק פנסיוני - מותלה, רישיון ייעוץ פנסיוני - מותלה.	תואר ראשון בחינוך וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני בהתנהגות ארגונית מאוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בניהול ותקשורת מהאוניברסיטה הפתוחה.	קורס תכנות, ממר"מ; תואר ראשון בלוגיסטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת בר אילן. ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת הרייט וואט	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב;	תואר ראשון בכלכלה וניהול, התמחות במימון מהמרכז האקדמי רופין; רישיון לשיווק פנסיוני.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	י"איר לוינשטיין	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	משמש כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל חברות הבאות: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ, אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ ופרפקט (י.ג.א) בע"מ שוקי הון בע"מ. יו"ר דירקטוריון אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ואלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ואלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ.	מנהלת הכספים בחברה ובחברות קשורות; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ.	יועצת המשפטית בחברה ובחברות קשורות.	מבקר פנים בחברה ובחברות קשורות	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.	מנהלת אגף לקוחות עסקיים בפרטנר תקשורת בע"מ; מנהלת אגף לקוחות עסקיים בהוט מובייל בע"מ.	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה; סמנכ"ל משאבי אנוש מגדל, חברה לביטוח.	סמנכ"ל מערכות מידע בחברה; מנהלת פיתוח בישראלכרט; סמנכ"ל מערכות מידע באיסטא.	חשב ראשי בחברה; עוזר חשב בחברת פסגות קרנות נאמנות בע"מ.	סמנכ"ל שיווק ומכירות; סמנכ"ל קרן פנסיה; בעל מניות ודירקטור בחברת "קינגס יזמות והשקעה בע"מ". דירקטור בחברת אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ

12. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה - הרצוג - לבדוק לאור רגולצית שוק הון סעיף ב' לפרק ד'

למועד פרסום הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

13. תקנה 27: רואה חשבון מבקר

רו"ח המבקר של החברה הינם משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) מרח' דרך מנחם בגין 144, תל אביב. רו"ח המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינם משרד זיו האפט (BDO), מבית אמות, דרך מנחם בגין 48, תל אביב יפו. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.25 בפרק א' לדוח זה.

14. תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

תקנון החברה תוקן ביום 9 ביולי, 2019, בנוסח המתואר בפרק 4 לתשקיף. לפרטים אודות תיקון תקנון החברה, ראו דיווח מידי של החברה מיום 19 במרץ, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-027123), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

15. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

15.1. המלצות והחלטות הדירקטורים

להלן יובאו פרטים בדבר המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

15.1.1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות)

15.1.1.1. ביום 29 במרץ, 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד כאמור), בסכום כולל של 23,000 אלפי ש"ח.

15.1.1.2. ביום 27 במאי, 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד כאמור), בסכום כולל של 19,000 אלפי ש"ח.

15.1.1.3. ביום 16 באוגוסט, 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד כאמור), בסכום כולל של 22,000 אלפי ש"ח.

15.1.1.4. ביום 25 בנובמבר, 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד כאמור), בסכום כולל של 29,000 אלפי ש"ח.

15.1.1.5. ביום 21 במרץ, 2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד כאמור), בסכום כולל של 33,000 אלפי ש"ח.

15.2. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

15.2.1. באסיפה כללית מיוחדת אשר התכנסה ביום 19 במרץ, 2020, התקבלו ההחלטות הבאות: (1) לאשר את מינויו מחדש של מר בארי בן זאב כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה נוספת; (2) לאשר את מינויו מחדש של מר שי דתיקה כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה נוספת שתחל ביום 25 ביוני, 2020; (3) לאשר את תיקון תקנון החברה; ו-(4) לאשר תגמול לעובד שהינו קרוב של בעל השליטה. לפרטים נוספים בקשר עם ההחלטות כאמור, ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 13 בפברואר, 2020 ו-19 במרץ, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-015897 ו-2020-01-027117 בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

16. תקנה 29א: החלטות החברה16.1. פטור ביטוח ושיפוי

ביום 29 בנובמבר, 2020 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה של החברה, לתקופה שמיום 1 בדצמבר 2020 ועד ליום 30 בנובמבר 2021. לפרטים נוספים בקשר עם ההתקשרות כאמור ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בדצמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-122620), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

על אף האמור בדיווח המיידי כאמור, לאחר ההתקשרות בפוליסת הביטוח עודכנו תנאי פוליסת הביטוח החלים על החברה כך שגם סכום הפרמיה השנתית עומד במדיניות התגמול של החברה ובהתאם התייטר הצורך באישור ההתקשרות על-ידי האסיפה הכללית, כמפורט בדיווח המיידי כאמור. גובה הפרמיה לתקופת הביטוח יעמוד על סך שלא יעלה על כ-334 אלפי דולר ארה"ב.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

21 במרץ, 2021

תאריך אישור הדוח

רן שחם

יו"ר הדירקטוריון

יאיר לוינשטיין

מנכ"ל

שרון גרשביין

משנה למנכ"ל, מנהלת כספים
ומטה מקצועי

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2020 (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 ולכן 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.

21.3.2021

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2020 (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 ולכן 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.

21.3.2021

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה
מקצועי