

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2017

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	חלק א'
דוחות כספיים	חלק ב'

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום

30 בספטמבר 2017

בהתאם להוראות חוזר גמל 2017-9-1 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה").

המידע הנכלל בדוח זה מכיל, בין היתר, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968. משפטים בדוח זה הכוללים ביטויים כמו: "צפוי", "עלול", "מעריכה", "עשויה" וכיו"ב ביטויים דומים, מצביעים כי מדובר במידע צופה פני עתיד המוצג על ידי החברה. מידע זה משקף את עמדתה הנוכחית של החברה ביחס לאירועים עתידיים שהתממשותם או התרחשותם מבוססת על הערכות ועל כן התממשותם כרוכה בסיכון וחוסר וודאות. התרחשות או התממשות האירועים בפועל, עלולה להיות שונה באופן מהותי מהערכת החברה זאת עקב קיומם של גורמים שאינם תלויים בחברה.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת**1. תיאור כללי**

החברה, הינה חברה פרטית תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב.

החברה, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות הקופות").

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם").

קרנות Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B L.P ו-Apax Europe VII-1 L.P (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי APEM ("Apax Partners Europe Managers Ltd.)).

בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות.

בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטיין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM.

בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII.

יצוין כי מבנה ההחזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII.

Everest AP.PS. Ltd. Apax WW Nominees Ltd. (Apax WW Nominees Ltd; מחזיקה בנאמנות החזקות בעבור קרנות Apax Europe VII ובעבור קרנות Apax Europe VII נוספות).

השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

הערות כלליות:

* יובהר כי אין בפירוט זה כדי לכלול תאגידי נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידי/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שנזכרו בו במפורש).

** יצוין כי חלק מההחזקות השונות בחלק מהתאגידיים המפורטים לעיל/בתרשים שלהלן משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים ההחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו ההחזקות כאמור.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)**2. תחומי פעילות**

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות קמה	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים לעצמאיים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לכל ילד מסלולית	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים**1. מצב כספי**

סך המאזן של החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם בכ- 1,401 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,390 מיליוני ש"ח, ביום 30 בספטמבר 2016.

ליום 31 בדצמבר 2016, סך המאזן הסתכם בכ- 1,415 מיליוני ש"ח.

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 בספטמבר 2017 וליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו לסך של כ-1,136 מיליוני ש"ח ולסך של כ-1,148 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ- 81% וכ- 83% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2016, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,145 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 30 בספטמבר 2017 וליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 74 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 63 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 5% מסך המאזן.

ליום 31 בדצמבר 2016, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 66 מיליוני ש"ח והיוו כ- 5% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2017 וליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו בסך של כ- 150 מיליוני ש"ח ולסך של כ-128 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2016, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 154 מיליוני ש"ח.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)**1. המצב הכספי (המשך)****התחייבויות**

סך ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2017 וליום 30 בספטמבר 2016 הסתכמו בסך של כ-692 מיליוני ש"ח ולסך של כ-728 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ-49% וכ-52% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2016, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ-733 מיליוני ש"ח והיוו כ-52% מסך המאזן.

הון

הון החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ-709 מיליוני ש"ח אשר היווה כ-51% מסך המאזן, לעומת סך של כ-661 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2016, אשר היווה כ-48% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכם לסך של כ-682 מיליוני ש"ח והיוו כ-48% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

סך ההכנסות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2017 הסתכמו לסך של כ-337 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-351 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2017 הסתכמו לסך של כ-243 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-256 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ-72% וכ-73% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2016 הסתכמו סך של כ-343 מיליוני ש"ח והיוו כ-74% מסך ההכנסות.

הרווח הכולל

לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2017 הסתכם לסך של כ-45 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-49 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות ומקורות מימון

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2017, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-92 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ-57 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2017, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ-22 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ-24 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2017 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ-91 מיליוני ש"ח וסך של כ-73 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2017 הסתכמה הירידה במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-21 מיליוני ש"ח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה

נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים:
608,255	15,375	311,700	2,237	104,254	129,160	405	33,935	11,189	פעילים
754,720	-	12,906	1,604	147,307	532,160	1,415	43,830	15,498	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
7,336	-	-	-	-	-	3	15	7,318	זקנה
946	-	-	-	-	-	-	13	933	שארים
228	-	-	-	-	-	-	30	198	נכות
1,371,485	15,375	324,606	3,841	251,561	661,320	1,823	77,823	35,136	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
575,908	15,375	311,702	2,777	105,210	140,844	-	-	-	פעילים
1,043,016	-	12,906	1,989	215,182	812,939	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
34,173,019	3,384,933	350,106	63,142	6,933,436	8,578,999	14,974	1,412,267	13,435,162 (**)	פעילים
37,884,264	-	15,074	110,721	8,091,846	29,311,777	9,451	345,395	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
7,021	-	-	-	-	-	1,150	5,871	-	זקנה
3,705	-	-	-	-	-	-	3,705	-	שארים
13,377	-	-	-	-	-	-	13,377	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
614,121	-	264,829	52,487	76,008	59,351	2,953	158,493	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,736,477	9,851	362,183	113,562	996,260	717,513	4,288	319,479	213,341	תקבולים מדמי גמולים
326,671	-	6,627	75,455	637	239,495	259	1,114	3,084	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,014,515	91,039	152	3	294,462	446,451	1,659	180,749	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
3,364,754	48,054	378	-	1,220,295	1,958,864	3,457	133,706	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
2,218,581	154,141	186	6,369	750,467	1,237,670	461	41,911	27,376	פדיונות
7,626	-	-	-	-	-	2	7,624	-	אחרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

(**) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי קצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
170,599	-	-	-	-	-	27	196	170,376	פנסיית זקנה
13,571	-	-	-	-	-	-	-	13,571	פנסיית נכות
6,966	-	-	-	-	-	-	111	6,855	פנסיית שארים
768,327	-	-	-	-	-	618	57,237	710,472	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
302,752	11,322	263	534	82,364	195,224	132	3,118	9,795	פעילים ולא פעילים
72	-	-	-	-	-	3	69	-	מקבלי קצבה
32,438	-	-	-	-	5,596	109	11,794	14,939	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.45%	0.23%	0.57%	0.77%	0.64%	0.77%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	-	0.58%	0.72%	0.69%	0.77%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
									שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
	-	-	-	-	0.86%	2.85%	3.73%	7%	שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
									עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.65%)	0.53%	-	זכאים קיימים
	-	-	-	-	-	-	-	-	לפנסיה
	-	-	-	-	-	(0.65%)	0.54%	-	פנסיונרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים:
317,962	15,732	-	-	114,476	141,293	412	29,160	16,889	פעילים
767,659	-	-	-	143,945	568,866	1,216	42,729	10,903	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
6,840	-	-	-	-	-	2	12	6,826	זקנה
903	-	-	-	-	-	-	10	893	שארים
252	-	-	-	-	-	-	24	228	נכות
1,093,616	15,732	-	-	258,421	710,159	1,630	71,935	35,739	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
284,668	15,732	-	-	115,739	153,197	-	-	-	פעילים
1,089,995	-	-	-	215,207	874,788	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
33,038,838	3,433,213	-	-	6,837,345	9,009,258	13,119	1,019,853	12,726,050 (**)	פעילים
37,788,619	-	-	-	8,053,172	29,456,339	7,866	271,242	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
5,127	-	-	-	-	-	485	4,642	-	זקנה
3,301	-	-	-	-	-	-	3,301	-	שארים
9,752	-	-	-	-	-	-	9,752	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
213,577	-	-	-	129,031	16,523	856	67,167	-	דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים
2,482,844	9,562	-	-	1,005,172	983,627	3,579	262,248	218,656	תקבולים מדמי גמולים
305,063	-	-	-	426	299,356	9	409	4,863	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,855,421	124,879	-	-	917,347	772,284	228	40,683	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
863,962	27,133	-	-	278,492	508,229	880	49,228	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
2,409,017	330,346	-	-	738,277	1,290,901	183	30,338	18,972	פדיונות
5,999	-	-	-	-	-	-	5,999	-	אחרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

(**) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
151,219	-	-	-	-	-	21	176	151,022	פנסית זקנה
7,175	-	-	-	-	-	-	-	7,175	פנסית נכות
12,751	-	-	-	-	-	-	103	12,648	פנסית שארים
564,029	-	-	-	-	-	21	16,106	547,902	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
311,994	12,100	-	-	82,601	205,308	112	2,458	9,415	פעילים ולא פעילים
68	-	-	-	-	-	2	66	-	מקבלי קצבה
33,014	-	-	-	-	6,541	119	11,035	15,319	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>
									<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>
	0.46%	-	-	0.80%	0.65%	0.77%	0.28%	0.10%	פעילים
	-	-	-	0.76%	0.73%	0.81%	0.32%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
									<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
	-	-	-	-	0.82%	3.40%	4.22%	7.00%	<u>שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):</u>
									עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.03%)	0.36%	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	(2.60%)	0.29%	-	פנסיונרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים:
288,498	15,658	-	1,184	113,059	116,964	301	29,444	11,888	פעילים
776,740	-	-	-	150,829	562,193	1,364	46,711	15,643	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
6,932	-	-	-	-	-	2	12	6,918	זקנה
917	-	-	-	-	-	-	13	904	שארים
264	-	-	-	-	-	-	30	234	נכות
1,073,351	15,658	-	1,184	263,888	679,157	1,667	76,210	35,587	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
290,736	15,658	-	1,184	122,767	151,127	-	-	-	פעילים
1,063,138	-	-	-	208,081	855,057	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
34,232,960	3,389,339	-	62,998	7,698,940	9,252,354	12,948	1,086,511	12,729,870 (**)	פעילים
37,038,751	-	-	-	7,463,090	29,258,046	9,545	308,070	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
4,983	-	-	-	-	-	479	4,504	-	זקנה
3,331	-	-	-	-	-	-	3,331	-	שארים
8,993	-	-	-	-	-	-	8,993	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
438,574	-	-	62,998	191,351	41,102	1,703	141,420	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,510,725	10,905	-	62,867	1,479,244	1,281,612	4,942	354,825	316,330	תקבולים מדמי גמולים
497,596	-	-	52,441	1,770	435,989	21	754	6,621	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,168,799	148,784	-	-	1,036,099	923,182	365	60,369	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
1,441,302	40,082	-	-	500,300	830,798	999	69,123	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים: פדיונות
3,116,358	402,282	-	-	960,460	1,685,716	208	41,229	26,463	
8,834	-	-	-	-	-	-	8,834	-	אחרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

(**) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
204,861	-	-	-	-	-	28	235	204,598	פנסיות זקנה
9,576	-	-	-	-	-	-	-	9,576	פנסיות נכות
17,071	-	-	-	-	-	-	140	16,931	פנסיות שארים
1,584,846	131	-	59,648	266,063	706,067	163	30,975	521,799	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
415,093	15,980	-	8	110,456	272,506	154	3,395	12,594	פעילים ולא פעילים
91	-	-	-	-	-	2	89	-	מקבלי קצבה
									דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
45,765	-	-	-	-	8,601	100	14,921	22,143	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.46%	-	0.64%	0.79%	0.65%	0.73%	0.27%	0.1%	פעילים
	-	-	-	0.74%	0.72%	0.81%	0.32%	0.1%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.1%	מקבלי קצבה
									שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
	-	-	-	-	0.82%	3.31%	4.19%	7%	שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
									עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.002%	0.51%	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	(2.24%)	0.46%	-	פנסיונרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 2. עמיתים מנותקי קשר

נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
195,158	4,166	29,033	147,078	10,297	83	4,501	מספר חשבונות
2,692,442	114,254	501,037	1,995,862	80,496	793	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9,478	394	1,792	7,191	98	3	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.79%	0.80%	0.65%	0.27%	0.86%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
170,693	3,581	20,688	139,573	2,806	18	4,027	מספר חשבונות
2,152,051	59,288	224,584	1,850,748	17,337	94	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
13,015	207	1,349	11,432	27	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.82%	0.90%	0.85%	0.27%	0.31%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
162,975	3,800	20,386	131,956	2,911	22	3,900	מספר חשבונות
1,894,781	66,448	223,032	1,587,564	17,642	95	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
15,460	581	1,978	12,853	47	1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.88%	0.89%	0.81%	0.27%	0.31%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 3. חשבונות לא פעילים מתחת ל-8,000 ש"ח

נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
304,318	298,484	5,834	מספר חשבונות
318,617	318,617	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,070	2,070	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.85%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
343,336	337,150	6,186	מספר חשבונות
366,290	366,290	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,457	2,457	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.9%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
329,048	322,912	6,136	מספר חשבונות
351,031	351,031	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,159	3,159	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.9%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 4. שיעורי דמי ניהול שרשאית החברה לגבות

קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה
					כללית	מקיפה		
								<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין(באחוזים):</u>
- / 2%	- / 0.23%	4% / 1.05%	- / 2%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	6% / 0.5%	7% / 0.1%	פעילים
								<u>לא פעילים:</u>
- / 0.3%	-	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.1%	מנותקי קשר
-	-	-	-	-	- / 1.05%	- / 0.5%	- / 0.1%	אחר
-	-	-	-	-	- / 0.5%	- / 0.5%	- / 0.1%	מקבלי קצבה

החל מיום 1 בינואר 2016, דמי ניהול מרביים מעמית, אשר באחד מחשבונותיו בקופת הגמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד, אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, יהיו לפי הגבוה מבין אלה:

- שיעור שלא יעלה על 1.05% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית ושיעור שלא יעלה על 4% מההפקדות.
- סכום שלא יעלה על 6 ₪ (צמוד מדד) ברמה חודשית מהיתרה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופה.

לפירוט נוסף ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016.

5. שינויים מהותיים בתקופת הדיווח

ראה ביאור 10 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2017.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 6. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/09/2017 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2017	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2017 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2017 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2017 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
27,277,429	764,664	0.53	1.08	4.73	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9890	גדיש מסלולית
545,724	14,032	0.47	0.36	7.58		1330	
1,121,278	41,661	0.56	1.13	5.44		9889	
1,375,109	24,945	0.44	0.26	2.80		270	
420,226	8,760	0.54	1.39	2.05		835	
102,769	5,104	0.49	0.28	0.17		205	
3,136,515	24,222	0.45	0.40	2.75		1331	
829,528	12,517	0.50	1.90	2.12		1332	
272,580	8,591	0.52	1.85	0.07		1333	
318,966	3,896	0.49	1.16	1.73		1431	
1,147,832	13,602	0.48	0.41	2.55		9891	
72,239	1,283	0.43	0.35	5.48		989	
141,356	6,875	0.54	1.43	2.68		2017	
187,387	1,510	0.32	***	2.86	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9846	פסגות לעמיתי חבר
460,641	19,238	0.32		4.18		9845	
77,654	2,787	0.32		4.89		9844	
203,930	86	0.12	***	**	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	1514	פסגות גמל בניהול אישי
1,670,449	1,076	0.22	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
14,813	46	0.37	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,675,899	228,978	0.58	***	4.64	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
888,440	12,261	0.55		2.10		610	
171,181	4,189	0.57		0.07		611	
456,571	8,525	0.47		7.35		612	
208,058	3,759	0.53		1.75		1429	
36,908	647	0.47		0.39		2244	
32,686	663	0.67		3.78		1059	
2,364,402	29,470	0.46		4.50		1183	
119,119	3,816	0.56		2.62		2018	
1,057,205	28,038	0.50		2.36		1424	

* קופה מרכזית לפיצויים

** קופת גמל בניהול אישי/קרן השתלמות בניהול אישי

*** דמי ניהול מהפקדות אינן חלים על קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופ"ג לדמי מחלה, קופ"ג לחופשה, קופ"ג למטרה אחרת.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 30/09/2017 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2017	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2017 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2017 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2017 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
199,613	10	0.15	***	2.22	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
8,820	64	0.39	***	0.07	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
8,722	45	0.45	2.28	840			
31,625	126	0.42	1.81	842			
104,929	163	0.34	2.39	845			
123,131	443	0.41	4.84	150			
14,625	48	0.26	7.66	844			
119,449	2,733	0.41	***	3.90	קופת גמל להשקעה	7810	פסגות גמל להשקעה
26,698	1,106	0.41	4.91	7811			
4,449	246	0.44	1.76	7812			
3,313	180	0.50	(1.15)	7813			
19,152	418	0.45	2.04	7814			
802	83	0.49	2.56	7815			
64,631	62,117	0.18	***	2.22	קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד	11380	פסגות חיסכון לכל ילד
19,836	15,198	0.18	3.08	11381			
39,591	30,147	0.18	4.15	11382			
241,122	217,146	0.18	2.17	11383			
41,706	137	0.57	***	2.28	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
88,042	120	0.29	5.01	1223			
1,083,774	12,978	0.52	3.65	237			
80,087	99	0.28	***	4.18	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
106,591	38	0.15	***	1.91	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
22,432	38	0.07	3.37	1912			
1,780,615	77,765	0.27	3.73	4.63	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
25,575	1,820	0.77	2.85	3.59	קרן פנסיה חדשה כללית	1532	פסגות קרן פנסיה כללית
13,435,162	26,687	0.10	7.00	5.74	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל

*** דמי ניהול מהפקדות אינן חלים על קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזית, קופ"ג לדמי מחלה, קופ"ג לחופשה, קופ"ג למטרה אחרת.

7. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2017.

8. צדדים קשורים

ראה ביאור 7 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2017.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. התחייבויות תלויות**

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2017.

10. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

ראה ביאור 10 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2017.

11. מגבלות ופיקוח

להלן הוראות הדין שפורסמו עד לרבעון שלישי לשנת 2017 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. יתר ההוראות אשר פורסמו בשנת 2016 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2016. יובהר כי אין ודאות באשר למידת ההשלכה ולאופן ההשלכה של הוראות דין אלה על הדוחות הכספיים של החברה וכי אלו בגדר "מידע צופה פני עתיד".

א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017

ביום 16 בינואר 2017, פורסם תיקון לחוק קופות גמל. במסגרת תיקון זה נקבע כי החל מיום 1 באפריל 2017, עמלת ההפצה כאמור בחוק לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית. בהתאם, יעמדו עמלות ההפצה על שיעור קבוע מסך הנכסים. נכון למועד הדוח לא היתה לשינוי זה השפעה מהותית על הכנסות החברה. עם זאת, תתכן השפעה עתידית על שיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים בערוץ הסוכנים.

ב. חוזר 2016-9-6 הוראות לעניין בחירת קופת גמל

ביום 13 במרס 2016, פרסם הממונה חוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל" ("החוזר") ותיקון פורסם ביום 3 ביולי 2016.

בחוזר זה נקבעו הוראות המסדירות את התנאים לפיהם תהיה חברה מנהלת של קרן השתלמות או של קופת גמל לקצבה רשאית לצרף עמית לקופה במקרה שבו הצירוף נעשה בידי מעסיקו (כלומר מבלי שחתם העמית על טופס הצטרפות).

הממונה על שוק ההון יקבע באמצעות הליך תחרותי שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות, שכל אחת מהן תהווה קופת ברירת מחדל. מעסיק שלגבי עובדיו לא נקבעה קופת ברירת מחדל אחרת, יידע את עובדיו לגבי אחת מקרנות ברירת המחדל הנבחרות ובדבר הסדר דמי הניהול המרביים שנקבעו לגבי הצטרפות אליה. ההליך התחרותי הראשון לבחירת קרנות פנסיה נבחרות התקיים והינו בתוקף מיום 1.11.16 למשך שנתיים. הליך תחרותי נוסף יתקיים כל שהחל מיום 1.11.18 יבחרו כל 3 שנים, שתי קרנות פנסיה נבחרות.

כמו כן, מעסיק רשאי לבחור לבד בקרן ברירת מחדל על ידי התקשרות בהסכם פרטני, לתקופה שלא תעלה על חמש שנים, עם חברה מנהלת של קופת גמל לקצבה או קרן השתלמות, ובלבד שנבחרו בהליך תחרותי ובהתאם לתנאים ואמות מידה שנקבעו על ידי הממונה בחוזר.

ביום 1 באוגוסט 2016 הודיעה רשות שוק ההון כי הזוכים בהליך התחרותי אשר יהוו קרנות ברירת המחדל הנבחרות הן קרנות הפנסיה של חברת מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ והלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ.

ביום 1 בפברואר 2017 פורסמה טיוטת תיקון לחוזר אשר משנה את הוראות המעבר לגבי הסכמים קיימים. הוראות חוזר זה הביאו להאצת השחיקה בדמי הניהול בתעשייה. כמו כן, טיוטת התיקון לעניין שינוי הוראות המעבר להסכמים קיימים עשויה להביא להגברת התחרות ופתיחת מכרזים רבים בשוקי הפנסיה וההשתלמות, וכן לשחיקה נוספת בדמי הניהול ובהכנסות.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

11. מגבלות ופיקוח (המשך)

ג. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה)(תיקון)

ביום 1 במרס 2017 פורסמה טיוטה לתקנות. במסגרתה נכללו בין היתר ההוראות הבאות: 1. אופן תשלום עמלות ההפצה ליועצים ולסוכנים פנסיוניים תהיה בדרך של תשלום כספי בלבד. 2. הרחבת המוצרים בגינם רשאים היועצים הפנסיוניים לקבל עמלת הפצה. 3. מתן האפשרות ליועץ פנסיוני לחתום על הסכמי הפצה עם חברה מנהלת בתנאים שונים לגבי קבוצות מוצרים שונות. תקנה זו עשויה להביא לגידול בהיקפי הנכסים המיועצים בבנקים ובהיקפי המכירות של המוצרים הרלוונטיים.

ד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) , התשע"ז-2017

ביום 28 במרץ 2017, פורסמו התקנות בנושא. תקנות אלו קובעות הוראות לעניין אופן חישוב תשואה של נכסי העמיתים בקרן. חברה מנהלת של קרן פנסיה רשאית לרכוש 30% אגרות חוב מיועדות בשיעור של 30% מנכסי הקופה. בשלב הראשון בהתאם להוראת שעה עד ליום 31 בדצמבר 2023, החל מיולי 2017, עבור מקבלי הקצבה תזקף תשואת אגרות חוב מיועדות לפי היחס שבין מכפלת סך נכסי מקבלי הקצבה בשיעור של 60% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות. ליתר העמיתים, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנוקפה התשואה למקבלי הקצבה.

החל מיום 1 בינואר 2024, עמיתים בגיל 50 ומעלה - זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תעשה לפי היחס שבין מכפלת סך היתרות הצבורות בקרן של עמיתים בגיל 50 ומעלה בשיעור של 30% ובין סך נכסי הקרן שהושקעו באגרות חוב מיועדות. יתר העמיתים מתחת לגיל 50, זקיפת תשואת אגרות חוב מיועדות תעשה לפי יתרת התשואה בקרן הנובעת מהשקעה באגרות חוב מיועדות לאחר שנוקפה התשואה למקבלי הקצבה ועמיתים מעל גיל 50. כמו כן נקבע כי במידה והממונה יחליט כי ישנו פער בהקצאת האג"ח המיועדות ויש לאזן בין קרנות פנסיה, הוא עשוי להורות לקרן פנסיה להגדיל את שיעור התשואה למקבלי קצבה מ-60% לשיעור גבוה יותר, על חשבון עמיתי אותה קרן.

ביום 1 ביוני 2017 פורסם חוזר 4-3-2017 כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות. בחוזר זה נקבע כי במידה ועלה שיעור זקיפת התשואה של איגרות החוב המיועדות לעמיתי קרן מסוימת ביותר מ-1.5 נקודות האחוז בהשוואה לשיעור המינימאלי שיפורסם על ידי הממונה, תזקוף החברה המנהלת של הקרן את התשואה של איגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור האמור לנכסי מקבלי הקצבה בקרן בכפוף להוראות תקנות זקיפת תשואה.

לעניין סעיף זה "שיעור מינימאלי" - שיעור זקיפת התשואה של איגרות חוב מיועדות לעמיתי הקרן, לפי העניין, בקרן בה שיעור זה הוא הנמוך ביותר. שיעור זה יבחן מעת לעת על ידי הממונה וכל הפחות אחת לשנתיים.

ביום 18 ביוני 2017 הודיעה הממונה כי שיעור זקיפת תשואה מיועדות לעמיתי הקרן המינימאלי הינו 27.8%. תקנות אלו עשויות להביא ליציבות רבה יותר בקרב נכסי מקבלי הקצבות, וכן עשויות לייצר אי שיוויון בין קרנות הפנסיה השונות בשל השונות ביחס מקבלי הקצבה לשאר עמיתי הקרן.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

11. מגבלות ופיקוח (המשך)

ה. חוזר 15-9-2017 דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני- תיקון

ביום 12 בספטמבר 2017 פורסם תיקון לחוזר דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני (המתקן את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני", מיום 31 בדצמבר, 2012). החוזר כולל תיקונים משמעותיים ביחס להוראות המחייבות הנוכחיות בנושא, בין עיקרי התיקונים בחוזר, נקבע כי תקופת ההנחה בדמי ניהול שתוצע לעמית תעמוד על חמש שנים לפחות (במקום שנתיים כיום) מהיום בו החלו להיגבות דמי ניהול בשיעור המוצע ("תקופת ההנחה"), נקבע כי רשימת המקרים המאפשרת לגוף מוסדי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני השלמת תקופת ההנחה תצומצם, כן נקבע כי ההטבה בדמי הניהול בקרן הפנסיה תחול על כל החיסכון הצבור של העמית בקרן וכי עמית אשר עזב מקום עבודה והחל לעבוד במקום עבודה חדש, יהיה זכאי להסדר דמי הניהול המטיב, בהתאם לקבוע בחוזר. להערכת החברה, חוזר זה עשוי להביא לשחיקה נוספת בשיעור דמי הניהול הממוצע ובהכנסות החברות.

ו. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשע"ח - 2017

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשע"ח-ט-2009, נקבעו הוראות בקשר עם אופן רכישת ומכירה של ני"ע בידי החברה המנהלת, ביניהן נקבע כי רכישת או מכירת ניירות ערך (שירותי ברוקראז') בידי משקיע מוסדי תתבצע לאחר קיום הליך תחרותי בתנאים הקבועים בתקנות, לבחירת ספק השירות האמור, וכי רכישה ומכירה כאמור תתאפשר באמצעות צד קשור, ובלבד שהעמלות בגין עסקת רכישה או מכירה של ניירות ערך לא יעלו על 20% מסך העמלות ששולמו בשל כלל העסקאות שביצע המשקיע המוסדי במהלך השנה וכן שהעמלה שתשולם לצד קשור, וכי יתקיימו תנאים אחרים אשר נקבעו בתקנות.

ביום 1 בנובמבר 2017, פורסם תיקון לתקנות אלו. בהתאם לתיקון זה, יגדל מספר המשתתפים המינימאלי בהליך התחרותי וההליך התחרותי יערך בנפרד לכל אפיק השקעה בניירות ערך כפי שיוגדר על ידי ועדת השקעות. התיקון האמור אף קובע לראשונה חובה לעריכת הליך תחרותי ביחס להחזקת ניירות ערך (שירותי משמורת). בהקשר זה, נקבע כי הליך תחרותי על החזקה של ניירות ערך יבוצע אחת לחמש שנים לפחות. התיקון מפרט חריגים להוראות אלו. תיקון זה עשוי להביא להפחתת עמלות החזקת ניירות הערך ולהגברת התחרות בתחום זה כתוצאה מחובת ביצוע המכרז.

ז. טיוטת חוזר מיקור חוץ בגופים מוסדיים - טיוטה שניה

ביום 5 בנובמבר 2017, פורסמה טיוטה שנייה לחוזר גופים מוסדיים 16-9-2013 שעניינו "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" (להלן – "הטיוטה" ו-"החוזר"), בהתאמה. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, ובכלל זה קביעת מדיניות של הגוף המוסדי לגבי הוצאת פעילות למיקור חוץ, הכללים לבחינת המהותיות של פעילות מסוימת, קביעת הליך מוסדר להוצאת פעילות למיקור חוץ, קביעת מנגנוני מעקב ובקרה והסדרת סיום ההתקשרות.

הטיוטה מתייחסת גם להספקת שירותים לגוף המוסדי על ידי צד קשור, שזוהי סוגיה שלא ניתנה לה התייחסות בחוזר. כן מוצע במסגרת הטיוטה כי הסכם מיקור חוץ של פעילות מהותית, כהגדרתה בטיטה, שנכרת לפני יום פרסום החוזר יותאם להוראות החוזר הסופי שיפורסם עד ליום 31 בדצמבר 2018. בשלב זה לא ניתן לאמוד את השפעת הטיוטה על החברה.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי של 2017 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q3-2017

מדד המניות הכללי	-6.1%
SME 60	-1.4%
מדד ת"א 125	0.3%
מדד ת"א 35	-0.9%
מדד אג"ח להמרה	0.3%
מדד אג"ח כללי	1.5%
מדד המחירים לצרכן	0.3%

תמונת המאקרו

הרבעון השלישי של 2017 היה מאופיין בהאצה נוספת בצמיחה העולמית אשר השפיעה לחיוב על השווקים הגלובליים וזאת למרות עליית המתחים הגיאופוליטיים מול צפון קוריאה. בארה"ב המומנטום החיובי נמשך למרות סופת ההוריקן "הארווי" ו"אירמה" אשר היכו בארה"ב במהלך אוגוסט ותחילת ספטמבר ואשר השפיעו על הנתונים הכלכליים, במיוחד על דו"ח התעסוקה לחודש ספטמבר בו נרשמה גריעה של 33 אלף משרות לראשונה מאז 2010.

מעבר לכך, שיעור האבטלה המשיך לרדת במהלך הרבעון השלישי ל-4.2% לעומת 4.4% בסוף הרבעון השני. נתוני הצמיחה עבור הרבעון השני התעדכנו מעלה לקצב של 3.1% ומדד מנהלי הרכש בתעשייה הגיע לרמתו הגבוהה מאז מאי 2004 מה שמאותת על המשכה של הפעילות הכלכלית החזקה בארה"ב גם ברבעון השלישי וזאת למרות הפגיעה בפעילות הצפויה בשל הסופות. קצב האינפלציה השנתית עלה ברבעון השלישי ל-2.2% אך אינפלציית הליבה נותרה על 1.7%. חברי הפד הותירו את הריבית ללא שינוי ברבעון השלישי ברמה של 1.25%-1.0% אך הכריזו על תחילת תהליך צמצום מאזן הפד החל מחודש אוקטובר. בגזרה הפיסקאלית, הנשיא טראמפ והרפובליקנים הציגו את רפורמת המסים שצפויה לכלול הפחתת מס החברות מ-35% ל-20%, ריווח והפחתת מדרגות המס ליחידים ועוד.

על פי ההערכות, העלות הכוללת של התכנית צפויה לעמוד על כ-2.4 טריליון דולר במהלך העשור הקרוב באבדן הכנסות ממסים. התשואה על אג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב עלתה במהלך הרבעון השלישי מ-2.30% ל-2.33%.

הנתונים בגוש האירו המשיכו לאותת על קצב צמיחה מהיר גם ברבעון השלישי על עלייה נוספת במדד מנהלי הרכש. קצב הצמיחה השנתי (Y/Y) של גוש האירו עמד ברבעון השני (הנתונים האחרונים נכון לכתובת שורות אלו) על 2.2%, הקצב המהיר מאז 2011. האינפלציה בגוש האירו עלתה ברבעון השלישי מקצב שנתי של 1.3% ל-1.5%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.1% לעומת 9.3% ברבעון השני של השנה. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון אך אותת כי יכריז על שינוי במדיניות ההרחבה הכמותית בחודש אוקטובר. בגרמניה התשואה על אג"ח ל-10 שנים ירדה קלות במהלך הרבעון מ-0.47% ל-0.46%, ובצרפת התשואה ירדה מ-0.81% ל-0.75%. התשואה ל-10 שנים בספרד עלתה על רקע משאל העם שהתקיים בקטלוניה ב-1 באוקטובר בו 92% מהמצביעים (כ-2.3 מיליון מצביעים) הצביעו בעד עצמאות.

במהלך הרבעון השני של השנה הדולר המשיך במגמת ההיחלשות שאפיינה אותו מתחילת השנה כאשר פוחת ב-2.7% אל מול סל המטבעות ובפרט ב-3.4% אל מול האירו אשר עמד בסוף התקופה על 1.18 דולר לאירו.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****תמונת המאקרו (המשך)**

בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלה ברבעון השני ב-20.1% ל-57.5\$ לחבית ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-12.2% ל-51.7\$ לחבית.

בישראל הצמיחה ברבעון השני של 2017 עמדה על 2.4% (אומדן שני) לעומת צמיחה של 0.6% ברבעון הקודם. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון השלישי של השנה, אך על פי נתוני המדד המשולב הצמיחה ברבעון השלישי האטה במעט. קצב הצמיחה (במונחים שנתיים) במדד המשולב ירד ברבעון השלישי ל-2.4% לעומת 2.6% ברבעון השני. שיעור האבטלה ירד מ-4.3% ברבעון השני ל-4.1% בחודש אוגוסט. השקל נחלש ב-2.3% אל מול סל המטבעות ברבעון השלישי. בפרט, השקל נחלש ב-1.2% אל מול הדולר ל-3.53 שקל לדולר לעומת 3.49 שקל לדולר בסוף הרבעון השני. השקל נחלש ב-4.3% אל מול האירו לרמה של 4.16 שקל לאירו לעומת 3.98 שקל לאירו בסוף הרבעון השני.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי ב-0.3%, מתחילת השנה ב-0.3% וב-12 החודשים האחרונים הוא עלה ב-0.1%. ריבית בנק ישראל נותרה ברמה של 0.1% ועל פי בנק ישראל, "בכוונת הועדה המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים ברבעון השלישי של השנה עמד על 85.4 מיליארד ש"ח, 10.3 מיליארד מעל תחזיות האוצר ו-10.6 מיליארד מעל התחזית של האוצר מתחילת השנה. הסיבה לעודף הגבייה הגדול נעוצה בעיקר מהגבייה החרגה מדיבידנדים שהסתכמה ב-3.5 מיליארד שקלים בחודש ספטמבר וזאת כתוצאה מהטבת המס על פי הוראת השעה שהסתיימה בסוף ספטמבר 2017.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השני של השנה ב-2.3 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.4 מיליארד ברבעון הראשון של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל ירידה בחשבון השירותים מ-3.9 מיליארד דולר ל-3.5 מיליארד דולר אשר קווצה על ידי עלייה בחשבון ההכנסות המשניות ועל ידי קיטון בגירעון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-1.8 מיליארד דולר.

שוק המניות

בסיכום הרבעון השלישי, מדד ת"א 35 ירד ב-0.9%, ת"א 125 עלה ב-0.3% וה-SME 60 ירד ב-1.4%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES רשמו תשואה כוללת (כולל דיבידנדים) של 4.5% ו-5.6% בהתאמה במהלך הרבעון השני. ה-NASDAQ הציג ביצועי יתר עם תשואה כוללת של 6.1%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-2.8%, ה-DAX הגרמני עלה ב-4.1%, וה-CAC הצרפתי עלה ב-4.3%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-2.2%. בשווקים המתעוררים, מדד ה-EM MSCI עלה ב-8.0% (דולרית) וה-CSI300 הסיני עלה ב-5.8%.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****שוק הנגזרים**

ברבעון השלישי של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.4 מיליון יחידות אופציה או ב-1.053 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-1.8 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-118 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-5.0 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 1.7% במהלך הרבעון השלישי של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-1.0% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-0.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 1.7% במהלך הרבעון השלישי של שנת 2017. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-3.3%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.9%.

אגח קונצרני

ברבעון השלישי בלטו מדד תל בונד שקלי ותל בונד 20 עם עלייה של 2.4%-ו-1.9% בהתאמה. מדד תל בונד 60 ומדד תל בונד תשואות רשמו עליות של 1.4%-ו-1.2% בהתאמה. מדד תל בונד יתר עלה ב-0.7% ומדד תל בונד בנקים עלה ב-0.3%. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות בכל המדדים. בלטו מרווחי מדד תל בונד 20 ומדד תל בונד 60 שהתכווצו ב-22 נ"ב ו-21 נ"ב בהתאמה. מדד תל בונד 40 ומדד תל בונד בנקים התכווצו ב-20 נ"ב ו-19 נ"ב בהתאמה. מדד תל בונד יתר התכווץ ב-5 נ"ב לרמה של 118 נ"ב בסוף הרבעון.

בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 15.85 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי, ירידה של כ-42% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

- ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)
2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה

הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים קרנות השתלמות, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד וקרנות פנסיה. מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בתקופת הדוח בסוגי קופות אלו:

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 211,901 מיליון ש"ח לעומת 197,520 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 7.28%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 37,971 מיליון ש"ח לעומת 38,557 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 16,274 מיליון ש"ח לעומת כ- 17,297 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 5.91%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 3,305 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,342 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 198,731 מיליון ש"ח לעומת כ- 178,395 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 11.40%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 15,025 מיליון ש"ח לעומת כ- 14,891 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 2,068 מיליון ש"ח.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 174 מיליון ש"ח.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 2,416 מיליון ש"ח.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 365 מיליון ש"ח.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 288,795 מיליון ש"ח לעומת כ- 243,720 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 18.49%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 1,806 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,334 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה
 1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	431,826	(890,910)	(1,075,685)	(1,534,769)
	1330	10,946	(11,193)	(26,042)	(26,289)
	9889	21,462	(33,317)	71,036	59,181
	270	41,491	(36,854)	(40,917)	(36,280)
	835	3,188	(16,030)	(57,689)	(70,531)
	205	9,335	(4,084)	(10,396)	(5,145)
	1331	33,720	(101,083)	(219,568)	(286,931)
	1332	7,085	(41,273)	(96,836)	(131,024)
	1333	2,338	(20,358)	(52,350)	(70,370)
	1431	2,540	(18,701)	(64,931)	(81,092)
	9891	43,170	(44,846)	37,164	35,488
	989	1,426	(1,783)	(4,889)	(5,246)
	2017	4,898	(4,618)	7,079	7,359
	פסגות לעמיתי חבר	9846	12,567	(3,391)	(11,010)
9845		24,009	(7,521)	(12,319)	4,169
9844		2,918	(1,572)	19,337	20,683
פסגות מסלולית לפיצויים	616	254	(71,058)	10,455	(60,349)
פסגות שיא השתלמות	396	672,052	(531,147)	(500,900)	(359,995)
	610	41,329	(46,774)	(117,602)	(123,047)
	611	11,577	(17,219)	(25,010)	(30,652)
	612	36,304	(13,764)	(11,404)	11,136
	1429	11,795	(13,554)	(39,957)	(41,716)
	2244	1,831	(766)	(1,378)	(313)
	1059	2,371	(1,274)	(5,651)	(4,554)
	1183	138,326	(79,496)	(168,325)	(109,495)
	2018	18,281	(6,672)	1,614	13,223
	1424	62,027	(39,003)	(61,591)	(38,567)
	פסגות קמה	1219	(31)	-	(267)
גמל בניהול אישי	1514	64,625	(136)	25,870	90,359
השתלמות בניהול אישי	1515	367	(798)	4,371	3,940

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה
1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(20)	(234)	(135)	(389)
	840	-	(295)	(3,316)	(3,611)
	842	16	(868)	(15,900)	(16,752)
	845	-	(5,049)	(1,244)	(6,293)
	150	(200)	(3,025)	9,657	6,432
	844	-	(1,440)	(323)	(1,763)
פסגות גמל להשקעה	7810	72,776	(3,948)	841	69,669
	7811	19,868	(1,186)	650	19,332
	7812	4,033	(368)	(131)	3,534
	7813	2,161	(55)	(621)	1,485
	7814	14,028	(693)	(584)	12,751
	7815	696	(119)	(152)	425
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	64,169	(10)	(90)	64,069
	11381	19,623	(18)	(71)	19,534
	11382	38,886	(14)	(6)	38,866
	11383	239,505	(144)	(59)	239,302
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(3,114)	(582)	(3,696)
	1223	-	(2,460)	2,738	278
	237	(552)	(52,585)	41,635	(11,502)
פסגות מרפא	872	(10)	(11,112)	-	(11,122)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	9,455	(2,889)	-	6,566
	1912	908	(12)	-	896
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	319,479	(42,218)	47,043	324,304
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	4,288	(488)	(1,798)	2,002
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	213,341	(218,178)	-	(4,837)

ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 :

דירקטוריון החברה קיים שש ישיבות. וועדת הביקורת קיימה עשר ישיבות. ועדת תגמול קיימה שלוש ישיבות. וועדת ההשקעות התכנסה ארבעים וארבע פעמים, מתוכן שלוש עשרה ישיבות טלפוניות ושש וועדות ללא התכנסות.

ז. אופן ניהול החברה

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף את תפקידיו ותחומי אחריותו של הדירקטוריון ונועד לאפשר לדירקטוריון לבצע את תפקידו בהתאם להוראות הדין לרבות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005; חוק החברות תשנ"ט-1999 והתקנות מכוחם. בהתאם להוראות הדין מתכנס דירקטוריון החברה לישיבות בהתאם לצרכי החברה, ולכל הפחות שמונה (8) ישיבות במהלך שנה קלנדרית. הדירקטוריון מקיים ישיבות דירקטוריון נוספות על פי הצורך, בין היתר, לצורך מילוי תפקידו בתחום הפיקוח והבקרה. במסגרת ישיבותיו דן הדירקטוריון בנושאים הנובעים מתפקידיו כפי שמפורטים בנוהל עבודת הדירקטוריון ובהוראות הדין. הודעה על ישיבת דירקטוריון תימסר לכל חברי הדירקטוריון, 4 ימים לפני מועד קיומה, למעט במקרים חריגים ובהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. שליש לפחות מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין חוקי בישיבת דירקטוריון הוא רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שנוכחים שני דח"צים לפחות. מזכירת החברה (ובהעדרה ממלא מקומה), אחראית לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון וייחתם בידי יו"ר הדירקטוריון. בהתאם להוראות הדין הקים הדירקטוריון וועדות דירקטוריון כמפורט להלן.

ועדת ביקורת- ועדת ביקורת תמנה לפחות שלושה חברים ולכל היותר שבעה חברים. כל חברי ועדת הביקורת יהיו דירקטורים בחברה ורוב חברי ועדת הביקורת יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין לקבלת החלטות הינו רוב חברי ועדת הביקורת, ובלבד שרובם (רוב הנוכחים) הינם דירקטורים חיצוניים. ועדת הביקורת תתכנס שש פעמים בשנה לכל הפחות לדון בעניינים אשר בסמכותה בהתאם להוראות הדין. הודעה על ישיבת ועדת ביקורת תימסר לכל חברי הוועדה 4 ימים לפני מועד קיומה למעט במקרים חריגים בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. מזכירות החברה ו/או גורם שיו"ר הוועדה יאציל לו סמכות, יהיה אחראי לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי ועדת הביקורת וייחתם בידי יו"ר הוועדה. פרוטוקול מכל ישיבת ועדת הביקורת יחד עם חומר הרקע לישיבה, יישמר במקום נגיש במשרדי החברה. יצוין כי ועדת הביקורת הוסמכה ע"י הדירקטוריון לשמש גם כוועדת תגמול.

ועדת השקעות- ועדת השקעות תמנה מספר אי זוגי של חברים אשר לא יפחת משלושה ולא יעלה על שבעה. רוב חברי ועדת ההשקעות ויו"ר הוועדה יהיו נציגים חיצוניים. רוב חברי ועדת ההשקעות יהיה מניין חוקי בישיבות הוועדה וההחלטות בה יתקבלו ברוב קולות הנוכחים. במקרה של שוויון בהצבעה תהיה זכות הכרעה ליו"ר. הפרוטוקול יאושר על ידי ועדת ההשקעות בישיבתה הבאה וייחתם בידי יו"ר הוועדה.

ז. אופן ניהול החברה (המשך)**2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות וקרנות ההשתלמות, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, ובפניה מוצגת סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה של מנהל ההשקעות על ההשקעות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה ולשינויים שחלו ממועד פגישת הוועדה הקודמת. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל קרן ההשתלמות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים) – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה.

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית ע"י מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל

פעילות ההשקעות בחברת הגמל והפנסיה מתבצעת לרוב בצורה רוחבית עבור הקופות והמסלולים השונים המנוהלים בחברה. ככלל, פעילות רכישה או מכירה של ניירות ערך מתבצעת עבור כלל הקופות והמסלולים הרלוונטיים בהתאם למדיניות ההשקעה ביחס לכל מסלול. ככל שנעשית פעילות בחשבון המפצל, העיקרון שמנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי הלקוחות ואי העדפת קופה אחת על פני קופה אחרת. לפיכך, ההקצאות בכל הקופות נעשות עפ"י שער ממוצע של כל העסקאות באותו נייר לאותו יום. טרם ביצוע הפעילות בחשבון המפצל יבוצע תכנון פיצול על ידי מנהל ההשקעות של הכמויות המבוקשות לפעילות ועל סמך תכנון זה יבוצע הפיצול בסוף היום.

2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות

2.2.1 יחידת בקרת השקעות בתפעול השקעות, נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, כפופה לסמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת.

2.2.2 היחידה מבצעת שירותי בקרה והערכה שוטפת בין השאר בנושאים הבאים:

2.2.2.1 עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, במסגרת מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות הרלוונטית, ובמסגרת נהלי הגוף המוסדי ביחס לכל קופת גמל, מסלול השקעה או התחייבות ביטוחית;

2.2.2.2 עמידת מערך ההשקעות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלי הגוף המוסדי;

2.2.2.3 מידת ואופן יישום החלטות ועדת ההשקעות הרלבנטית או דירקטוריון הגוף המוסדי, לפי העניין, על ידי מערך ההשקעות;

2.2.2.4 קיום תנאי ההתקשרות והפעילות באמצעות ספקים ונותני שירותים חיצוניים, ובכלל זה מנהלי תיקים חיצוניים, בנקים, חברי בורסה, ברוקרים ומתווכים אחרים באמצעותם פועל הגוף המוסדי;

ז. אופן ניהול החברה (המשך)**2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי הקופות והקרן (המשך)****2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות (המשך)**

2.2.2.5 קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות מותאמות ;

2.2.2.6 קיום תהליכי האנליזה, בקרת אשראי ודירוג הפנימיים הנדרשים על פי נהלי הגוף המוסדי והוראות הדין ;

2.2.2.7 אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים ;

2.2.2.8 קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת המערך העורפי ובכלל זה דיווח על כל עסקה, בין שהיא בנכס סחיר ובין שהיא בנכס לא סחיר, לרבות פרטי פיצול עסקאות, וזאת עד תום יום העסקים בו בוצעה העסקה ;

2.2.2.9 ויודא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנוהלי הגוף המוסדי והוראות כל דין.

ח. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת"), בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

27 בנובמבר, 2017

ענת כנפו תבור, מנהלת כללית

הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

27 בנובמבר, 2017

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2017
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ורווח כולל אחר ביניים
5	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2017 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר התחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

27 בנובמבר 2017

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		ביאור	
2016	(מבוקר)	2016	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,145,259	66,100	1,148,455	63,199	5	נכסים:
82	-	85	644		נכסים בלתי מוחשיים
48,924		49,042			הוצאות רכישה נדחות
					רכוש קבוע
					נכסי מסים שוטפים
					חייבים ויתרות חובה
75,459	390	80,391	300		השקעות פיננסיות:
					נכסי חוב סחירים
					נכסי חוב שאינם סחירים
75,849		80,691			סך כל השקעות פיננסיות
78,681		47,557			מזומנים ושווי מזומנים
1,414,895		1,389,673			סך כל הנכסים
107	341,300	107	341,300	6	הון:
37,870	302,539	37,850	282,228		הון מניות
					פרמיה על מניות
					קרנות הון
					עודפים
681,816		661,485			סך כל ההון
215,481	463	223,255	199		התחייבויות:
2,277	59,593	-	49,906		התחייבויות בגין מסים נדחים
455,265		454,828			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
					התחייבויות בגין מסים שוטפים
					זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות פיננסיות
733,079		728,188			סך כל ההתחייבויות
1,414,895		1,389,673			סך כל ההון וההתחייבויות

מיקי אסף, רו"ח
סמנכ"ל כספים

ענת כנפו תבור
מנהלת כללית

שלמה פשה
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 בנובמבר 2017

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2016	2017	2016	2017	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
465,949	115,544	110,250	350,075	335,512	הכנסות
174	(126)	(94)	378	1,550	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
290	176	6	355	427	רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון הכנסות אחרות
466,413	115,594	110,162	350,808	337,489	סך כל ההכנסות
104,180	33,804	24,074	80,656	74,626	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
238,715	58,804	57,371	175,485	168,105	הוצאות הנהלה וכלליות
20,058	5,016	3,675	15,057	11,027	הוצאות אחרות
16,885	3,870	3,126	12,515	10,730	הוצאות מימון
379,838	101,494	88,246	283,713	264,488	סך כל ההוצאות
86,575	14,100	21,916	67,095	73,001	רווח לפני מסים על ההכנסה
16,653	3,661	7,853	17,726	27,889	מסים על הכנסה
69,922	10,439	14,063	49,369	45,112	רווח נקי לתקופה
					הפסד כולל שלא יועבר לרווח והפסד
242	-	-	-	-	הפסד אקטוארי, נטו ממס
69,680	10,439	14,063	49,369	45,112	רווח כולל אחר לתקופה

ביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)								
107	341,300	2,502	14,129	6,521	14,718	302,539	681,816	
-	-	-	-	-	-	-	45,112	45,112
-	-	-	-	-	-	-	(18,000)	(18,000)
-	-	-	105	-	-	-	-	105
107	341,300	2,502	14,234	6,521	14,718	329,651	709,033	
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2016 (מבוקר)								
107	341,300	2,502	14,025	6,521	14,718	232,859	612,032	
-	-	-	-	-	-	-	49,369	49,369
-	-	-	84	-	-	-	-	84
107	341,300	2,502	14,109	6,521	14,718	282,228	661,485	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2017 (בלתי מבוקר)								
107	341,300	2,502	14,193	6,521	14,718	315,588	694,929	
-	-	-	-	-	-	-	14,063	14,063
-	-	-	41	-	-	-	-	41
107	341,300	2,502	14,234	6,521	14,718	329,651	709,033	

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
								לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2016 (בלתי מבוקר)
107	341,300	2,502	14,089	6,521	14,718	271,789	651,026	
-	-	-	-	-	-	10,439	10,439	רווח לתקופה
-	-	-	20	-	-	-	20	תשלום מבוסס מניות
107	341,300	2,502	14,109	6,521	14,718	282,228	661,485	יתרה ליום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר)
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
								יתרה ליום 1 בינואר 2016 (מבוקר)
107	341,300	2,502	14,025	6,521	14,718	232,859	612,032	
-	-	-	-	-	-	69,922	69,922	רווח לשנה
-	-	-	-	-	-	(242)	(242)	הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
-	-	-	104	-	-	-	104	תשלום מבוסס מניות
107	341,300	2,502	14,129	6,521	14,718	302,539	681,816	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר)

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2016	2017	2016	2017	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69,922	10,439	14,063	49,369	45,112	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:
(116)	130	100	(341)	(1,550)	נכסי חוב סחירים
-	-	-	(50)	-	נכסי חוב שאינם סחירים
16,277	3,852	3,135	12,272	10,373	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(6,184)	5,787	(1,421)	(3,233)	(7,808)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות פחת והפחתות:
11	2	3	8	8	רכוש קבוע
23,492	5,937	5,282	17,335	15,195	נכסים בלתי מוחשיים
104	20	41	84	105	עסקאות תשלום מבוסס מניות
16,653	3,661	7,853	17,726	27,889	מיסים על הכנסה
50,237	19,389	14,993	43,801	44,212	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(21,470)	(3,172)	1,868	(17,937)	8,649	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(1,049)	(4,639)	(8,953)	(7,390)	5,832	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(246)	(39)	63	(142)	(165)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(22,765)	(7,850)	(7,022)	(25,469)	14,316	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(11,017)	(3,417)	-	(10,795)	(9,727)	ריבית ששולמה
1,346	88	180	762	1,417	ריבית שהתקבלה
(678)	(4)	35	(675)	(2,965)	מסים ששולמו
-	-	-	-	122	מסים שהתקבלו
(10,349)	(3,333)	215	(10,708)	(11,153)	
87,045	18,645	22,249	56,993	92,487	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(7,078)	(1,865)	(2,341)	(4,117)	(5,711)	השקעה בתוכנות
(16,168)	412	252	(20,201)	(16,524)	רכישות (מכירות), נטו של השקעות פיננסיות
(23,246)	(1,453)	(2,089)	(24,318)	(22,235)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	-	-	(18,000)	דיבידנד ששולם
(72,952)	(10,000)	-	(72,952)	(72,952)	פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
(72,952)	(10,000)	-	(72,952)	(90,952)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(9,153)	7,192	20,160	(40,277)	(20,700)	(ירידה) עלייה במזומנים ושווי מזומנים
87,834	40,365	37,821	87,834	78,681	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
78,681	47,557	57,981	47,557	57,981	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

1. פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה"), הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב. החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם").
2. קרנות Apax Europe VII-A L.P., Apax Europe VII-B L.P. ו-Apax Europe VII-1 L.P. (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במצטבר, במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות, שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax Partners Europe Managers Ltd. ("APEM"). בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות. בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM. בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII. יצוין כי מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII. השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

ב. החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות קמה	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים לעצמאיים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לכל ילד מסלולית	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להנחיות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה") ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ולביאורים אשר נלוו אליהם ("הדוחות הכספיים השנתיים"). תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 בנובמבר 2017.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת ישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאויות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה עקבית למדיניות אשר יושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. תיקון ל- IAS 12, מיסים על הכנסה: הכרה בנכסי מיסים נדחים בגין הפסדים שלא מומשו התיקון מבהיר, כי לצורך הכרה בנכס מס נדחה, בעת הערכת הכנסה חייבת צפויה, יש לנטרל את השפעת היפוכם של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי. הערכה זו תתבצע בנפרד ביחס לסוגים שונים של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי, אם קיימות בחוקי המס מגבלות על סוגי ההכנסה החייבת שכנגדם ניתן לנצל הפסדים. בנוסף, התיקון קובע, כי הכנסה חייבת צפויה לכלול הכנסה בגין נכסים שיושבו תמורת סכום הגבוה מערכם בספרים, אם קיימות ראיות מספקות לכך.

ביאור 4 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה מציגה שני מגזרי פעילות כדלקמן:
מגזר קופות גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות וקופות לפיצויים.
מגזר הפנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה.

ככלל, הקצאת העלויות בין מגזרי הפעילות בהן פועלת החברה – גמל או פנסיה – מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי. כאשר מדובר בהוצאה שהוצאה בגין שני מגזרי הפעילות גם יחד, היא מחולקת בין המגזרים, לפי מהותה, על פי מפתח הקצאת עלויות מתאים, כגון: יחוס לפי מספר עובדים או יחוס לפי יחס היקף הנכסים המנוהל.

ב. ההרכב

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		

גמל	פנסיה	סה"כ	
295,553	39,959	335,512	הכנסות
1,550	-	1,550	הכנסות מדמי ניהול
427	-	427	רווחים מהשקעות והכנסות מימון
			הכנסות אחרות
297,530	39,959	337,489	סך כל ההכנסות

גמל	פנסיה	סה"כ	
63,880	10,746	74,626	הוצאות
158,569	9,536	168,105	עמלות, הוצאות שיווק
6,301	4,726	11,027	והוצאות רכישה אחרות
10,029	701	10,730	הוצאות הנהלה וכלליות
			הוצאות אחרות
			הוצאות מימון
238,779	25,709	264,488	סך כל ההוצאות
58,751	14,250	73,001	רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		

גמל	פנסיה	סה"כ	
311,550	38,525	350,075	הכנסות
378	-	378	הכנסות מדמי ניהול
355	-	355	רווחים מהשקעות והכנסות מימון
			הכנסות אחרות
312,283	38,525	350,808	סך כל ההכנסות

גמל	פנסיה	סה"כ	
64,136	16,520	80,656	הוצאות
164,326	11,159	175,485	עמלות, הוצאות שיווק
9,811	5,246	15,057	והוצאות רכישה אחרות
11,919	596	12,515	הוצאות הנהלה וכלליות
			הוצאות אחרות
			הוצאות מימון
250,192	33,521	283,713	סך כל ההוצאות
62,091	5,004	67,095	רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

96,486	13,764	110,250
(94)	-	(94)
6	-	6
96,398	13,764	110,162
20,743	3,331	24,074
53,863	3,508	57,371
2,100	1,575	3,675
2,900	226	3,126
79,606	8,640	88,246
16,792	5,124	21,916

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 הפסדים מהשקעות והכנסות מימון
 הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

102,410	13,134	115,544
(126)	-	(126)
176	-	176
102,460	13,134	115,594
23,064	10,740	33,804
55,098	3,706	58,804
3,267	1,749	5,016
3,829	41	3,870
85,258	16,236	101,494
17,202	(3,102)	14,100

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 הפסדים מהשקעות והכנסות מימון
 הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח (מבוקר)	גמל

465,949	53,398	412,551
174	-	174
290	-	290
466,413	53,398	413,015
104,180	19,204	84,976
238,715	14,957	223,758
20,058	6,995	13,063
16,885	1,112	15,773
379,838	42,268	337,570
86,575	11,130	75,445
368	58	310
86,207	11,072	75,135

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 רווחים מהשקעות והכנסות מימון
 הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד אקטוארי
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

39,959	15,225	24,734
10,746	10,746	-
9,536	5,250	4,286
4,726	-	4,726
701	-	701
25,709	15,996	9,713
14,250	(771)	15,021

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

38,525	13,792	24,733
16,520	16,520	-
11,159	5,287	5,872
5,246	-	5,246
596	-	596
33,521	21,807	11,714
5,004	(8,015)	13,019

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק

והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

13,764	5,474	8,290
3,331	3,331	-
3,508	2,235	1,273
1,575	-	1,575
226	-	226
8,640	5,566	3,074
5,124	(92)	5,216

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק

והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

13,134	4,603	8,531
10,740	10,740	-
3,706	1,957	1,749
1,749	-	1,749
41	-	41
16,236	12,697	3,539
(3,102)	(8,094)	4,992

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול

הוצאות
עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

53,398	18,660	34,738
19,204	19,204	-
14,957	7,166	7,791
6,995	-	6,995
1,112	-	1,112
42,268	26,370	15,898
11,130	(7,710)	18,840
58	24	34
11,072	(7,734)	18,806

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול

הוצאות
עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

הפסד אקטוארי
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה
לפני מיסים על ההכנסה

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

ההרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			
31 בדצמבר	30 בספטמבר	הפחתה	תוספות	עלות		
2016	2016	2017	שנצברה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,064,891	1,064,891	1,064,891	-	-	1,064,891	מוניטין
68,957	73,587	59,046	519,613	-	578,659	בסיס לקוחות
2,726	3,098	1,611	14,304	-	15,915	מותג
8,665	6,838	10,222	10,482	5,711	14,993	תוכנות
20	41	5	725	-	730	הוצאות נדחות
1,145,259	1,148,455	1,135,775	545,124	5,711	1,675,188	סה"כ

ביאור 6 - הון ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		
2016	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
681,816	661,485	709,033		הון עצמי קיים
121,963	120,367	118,432		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א) (ב)
559,853	541,118	590,601		עודף

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		
2016	2016	2017		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
43,142	42,925	43,541		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
81,315	79,948	77,372		היקף הנכסים המנוהלים
124,457	122,873	120,913		הוצאות שנתיות
(2,494)	(2,506)	(2,481)		סך הכל
121,963	120,367	118,432		הקלה בגין קרן פנסיה ותיקה
				סך הכל הסכום הנדרש

(ב) בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי. בנוסף לכך נקבעו, במסגרת התקנות, כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012 ("תקנות ההשקעה"). יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

ביאור 6 - הון ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

(ג) בתקנות כללי ההשקעה נקבעו בין השאר כללים להשקעות חברה מנהלת לרבות אופן השקעת ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה. בהתאם לתקנות, חברה מנהלת תחזיק בנכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה ("דרישת הנזילות"). כמו כן, הוטלו הגבלות על אופן השקעת ההון העצמי המזערי כגון מגבלת השקעה בתאגיד מסוים והלוואות ליחיד, מגבלת השקעה בקבוצת תאגידיים, מגבלת השקעה באופציות וחוזים עתידיים, במקרקעין ועוד.

החברה עומדת בהוראות התקנות, כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי דרישת הנזילות.

ביאור 7 - צדדים קשורים

בהמשך לאמור בביאור 22 בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות מול צדדים קשורים לא חל שינוי בהסכמים.

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר 2017	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
390,278	383,483

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 30 בספטמבר 2016	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
464,341	454,828

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2016	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	
465,577	455,265

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן
 הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השונות בהיררכיה, ראה ביאור 2' בדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 30 בספטמבר 2017

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
71,900	-	-	71,900
20,445	-	-	20,445
92,345	-	-	92,345

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:

אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות

ליום 30 בספטמבר 2016

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
65,824	-	-	65,824
14,567	-	-	14,567
80,391	-	-	80,391

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:

אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
60,914	-	-	60,914
14,545	-	-	14,545
75,459	-	-	75,459

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:

אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

להלן פרטים על שינויים מהותיים בהתחייבויות התלויות ובהפרשות שחלו בתקופת הדיווח, ככל שהיו. ביתר ההליכים והתביעות המתוארים בביאור 24 בדוחות הכספיים השנתיים לא חל שינוי מהותי בתקופת הדיווח.

- א. בהמשך לאמור בביאור 24ב', ביום 19 בדצמבר 2017 צפוי להתקיים קדם משפט בו תידון בקשת תיקון כתב התביעה של התובעת הייצוגית. במקביל, בהסכמת הצדדים, בשבועות האחרונים מונה בודק מטעם המגשרת. בימים אלה מבצעים הבודק וצוותו את הבדיקה בהתאם להסכמות שהושגו בין הצדדים.
- ב. בהמשך לביאור 24ג', ביום 23 במאי 2017 הוגשה עמדת הרשות לשוק ההון, ביטוח וחסכון. קדם משפט נוסף התקיים ביום 29 במאי 2017. דיון הוכחות התקיים ביום 19 בנובמבר 2017.
- ג. בהמשך לביאור 24ה', התקיים דיון נוסף בבית המשפט העליון ביום 2 באוקטובר 2017. טרם נתקבלה החלטה בתיק.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 24ז', ביום 13 בספטמבר 2017 הגישה החברה את תשובתה לבקשת האישור. המבקשים צפויים להגיש את תגובתם לתשובת החברה עד ליום 30 בנובמבר 2017. ביום 13 בנובמבר 2017 אישר בית המשפט להעביר את התיק לדיון בבית הדין לעבודה בתל אביב.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 24ח', ביום 9 באפריל 2017 החברה הגישה את תשובתה לבקשות. התיקים נקבעו לקדם משפט ביום 11 בינואר 2018.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 26ב', ביום 31 ביולי 2017 דחה בית הדין את הבקשה להפקדת ערובה וקבע כי על החברה להגיש את תשובתה לבקשה עד ליום 1 בנובמבר 2017. דיון בתיק נקבע ליום 1 בפברואר 2018.
- ז. בהמשך לביאור 26ג', ביום 31 באוגוסט 2017 הוגשה על ידי החברה בקשה לסילוק על הסף של הבקשה בין היתר מכיוון והתנאי הקבוע בסעיף 8 לחוק תובענות ייצוגיות אינו מתקיים. בהתאם להחלטת בית המשפט, על המבקשת להגיש את תשובתה לבקשת להעברת הדיון לבית הדין לעבודה, ורק לאחר מתן החלטה בבקשה להעברת הדיון, תידון הבקשה לסילוק על הסף. קדם משפט קבוע ליום 15 בפברואר 2018.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות לעיל, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגיות תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר כי טענות ההגנה של החברה ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

הסכום הנתבע	מיליוני ש"ח	כמות תביעות	
3,840		1	תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית :
1,794		8	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות :

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט לעיל, ליום 30 בספטמבר 2017 מסתכם בסך של כ- 21,961 אלפי ש"ח ובסך של כ- 19,966 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ככלל קיימת חשיפה אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן וכן בביקורות של רשויות רגולטוריות, ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות כספיות, תפעוליות ומשפטיות.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. ביום 3 ביולי 2017, הודיע בנק הפועלים לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2018 ("מועד הסיום"). החברה פועלת על מנת להתקשר עם נותן שירותי תפעול חלופי החל ממועד הסיום כאמור.

ב. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017 ביום 16 בינואר 2017, פורסם תיקון לחוק קופות גמל. במסגרת תיקון זה נקבע כי החל מיום 1 באפריל 2017, עמלת ההפצה כאמור בחוק לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית. נכון למועד הדוח לא היתה לשינוי זה השפעה מהותית על החברה. עם זאת, תתכן השפעה עתידית על שיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים בערוץ הסוכנים.

ג. בהמשך לאמור בביאור 14 ד' בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 26 ביולי 2017 אישר דירקטוריון החברה ביצוע תיקון להסכם המימון שנחתם בין החברה לבין קונסורציום הבנקים המממנים מיום 25 באוקטובר 2015 לעניין תיקון מועדי הפירעון של תשלומי פירעון מוקדם ומחיקת כל התייחסות לכתבי ההתחייבות (ECL) שהעניקו בעלי השליטה של פסגות בית השקעות לאור העובדה כי כתבי ההתחייבות כאמור בוטלו.

ד. החל מיום 26 באוקטובר 2017, בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ודירקטוריון החברה, מכהן מר שלמה פשה כיו"ר דירקטוריון החברה במקומו של מר ברק סורני.

ה. בסוף שנת 2017 צפויה גבי ענת כנפו תבור, מנכ"לית החברה ומנהלת חטיבת חסכון ארוך טווח בקבוצת פסגות, לסיים את תפקידה בקבוצת פסגות.

ו. ביום 12 בספטמבר 2017 פרסמה רשות שוק ההון חוזר 15-9-2017 דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני- תיקון (המתקן את חוזר גופים מוסדיים 22-9-2012 "דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני", מיום 31 בדצמבר, 2012). החוזר כולל תיקונים משמעותיים ביחס להוראות המחייבות הנוכחיות בנושא, בין עיקרי התיקונים בחוזר, נקבע כי תקופת ההנחה בדמי ניהול שתוצע לעמית תעמוד על חמש שנים לפחות (במקום שנתיים כיום) מהיום בו החלו להיגבות דמי ניהול בשיעור המוצע ("תקופת ההנחה"), נקבע כי רשימת המקרים המאפשרת לגוף מוסדי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני השלמת תקופת ההנחה תצומצם, כן נקבע כי ההטבה בדמי הניהול בקרן הפנסיה תחול על כל החיסכון הצבור של העמית בקרן וכי עמית אשר עזב מקום עבודה והחל לעבוד במקום עבודה החדש, יהיה זכאי להסדר דמי הניהול המטיב, בהתאם לקבוע בחוזר. להערכת החברה, חוזר זה עשוי להביא לשחיקה נוספת בשיעור דמי הניהול הממוצע ובהכנסות החברה.

ז. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009, נקבעו הוראות בקשר עם אופן רכישת ומכירה של ני"ע בידי החברה המנהלת, ביניהן נקבע כי רכישת או מכירת ניירות ערך (שירותי ברוקראזי) בידי משקיע מוסדי תתבצע לאחר קיום הליך תחרותי בתנאים הקבועים בתקנות, לבחירת ספק השירות האמור, וכי רכישת ומכירה כאמור תתאפשר באמצעות צד קשור, ובלבד שהעמלות בגין עסקת רכישת או מכירה של ניירות ערך לא יעלו על 20% מסך העמלות ששולמו בשל כלל העסקאות שביצע המשקיע המוסדי במהלך השנה וכן שהעמלה שתשולם לצד קשור, וכי יתקיימו תנאים אחרים אשר נקבעו בתקנות. ביום 1 בנובמבר 2017, פורסם תיקון לתקנות אלו. בהתאם לתיקון זה, יגדל מספר המשתתפים המינימאלי בהליך התחרותי וההליך התחרותי יערך בנפרד לכל אפיק השקעה בניירות ערך כפי שיוגדר על ידי ועדת השקעות. התיקון האמור אף קובעת לראשונה חובה לעריכת הליך תחרותי ביחס להחזקת ניירות ערך (שירותי משמורת). בהקשר זה, נקבע כי הליך תחרותי על החזקה של ניירות ערך יבוצע אחת לחמש שנים לפחות. התיקון מפרט חריגים להוראות אלו. תיקון זה עשוי להביא להפחתת עמלות החזקת ניירות הערך ולהגברת התחרות בתחום זה כתוצאה מחובת ביצוע המכרז.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ח. בהמשך לאישורי האורגנים המוסמכים בקבוצת פסגות מחדש אוקטובר 2017, ביום 7 בנובמבר 2017 התקבל אישור מאת המחלקה המקצועית של רשות המיסים להאריך בארבע שנים את תוקפן של האופציות למניות פסגות בית השקעות שהוקצו לניצעים בשנת 2012 ושאמורות היו לפקוע בסוף חודש אוקטובר 2017. לאור האמור, הוצאות שנרשמו עד לחודש אוקטובר 2017 ייפרסו מחדש לארבע שנים נוספות. בנוסף תרשום החברה הוצאה תוספתית נוספת אשר תיפרס על פני ארבע שנים. עוד הוחלט על ידי האורגנים המוסמכים באותו המועד לבצע התאמה במחיר מימוש האופציות וזאת בהמשך למיזוג אפ פס אקוויזישן בע"מ לתוך פסגות בית השקעות בנובמבר 2015 ונטילת התחייבויותיה של אפ פס אקוויזישן בע"מ על ידי פסגות בית השקעות.