

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31.03.2018

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

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
31 במרס 2018**

בהתאם להוראות חוזר גמל 1-9-2017 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 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; 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 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 ההחזקה 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.

הערות כלליות:

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

** יצוין כי חלק מההחזקות השונות בחלק מהתאגידים 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 31 במרס 2018 הסתכם בכ- 1,420 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,398 מיליוני ש"ח, ביום 31 במרס 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017, סך המאזן הסתכם בכ- 1,399 מיליוני ש"ח.

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס 2018 וליום 31 במרס 2017 הסתכמו לסך של כ-1,130 מיליוני ש"ח ולסך של כ-1,142 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ- 80% וכ- 82% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2017, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,133 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 31 במרס 2018 וליום 31 במרס 2017 הסתכמו לסך של כ- 75 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 71 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 5% מסך המאזן. ליום 31 בדצמבר 2017, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 75 מיליוני ש"ח והיוו כ- 5% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרס 2018 וליום 31 במרס 2017 הסתכמו בסך של כ- 179 מיליוני ש"ח ולסך של כ-143 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2017, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 151 מיליוני ש"ח.

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

סך ההתחייבויות ליום 31 במרס 2018 וליום 31 במרס 2017 הסתכמו בסך של כ-697 מיליוני ש"ח ולסך של כ-719 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 49% וכ- 51% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2017, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 683 מיליוני ש"ח והיוו כ- 49% מסך המאזן.

הון

הון החברה ליום 31 במרס 2018 הסתכם לסך של כ- 723 מיליוני ש"ח אשר היווה כ-51% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 680 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2017, אשר היווה כ- 49% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 716 מיליוני ש"ח והיוו כ- 51% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

סך ההכנסות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 109 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 114 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 80 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 81 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 73% וכ- 71% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2017 הסתכמו לסך של כ- 333 מיליוני ש"ח והיוו כ- 74% מסך ההכנסות.

הרווח הכולל

הרווח הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2018 ולתקופה המקבילה אשתקד הסתכם לסך של כ-15 מיליוני ₪.

3. נזילות ומקורות מימון

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2018, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 39 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 29 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2018, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 14 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ- 18 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2018 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 8 מיליוני ש"ח וסך של כ- 38 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2018 הסתכם הגידול במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 17 מיליוני ש"ח.

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

נתונים ליום 31.03.2018 ולשלושה 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:
603,921	15,170	317,575	3,729	97,003	122,511	444	36,924	10,565	פעילים
735,181	-	17,732	2,397	147,989	509,030	1,587	41,081	15,365	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
7,653	-	-	-	-	-	3	20	7,630	זקנה
214	-	-	-	-	-	-	17	197	שארים
975	-	-	-	-	-	-	28	947	נכות
1,347,944	15,170	335,307	6,126	244,992	631,541	2,034	78,070	34,704	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
569,914	15,170	317,576	4,629	98,132	134,407	-	-	-	פעילים
1,015,302	-	17,732	2,950	215,887	778,733	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
34,775,848	3,274,464	482,022	150,027	6,904,500	8,516,826	15,043	1,561,620	13,871,346 (**)	פעילים
37,521,253	-	25,425	161,460	8,040,043	28,876,535	11,890	405,900	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
8,535	-	-	-	-	-	1,142	7,393	-	זקנה
7,395	-	-	-	-	-	-	7,395	-	שארים
11,461	-	-	-	-	-	-	11,461	-	נכות
									נתונים תוצאתיים:
									(באלפי ש"ח):
121,144	-	6,514	9,914	16,153	34,328	1,194	53,041	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
886,525	2,778	70,387	65,340	310,896	253,999	1,914	113,245	67,966	תקבולים מדמי גמולים
136,923	-	3,811	46,971	1,095	84,936	2	59	49	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
332,302	11,133	90	1	81,263	131,111	787	107,917	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
1,163,834	16,043	293	-	417,180	629,657	1,090	99,571	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
737,750	64,713	187	6,166	257,092	379,830	72	20,175	9,515	פדיונות
2,151	-	-	-	-	-	2	2,149	-	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 31.03.2018 ולשלושה 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:
62,294	-	-	-	-	-	14	86	62,194	פנסיית זקנה
2,637	-	-	-	-	-	-	-	2,637	פנסיית נכות
4,677	-	-	-	-	-	-	132	4,545	פנסיית שארים
89,116	-	-	-	-	-	(393)	(18,816)	108,325	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
98,128	3,661	268	394	26,727	62,301	49	1,254	3,474	פעילים ולא פעילים
26	-	-	-	-	-	1	25	-	מקבלי קצבה
10,601	-	-	-	-	1,797	26	4,023	4,755	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.44%	0.23%	0.54%	0.76%	0.63%	0.75%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.55%	0.70%	0.67%	0.75%	0.28%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.76%	2.40%	3.57%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.10%	0.06%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	-	-	-	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 31.03.2017 ולשלושה 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:
424,380	15,539	117,272	1,251	110,317	135,637	324	32,567	11,473	פעילים
757,453	-	-	736	145,931	546,171	1,434	47,496	15,685	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
7,024	-	-	-	-	-	2	12	7,010	זקנה
916	-	-	-	-	-	-	13	903	שארים
230	-	-	-	-	-	-	30	200	נכות
1,190,003	15,539	117,272	1,987	256,248	681,808	1,760	80,118	35,271	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
393,674	15,539	117,272	1,607	111,523	147,733	-	-	-	פעילים
1,054,243	-	-	945	215,704	837,594	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
32,983,436	3,348,949	70,068	57,587	6,853,929	8,668,505	12,881	1,169,883	12,801,634 (**)	פעילים
37,810,019	-	-	47,168	8,109,905	29,316,567	10,112	326,267	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
4,925	-	-	-	-	-	457	4,468	-	זקנה
3,251	-	-	-	-	-	-	3,251	-	שארים
8,761	-	-	-	-	-	-	8,761	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
392,327	-	273,029	10,197	22,045	30,503	571	55,982	-	דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים
859,356	6,407	70,170	42,700	336,204	231,007	1,119	101,931	69,818	תקבולים מדמי גמולים
144,917	-	1,849	33,930	580	107,410	-	777	371	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
358,796	18,171	80	-	121,097	175,201	357	43,890	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
1,380,380	23,166	1	-	503,692	822,903	816	29,802	-	העברות צבירה מחקופה/מהקרן תשלומים:
828,417	64,835	16	1,145	289,186	452,984	180	11,001	9,070	פדיונות
1,766	-	-	-	-	-	-	1,766	-	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 31.03.2017 ולשלושה 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:
55,634	-	-	-	-	-	7	59	55,568	פנסית זקנה
2,289	-	-	-	-	-	-	-	2,289	פנסית נכות
4,441	-	-	-	-	-	-	37	4,404	פנסית שארים
86,078	-	-	-	-	-	37	12,765	73,276	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
102,210	3,802	-	130	27,835	66,239	43	969	3,192	פעילים ולא פעילים
24	-	-	-	-	-	1	23	-	מקבלי קצבה
11,080	-	-	-	-	2,414	24	3,755	4,887	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.45%	0.23%	0.60%	0.78%	0.65%	0.76%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	-	0.62%	0.74%	0.71%	0.79%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.70%	2.97%	3.88%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.08%	0.27%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	0.08%	1.10%	-	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 31.12.2017 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:
612,903	15,316	313,426	3,158	107,503	128,065	438	32,992	12,005	פעילים
729,054	-	15,151	1,875	140,969	508,738	1,477	46,162	14,682	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
7,480	-	-	-	-	-	3	20	7,457	זקנה
957	-	-	-	-	-	-	14	943	שארים
221	-	-	-	-	-	-	26	195	נכות
1,350,615	15,316	328,577	5,033	248,472	636,803	1,918	79,214	35,282	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
580,810	15,316	313,427	3,915	110,324	137,828	-	-	-	פעילים
1,010,421	-	15,151	2,305	207,258	785,707	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
35,681,294	3,357,093	422,719	116,619	7,657,004	8,856,157	10,198	1,487,558	13,773,946 (**)	פעילים
37,564,971	-	20,080	138,720	7,647,234	29,341,868	15,593	401,476	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:
8,598	-	-	-	-	-	1,153	7,445	-	זקנה
6,288	-	-	-	-	-	-	6,288	-	שארים
10,743	-	-	-	-	-	-	10,743	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
712,228	-	265,038	79,335	106,071	85,920	3,376	172,488	-	דמי גמולים משוטטים עבור מצטרפים חדשים
3,898,094	13,006	430,359	196,849	1,444,338	1,073,368	6,194	436,880	297,100	תקבולים מדמי גמולים
510,174	-	7,777	122,323	2,137	369,480	259	1,951	6,247	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,297,004	108,932	314	15	375,563	581,478	1,632	229,070	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,324,565	87,685	654	1	1,553,353	2,490,648	4,431	187,793	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
2,941,126	220,430	332	12,450	978,087	1,632,013	547	61,202	36,065	פדיונות
10,467	-	-	-	-	-	3	10,464	-	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 31.12.2017 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:
230,557	-	-	-	-	-	41	289	230,227	פנסיית זקנה
9,087	-	-	-	-	-	-	-	9,087	פנסיית נכות
18,298	-	-	-	-	-	-	148	18,150	פנסיית שארים
4,326,520	154,425	13,188	7,934	854,686	2,153,842	1,183	100,757	1,040,505	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
401,796	15,059	490	819	109,262	258,454	180	4,323	13,209	פעילים ולא פעילים
97	-	-	-	-	-	4	93	-	מקבלי קצבה
44,620	-	-	-	-	7,733	164	15,921	20,802	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.45%	0.23%	0.55%	0.77%	0.64%	0.76%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.57%	0.70%	0.68%	0.76%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.92%	2.74%	3.69%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	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 31.03.2018 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
129,302	3,338	17,398	100,639	4,807	25	3,095	מספר חשבונות
1,419,226	60,516	220,087	1,105,769	32,552	302	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,869	113	315	1,419	21	1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.75%	0.57%	0.51%	0.26%	0.63%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.03.2017 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
138,880	2,754	17,210	112,415	2,684	22	3,795	מספר חשבונות
1,321,990	36,351	178,891	1,091,094	15,552	102	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,817	72	388	2,346	11	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.80%	0.87%	0.86%	0.28%	0.31%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
135,876	3,601	18,650	105,000	5,458	35	3,132	מספר חשבונות
1,577,928	70,517	250,742	1,215,738	40,611	320	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9,336	552	1,526	7,160	96	2	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.78%	0.61%	0.59%	0.24%	0.52%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

נתונים ליום 31.03.2018 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
281,997	276,272	5,725	מספר חשבונות
311,467	311,467	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
647	647	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.82%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.03.2017 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
319,604	313,498	6,106	מספר חשבונות
341,205	341,205	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
768	768	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.9%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
286,253	280,487	5,766	מספר חשבונות
323,620	323,620	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,748	2,748	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.85%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
- 4. שיעורי דמי הניהול שרשאת 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 שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדיון(באחוזים):</u>
- / 2%	- / 0.23%	- / 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

בעקבות רפורמת האוצר בדמי ניהול של חברות מנהלות מיום 21 ביוני 2012, החל מיום 1 בינואר 2014 נקבעה תקרת דמי הניהול המקסימליים מצבירה על קופת גמל וקרן חדשה כללית על 1.05%. לפירוט נוסף ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017.

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

היקף נכסים ליום 31/03/2018 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/2018	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2018 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2018 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-3/2018 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
26,813,876	728,511	0.17	0.83	(0.32)	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9890	גדיש מסלולית
556,057	13,764	0.15	0.42	(1.64)		1330	
1,154,107	41,306	0.18	0.84	(0.81)		9889	
1,367,404	24,043	0.14	0.41	(0.45)		270	
379,374	8,199	0.18	1.68	(0.17)		835	
91,795	4,700	0.17	1.83	0.55		205	
3,025,749	23,161	0.15	0.48	(0.09)		1331	
761,884	11,730	0.16	0.14	(0.05)		1332	
246,354	8,037	0.17	0.81	0.02		1333	
297,310	3,635	0.16	1.80	-		1431	
1,250,567	14,177	0.15	0.38	(0.46)		9891	
67,346	1,249	0.15	0.18	(2.03)		989	
147,380	7,171	0.18	1.45	(0.86)		2017	
185,956	1,471	0.11	***	(0.15)	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9846	פסגות לעמיתי חבר
465,753	18,835	0.11		(0.6)		9845	
84,073	3,014	0.11		(0.99)		9844	
297,277	127	0.05	***	**	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	1514	פסגות גמל בניהול אישי
1,627,691	1,053	0.07	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
25,218	53	0.09	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,738,985	226,530	0.18	***	(0.33)	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
808,794	11,254	0.18		(0.07)		610	
155,200	3,852	0.19		0.02		611	
463,911	8,553	0.15		(1.73)		612	
188,380	3,505	0.17		-		1429	
31,081	605	0.16		0.53		2244	
33,129	659	0.21		(1.03)		1059	
2,320,715	28,145	0.15		(0.31)		1183	
128,246	3,996	0.18		(0.94)		2018	
1,050,884	26,867	0.17		(0.23)		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)

5. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 31/03/2018 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/2018	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2018 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2018 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-3/2018 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
201,099	10	0.05	***	(0.06)	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
6,158	56	0.15	***	0.02	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
8,426	45	0.14	(0.21)	840			
29,733	115	0.15	(0.1)	842			
98,642	157	0.11	(0.17)	845			
125,816	439	0.13	(0.51)	150			
10,793	50	0.11	(1.72)	844			
219,518	4,463	0.13	***	(0.69)	קופת גמל להשקעה	7810	פסגות גמל להשקעה
47,482	1,775	0.12	(1.6)	7811			
8,625	399	0.13	(0.35)	7812			
4,297	234	0.16	0.04	7813			
30,128	590	0.14	(0.54)	7814			
1,437	118	0.14	(0.76)	7815			
88,772	67,481	-	***	(0.44)	קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד	11380	פסגות חיסכון לכל ילד
27,818	15,338	-	(0.72)	11381			
56,605	30,493	-	(1.46)	11382			
334,252	221,996	-	(1.11)	11383			
41,156	131	0.19	***	(0.03)	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
87,424	117	0.10	(0.92)	1223			
1,040,026	12,835	0.17	(0.53)	237			
71,101	94	0.10	***	(0.59)	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
105,205	39	0.05	***	(0.06)	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
22,293	39	0.03	(0.65)	1912			
1,993,769	78,005	0.26	3.57	(0.65)	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
28,075	2,031	0.74	2.40	(1.08)	קרן פנסיה חדשה כללית	1532	פסגות קרן פנסיה כללית
13,871,346	25,930	0.10	7.00	0.88	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.

6. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2018.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**7. התחייבויות תלויות**

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2018.

8. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2018.

9. מגבלות ופיקוח

להלן הוראות הדין שפורסמו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2018 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. יתר ההוראות אשר פורסמו בשנת 2017 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2017.

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. חוזר פנסיה 7-3-2017 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביום 1 בינואר 2018, פורסם חוזר 7-3-2017 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון. במסגרת העדכון נדחו מועדי החוזר המקוריים, בהתאם יש להגיש את תקנון הקרן המתוקן עד ליום 21.1.18 ויש להטמיע את הוראות התקנון עד ליום 1.6.18 (במקום עד ליום 1.1.18). יתרה מזאת, במסגרת הוראות שחברה מנהלת רשאית לכלול בתקנונה, נוספה אפשרות להוסיף במקרה שבו היו שיעורי ההפקדות לרכיב התגמולים נמוכים מ-12.5%, יותאמו לעמית, לפי בחירתו, שיעורי כיסוי ביטוחי מתוך אחד מהשיעורים המפורטים בסעיף 2 שבנספח א' לחוזר.

ב. הבהרה - הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603

ביום 4 בפברואר 2018, פורסמה הבהרה על-ידי הממונה בנושא הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603. בהתאם להבהרה גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה עבור עסקה שהיא חלק מייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני בלבד. כן הובהר כי אין בכוונת רשות שוק ההון להפעיל את סמכויות האכיפה הנתונות לה בכל הקשור לפעולת הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני ביחס לעמלת הפצה ששולמה לסוכן ביטוח פנסיוני לפני פרסום הבהרה זו בשל ביצוע עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני.

ביום 20 במרץ 2018, פורסמה הבהרה כי הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018 (להלן – **תקופת היערכות**), וזאת בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום הבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת היערכות תפעל החברה להחזרת עמלת ההפצה ששולמה בתקופת היערכות.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ג. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור.

ביום 4 במרץ 2018 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור. חוזר זה מאגד את כל הוראות הממונה שקשורות לדוחות התקופתיים של גופים מוסדיים, קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות המפורסמים לציבור. כן הוטמעו בחוזר המאוחד גם הוראות הקיימות כיום בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דינים וחשבונות כספיים), התשס"ז-2007. תחילתו של חוזר זה החל מהדוח התקופתי לרבעון הראשון של שנת 2018.

ד. חוזר 2018-2-1 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון"

ביום 25 בינואר 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופות גמל) (סכומים קטנים), התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות משיכת סכומים קטנים") מכוח תיקון 12 לחוק קופות הגמל. תקנות משיכת סכומים קטנים מאפשרות לעמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים שאינם ממרכיב הפיצויים למשוך כספים אלו בסכום חד פעמי ובפטור ממס אם סך הכספים בחשבון העמית באותה קופה אינו עולה על 8,000 ש"ח, בהתקיים מספר תנאים מצטברים. התקנה חלה על המוצרים הפנסיונים הבאים, קרן ותיקה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופות ביטוח. תוקף התקנות מיום 1 בינואר 2016.

ביום 3 במרץ 2018 פורסם חוזר 2018-2-1 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון" בו נקבעו הוראות לעניין משיכה יזומה של חשבונות קטנים כהגדרתם בתקנות משיכת סכומים קטנים עם יתרה צבורה הגבוהה מ-50 ש"ח ונמוכה מ-1,350 ש"ח באמצעות שליחת המחאה לעמית.

ה. חוזר 2018-9-13 מרכיבי חשבון בקופת גמל

ביום 1 במאי 2018, פורסם חוזר 2018-9-13 מרכיבי חשבון בקופת גמל. מטרת חוזר זה לקבוע הוראות לעניין ייחוס ורישום מרכיבי חשבון בקופת הגמל על מנת לשפר ולהבטיח ניהול תקין של זכויות המבוטחים. הוראות החוזר צפויים להחליף את הוראות פרק שביעי 1 של תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 שעניינן ניהול חשבון קופת גמל.

ו. חוזר סוכנים ויועצים "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – עדכון"

ביום 4 במרץ 2018, פורסם חוזר אשר קובע חיוב לגופים מוסדיים בגין מענה לבקשת פרודוקציה של בעל רישיון וכן תשלום שנתי קבוע עבור שירות התחברות לפורטל גופים מוסדיים לעניין טיפול בפניות איכות המידע. ביום 1 במאי 2018, נקבע חיוב לגופים מוסדיים לבקשת מידע בין קרנות פנסיה לשם איתור כספים הרשומים על שם עמית לא מפקיד במסגרת איחוד חשבונות.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ז. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח –

2017

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות וביום 2 במאי 2018, פורסם נוסח התקנות אשר צפויות לעלות לדין בועדת כספים. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

1. הפיכת הוראת השעה שנקבעה בתקנות, להוראת קבע.
2. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין תעודות סל אשר חשיפתה לנכסים שהונפקו בישראל;
3. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין העמדת משכנתאות לפי מגבלות שהורה עליהם הממונה.
4. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח.
5. נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
6. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:
- 6.1. חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
- 6.2. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).

6.3. ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.

התקנות בגרסתן הסופית צפויות לחול מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים המפורטים בתקנות).

ביום 14.5.18 הועלה הנושא לדין בועדת כספים. בהתאם להודעת ועדת הכספים, במסגרת הדיון האריכה הוועדה בשנתיים את התקנות לעניין לגביית הוצאות ישירות על עסקאות, המגבילות את גובה ההוצאות הישירות הנגבות מעבר לעמלות דמי הניהול במסגרת השקעות שונות, ומעמידות אותן על 0.25 אחוז לכל היותר. בנוסף התווספו גם קרנות טכנולוגיה עילית בארץ למסלולים לגביהם ניתן לגבות עמלת הוצאות ישירות. לצד אלה גם הוארכה ההוראה לגבי גביה של עד 0.1 אחוז מהשקעות בקרנות סל בארץ. נוסף על כך נקבע כי הלוואה לעמית לא תחשב עוד כמוצר שניתן לגבות בגינו עמלת הוצאה ישירה.

טרם פורסם נוסח מעודכן בהתאם לדין בועדת הכספים, התקנות המעודכנות בהתאם צפויות להתפרסם ברשומות. להערכת החברה, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.

ח. טיוטת חוזר דירקטוריון גוף מוסדי

ביום 3 במרץ 2018, פורסמה טיוטת חוזר דירקטוריון גוף מוסדי. הטיוטה באה להחליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 וחוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו". טיוטה זו קובעת הוראות לעניין כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ט. טיוטת חוזר מסמך הנמקה**

ביום 1 במאי 2015, פורסמה טיוטת חוזר מסמך הנמקה. טיוטה באה להחליף את הוראות החוזר הקיים לעניין הליך התאמת המוצר הפנסיוני ללקוח, ומתן גילוי אודות השיקולים של בעל הרישיון במתן ההמלצה. במסגרת הטיוטה, מוצע לשנות את החוזר כך שצומצמו המקרים בהם ניתן להעביר ללקוח מסמך הנמקה ממוקד או סיכום שיחה והורחבו המקרים בהם יש להעביר מסמך הנמקה מלא כך שברירת המחדל של בעל הרישיון הינה למלא מסמך הנמקה מלא בכל מקרה של מתן המלצה ללקוח. כן במקרה של ביטול המלצה של בעל רישיון בנוגע לכדאיות החיסכון הפנסיוני של הלקוח על ידי בעל רישיון אחר ('הליך שימור'), מחייב הליך שיווק פנסיוני לרבות מילוי מסמך הנמקה מלא. כן הורחבה התייחסות לעניין אופן חישוב והצגת הנתונים במסמך הנמקה.

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

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של 2018 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q1-2018

-3.6%	מדד המניות הכללי
-5.5%	SME 60
-4.0%	מדד ת"א 125
-4.9%	מדד ת"א 35
0.3%	מדד אג"ח להמרה
-0.1%	מדד אג"ח כללי
-0.1%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של שנת 2018 אופיין בהמשך פרסומם של נתונים כלכליים תומכים בכלכלות המפותחות מחד ובעלייה חדה באי הוודאות הכלכלית העולמית מנגד, בעיקר על רקע עלייה במתחים הגיאופוליטיים בעולם והתגברות העדויות להתחזקות קצב האינפלציה בארה"ב. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק גם במהלך הרבעון הראשון של השנה, דבר הבא לידי ביטוי בהתבססות שיעור האבטלה ברמה נמוכה של 4.1% ובהאצה בקצב עליית השכר במהלך חודש ינואר. השילוב שבין המשך הסנטימנט החיובי כלפי השיפור בכלכלה העולמית, אישורה של הרפורמה בקוד המס האמריקאי והמשך התהדקות שוק העבודה האמריקאי גררו עלייה חדה בשיפוע עקום התשואות האג"ח האמריקאי, זאת כתוצאה משיפור משמעותי בציפיות השוק עבור תוואי הריבית העתידי של הפד. שוקי המניות, שעד לסופו של חודש ינואר המשיכו את המגמה החיובית שאפיינה אותם במהלך שנת 2017, שינו כיוון ועברו לירידות בלווי תנודתיות מוגברת. בנוסף, הרבעון הראשון של השנה אופיין בעלייה משמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים בעולם. בלטו במיוחד צעדיו של הממשל האמריקאי, אשר הכריזו על הטלת מכסים על סחורות שונות המיובאות אל תוך ארה"ב, צעדים שגררו עלייה בחששות המשקיעים מפני התפתחות מלחמת סחר עולמית.

אי הוודאות והרטוריקה אותם שידר הממשל האמריקאי תרמו גם הם לעלייה חדה בתנודתיות שהציגו השווקים ברבעון הראשון של שנת 2018. לקראת סופו של הרבעון, ועל רקע המשך השיפור בקצב האינפלציה ובציפיות האינפלציה של השוק, בבנק המרכזי הכריזו על העלאת ריבית לרצועה שבין 1.5% ל-1.75%. הצמיחה בארה"ב עמדה ברבעון הראשון על 2.3% לעומת 2.9% ברבעון הקודם. הצמיחה ברבעון הראשון של השנה נתמכה בעיקר בהשקעה וסחר החוץ במשק כאשר הצריכה הפרטית האטה באופן משמעותי.

עליית התשואות אותה הציגו שוקי האג"ח בארה"ב לא פסחה גם על שוקי האג"ח בגוש האירו, אשר הציגו לקראת אמצע הרבעון התנהגות דומה למקביליהם. עליית התשואות ברחבי הגוש גררה שיפור בהערכות המשקיעים לגבי מועד סיומה של תוכנית ההרחבה בגוש האירו ותחילת מעגל העלאות הריבית של הבנק המרכזי האירופי. ועדיין, נראה כי על רקע ההתחזקות המתמשכת בשערו של האירו בשנת 2017 ובתחילת שנת 2018, חלק לא מבוטל מהנתונים הכלכליים שפורסמו בגוש האירו במהלך הרבעון הראשון היו נמוכים מהצפי המוקדם ואותתו על האטה בפעילות הכלכלית בפתחת השנה. עובדה זו גררה ירידה מחודשת ברמת התשואות בגוש ועדכון שלילי לתחילת מעגל העלאות הריבית של ה-ECB. בסין הצמיחה ברבעון הראשון נותרה ללא שינוי ברמה של 6.8%, בין היתר בתמיכת בקצב עליית המכירות הקמעונאיות.

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

במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב-2.3% אל מול סל המטבעות על רקע היחלשות של 2.6% מול הדולר הקנדי והיחלשות של 2.7% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלה ברבעון הראשון ב-5.1% ל-\$70.3 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-7.5% ל-\$64.9 לחבית.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.3% לעומת צמיחה של 3.9% ב-2016. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של השנה אך מנתוני המדד המשולב מסתמן כי קצב הצמיחה המהיר נמשך. לראיה, המדד המשולב לפעילות הכלכלית בישראל עלה בקצב שנתי של 3.6% בחודשיים הראשונים של השנה לעומת קצב שנתי של 3.4% בחודשיים הקודמים. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים ויהלומים) עלה בין החודשים דצמבר 2017 לפברואר 2018 ב-3.7% בחישוב שנתי בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים. יצוא השירותים המשיך לטפס אף הוא ובחודש ינואר עלה ב-7.7% בהשוואה לחודש הקודם. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה הוסיף במהלך הרבעון לרדת ובחודש פברואר עמד ברמה של 3.8%, זאת לאחר שבחודש ינואר כבר הציג רמה של 3.7%. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.2% במהלך שנת 2017, רשם השקל היחלשות של 2.8% בשלושת החודשים הראשונים של השנה.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%, זאת בהתאם לעונתיות השלילית המאפיינת תקופה זו. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית ירדה מ-0.4% בסוף 2017 ל-0.2% בסיומו של הרבעון.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.1%. בנוסף בנק ישראל הותיר בהודעת הריבית את ההכוונה המכוונת (Forward guidance) שמטרתה להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל. על פי המשפט: "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 בשלושת החודשים הראשונים של 2018 עמד על 80.8 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב-0.7 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם הוצאות היו גבוהות מהצפוי. הגרעון ב-12 החודשים האחרונים ירד קלות מרמה של 1.97% תוצר בסוף שנת 2017 לרמה של 1.9% בסיומו של הרבעון הראשון.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-8 למרץ 2018) הסתכם בשנת 2017 ב-10.5 מיליארד דולר זאת בהמשך לעודף של 12.0 מיליארד דולר בשנת 2016. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה בולטת יחסית בחשבון ההכנסות המשניות. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-2.6 מיליארד דולר.

שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון, מדד ת"א 35 ירד ב-4.9%, ת"א 125 ירד ב-4.0% וה-SME 60 ירד ב-5.5%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES רשמו תשואה כוללת (כולל דיבידנדים) שלילית של 0.8% ו-2.0% בהתאמה במהלך הרבעון הראשון. ה-NASDAQ הציג ביצועי יתר עם תשואה כוללת חיובית של 2.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-4.0%, ה-DAX הגרמני ירד ב-6.4%, וה-CAC הצרפתי ירד ב-2.5%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד ב-5.1%. בשווקים המתעוררים, מדד ה-EM MSCI עלה ב-1.4% (דולרית) ומדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-3.3%.

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

ברבעון הראשון של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1.143 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-1.2 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-131 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-7.6 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס¹.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 0.3% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.3% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.1%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 0.2% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-0.5%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.2%.

אגח קונצרני

ברבעון הראשון בלט לשלילה באפיקים הבטוחים יותר מדד תל בונד שקלי שירד ב-1.1%. בנוסף, מדד תל בונד 20,40 ו-60 ירדו ב-0.4%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר ירד ב-0.1% ומדד תל בונד תשואות ירד ב-1.9%. ברמת המרווחים, נרשמה פתיחה במרווחים בכל המדדים. באפיקים הבטוחים יותר בלטו מרווחי מדדי תל בונד שקלי ו-40 שנפתחו ב-45 נ"ב ו-30 נ"ב בהתאמה. באפיקים המסוכנים יותר בלט מדד תל בונד תשואות שמרווחו נפתח ב-68 נ"ב לרמה של 259 נ"ב².

בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 18.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון הראשון, ירידה של כ-15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד³.

1 אתר הבורסה לניירות ערך.
2 מקור: ביזפורטל
3 מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

- 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 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 218,611 מיליון ש"ח לעומת 203,825 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 7.25%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 37,464 מיליון ש"ח לעומת 38,069 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 15,121 מיליון ש"ח לעומת כ- 16,286 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 7.15%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 3,203 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,264 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 207,767 מיליון ש"ח לעומת כ- 187,566 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 10.77%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 14,944 מיליון ש"ח לעומת כ- 14,963 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 4,664 מיליון ש"ח לעומת 1,018 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 358.15%.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 311 מיליון ש"ח לעומת 104 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 3,404 מיליון ש"ח לעומת 491 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 593.28%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 507 מיליון ש"ח לעומת 70 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 311,038 מיליון ש"ח לעומת כ- 264,415 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 17.63%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 31 במרץ 2018 הסתכם לסך של כ- 2,022 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,544 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	155,160	(280,570)	(382,821)	(508,231)
	1330	3,435	(3,564)	(7,346)	(7,475)
	9889	7,598	(8,718)	681	(439)
	270	20,543	(8,610)	(30,002)	(18,069)
	835	760	(4,427)	(17,397)	(21,064)
	205	176	(682)	(7,699)	(8,205)
	1331	11,164	(32,984)	(60,452)	(82,272)
	1332	2,752	(6,655)	(31,895)	(35,798)
	1333	1,541	(6,119)	(4,325)	(8,903)
	1431	806	(2,807)	(5,567)	(7,568)
	9891	19,259	(13,701)	49,789	55,347
	989	841	(241)	(2,754)	(2,154)
	2017	1,674	(1,312)	3,732	4,094
פסגות לעמיתי חבר	9846	3,177	(644)	(5,536)	(3,003)
	9845	5,506	(2,891)	(5,701)	(3,086)
	9844	1,894	(804)	2,720	3,810
פסגות מסלולית לפיצויים	616	51	(32,086)	936	(31,099)
פסגות שיא השתלמות	396	209,580	(188,431)	(167,275)	(146,126)
	610	12,314	(14,480)	(41,904)	(44,070)
	611	3,707	(3,990)	(8,034)	(8,317)
	612	12,489	(4,600)	(16,405)	(8,516)
	1429	3,313	(4,639)	(9,190)	(10,516)
	2244	539	(119)	(4,896)	(4,476)
	1059	855	(1,006)	460	309
	1183	42,878	(23,368)	(79,408)	(59,898)
	2018	6,111	(2,268)	400	4,243
	1424	18,051	(14,191)	(12,256)	(8,396)
פסגות קמה	1219	(4)	-	1	(3)
גמל בניהול אישי	1514	17,717	(5,101)	6,026	18,642
השתלמות בניהול אישי	1515	1,059	-	2,591	3,650

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה (המשך)

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(29)	(158)	(366)	(553)
	840	-	(21)	475	454
	842	50	(1,107)	125	(932)
	845	-	(1,946)	(1,838)	(3,784)
	150	(3)	(2,523)	3,732	1,206
	844	-	(112)	(1,202)	(1,314)
פסגות גמל להשקעה	7810	43,555	(3,912)	(553)	39,090
	7811	11,755	(746)	631	11,640
	7812	2,387	(222)	280	2,445
	7813	795	(87)	(213)	495
	7814	6,381	(1,189)	(207)	4,985
	7815	467	(10)	63	520
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	12,822	(16)	(89)	12,717
	11381	3,935	(24)	(88)	3,823
	11382	8,219	(14)	(132)	8,073
	11383	45,411	(133)	106	45,384
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(229)	19	(210)
	1223	-	(444)	(502)	(946)
	237	(1)	(20,786)	(6,295)	(27,082)
פסגות מרפא	872	8	(3,849)	-	(3,841)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	2,472	(1,452)	-	1,020
	1912	230	-	6	236
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	113,245	(20,393)	8,346	101,198
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	1,914	(86)	(303)	1,525
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	67,966	(78,891)	-	(10,925)

ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 :

דירקטוריון החברה קיים שלוש ישיבות. וועדת הביקורת קיימה חמש ישיבות. ועדת תגמול קיימה ארבע ישיבות. וועדת ההשקעות התכנסה חמש עשרה פעמים, מתוכן ישיבה אחת טלפונית וארבע 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 וידוא 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 ומנהלת 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 מנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2018 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, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי 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 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.

23 במאי, 2018

יפעת מזרחי, 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 31 במרס, 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי 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 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.

23 במאי, 2018

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2018

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות ביניים על המצב הכספי
4	דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות ביניים על השינויים בהון
6	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
7	ביאור 1 - כללי
8	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
8	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
9	ביאור 4 - מגזרי פעילות
13	ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים
13	ביאור 6 - הון ודרישות הון
14	ביאור 7 - מכשירים פיננסיים
16	ביאור 8 - התחייבויות תלויות
17	ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

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 הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2018 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 מחויבים 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, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 8 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במאי 2018

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור	
2017	2017	2018			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
					נכסים :
1,132,519	1,141,690	1,129,780	5		נכסים בלתי מוחשיים
75,487	71,389	75,157			הוצאות רכישה נדחות
71	79	69			רכוש קבוע
573	547	1,689			נכסי מסים שוטפים
38,965	41,492	34,092			חייבים ויתרות חובה
					השקעות פיננסיות:
92,805	91,679	103,708			נכסי חוב סחירים
144	335	126			נכסי חוב שאינם סחירים
92,949	92,014	103,834			סך כל השקעות פיננסיות
					מזומנים ושווי מזומנים
58,033	51,113	75,099			
<u>1,398,597</u>	<u>1,398,324</u>	<u>1,419,720</u>			סך כל הנכסים
			6		הון:
107	107	107			הון מניות
341,300	341,300	341,300			פרמיה על מניות
36,967	37,913	37,056			קרנות הון
337,427	300,321	344,232			יתרת עודפים
715,801	679,641	722,695			סך כל ההון
					התחייבויות:
249,549	224,854	258,286			התחייבויות בגין מסים נדחים
369	356	545			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
69,023	57,781	74,004			זכאים ויתרות זכות
363,855	435,692	364,190			התחייבויות פיננסיות
682,796	718,683	697,025			סך כל ההתחייבויות
<u>1,398,597</u>	<u>1,398,324</u>	<u>1,419,720</u>			סך כל ההון וההתחייבויות

מיקי אסף, רו"ח
סמנכ"ל כספים

יפעת מזרחי
מנהלת כללית

שלמה פשה
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי 2018

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
445,113	113,303	108,755
2,302	373	(29)
427	208	-
447,842	113,884	108,726
98,901	25,432	25,073
233,701	55,754	55,446
14,703	3,676	2,565
14,097	3,859	2,991
361,402	88,721	86,075
86,440	25,163	22,651
33,899	9,381	7,706
52,541	15,782	14,945
52,541	15,782	14,945
347	-	(140)
52,888	15,782	14,805

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול,
מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו 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

מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל שלא יועברו לרווח והפסד

רווח לתקופה

רווח (הפסד) אקטוארי, נטו ממס

סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות ביניים על השינויים בהון

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
יתרה ליום								
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801	1 בינואר 2018 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	14,945	14,945	רווח לתקופה הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
-	-	-	-	-	-	(140)	(140)	דיבידנד ששולם
-	-	-	89	-	-	(8,000)	(8,000)	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	89	89	
107	341,300	2,502	13,315	6,521	14,718	344,232	722,695	יתרה ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)
יתרה ליום								
107	341,300	2,502	14,129	6,521	14,718	302,539	681,816	1 בינואר 2017 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	15,782	15,782	רווח לתקופה
-	-	-	-	-	-	(18,000)	(18,000)	דיבידנד ששולם
-	-	-	43	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	43	43	
107	341,300	2,502	14,172	6,521	14,718	300,321	679,641	יתרה ליום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)
יתרה ליום								
107	341,300	2,502	14,129	6,521	14,718	302,539	681,816	1 בינואר 2017 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	52,541	52,541	רווח לשנה
-	-	-	-	-	-	347	347	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
-	-	-	-	-	-	(18,000)	(18,000)	דיבידנד ששולם
-	-	-	(903)	-	-	-	(903)	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	347	347	
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52,541	15,782	14,945
(2,298)	(381)	34
13,493	3,636	2,951
(9,387)	(5,289)	330
11	3	2
20,754	4,862	4,258
(903)	43	89
33,899	9,381	7,706
55,569	12,255	15,370
9,948	7,424	4,873
12,775	1,534	2,365
433	(107)	(37)
23,156	8,851	7,201
(15,296)	(6,555)	-
1,706	1,039	1,238
(2,971)	(2,946)	(12)
121	122	-
(16,440)	(8,340)	1,226
114,826	28,548	38,742
(8,014)	(1,293)	(1,519)
(16,508)	(16,823)	(12,157)
(24,522)	(18,116)	(13,676)
(18,000)	(18,000)	(8,000)
(92,952)	(20,000)	-
(110,952)	(38,000)	(8,000)
(20,648)	(27,568)	17,066
78,681	78,681	58,033
58,033	51,113	75,099

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
פחת והפחתות:
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
עסקאות תשלום מבוסס מניות
מיסים על ההכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים יתרות חובה
שינוי בזכאים ויתרות זכות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת תוכנות
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד ששולם
פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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-1 L.P ו-Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B 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 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 GP. L.P Inc הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

*] יובהר כי אין בפירוט במסמך זה כדי לכלול תאגידים נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידים/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שזכרו בו במפורש).
 ** יצוין כי חלק מהאחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים לעיל/בתרשים משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים האחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו (ההחזקות כאמור)

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

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ופיצויים
פסגות קמה	תגמולים ופיצויים
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

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2018.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום 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 בדוחות הכספיים ביניים אלה, הינה עקבית למדיניות אשר יושמה בדוחות הכספיים השנתיים. בהמשך לאמור בביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה דחתה את יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים עד מועד תחילתו בישראל של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 - חוזי ביטוח, וזאת בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2018.

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15 הכנסה מחוזים עם לקוחות (להלן - "התקן")

התקן מציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלה שהיו קיימות לפני כן. החל מיום 1 בינואר 2018 החלה החברה ליישם את התקן. ליישום התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 4 - מגזרי פעילות

א. כללי

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

ב. ההרכב

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		
95,147	13,608	108,755
(29)	-	(29)
95,118	13,608	108,726
21,474	3,599	25,073
52,011	3,435	55,446
1,147	1,418	2,565
2,790	201	2,991
77,422	8,653	86,075
17,696	4,955	22,651
(178)	(36)	(214)
17,518	4,919	22,437

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

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

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

113,303	12,883	100,420
373	-	373
208	-	208
<u>113,884</u>	<u>12,883</u>	<u>101,001</u>
25,432	4,901	20,531
55,754	3,366	52,388
3,676	1,575	2,101
3,859	239	3,620
<u>88,721</u>	<u>10,081</u>	<u>78,640</u>
<u>25,163</u>	<u>2,802</u>	<u>22,361</u>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	

445,113	54,696	390,417
2,302	282	2,020
427	-	427
<u>447,842</u>	<u>54,978</u>	<u>392,864</u>
98,901	12,935	85,966
233,701	15,240	218,461
14,703	6,301	8,402
14,097	700	13,397
<u>361,402</u>	<u>35,176</u>	<u>326,226</u>
86,440	19,802	66,638
527	84	443
<u>86,967</u>	<u>19,886</u>	<u>67,081</u>

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

רווח אקטוארי
 סך כל הרווח הכולל לתקופה
 לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות	קרן פנסיה ותיקה
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

13,608	5,378	8,230
3,599	3,559	40
3,435	1,866	1,569
1,418	-	1,418
201	-	201
8,653	5,425	3,228
4,955	(47)	5,002
(36)	(21)	(15)
4,919	(68)	4,987

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) כולל
לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות	קרן פנסיה ותיקה
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

12,883	4,804	8,079
4,901	4,901	-
3,366	1,824	1,542
1,575	-	1,575
239	-	239
10,081	6,725	3,356
2,802	(1,921)	4,723

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)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה	
54,696	20,685	34,011	הכנסות
282	107	175	הכנסות מדמי ניהול רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
54,978	20,792	34,186	סך כל ההכנסות
12,935	12,935	-	הוצאות
15,240	7,949	7,291	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,301	-	6,301	הוצאות הנהלה וכלליות
700	-	700	הוצאות אחרות הוצאות מימון
35,176	20,884	14,292	סך כל ההוצאות
19,802	(92)	19,894	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
84	35	49	רווח אקטוארי
19,886	(57)	19,943	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			עלות	מוניטין
31 בדצמבר	31 במרס	הפחתה	תוספת	עלות			
2017	2017	שנצברה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	בסיס לקוחות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מותג	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	תוכנות	
1,064,891	1,064,891	1,064,891	-	-	1,064,891	הוצאות נדחות	
55,741	65,655	53,388	525,271	-	578,659	סה"כ	
1,239	2,353	1,029	14,886	-	15,915		
10,648	8,776	10,472	14,054	1,519	23,007		
-	15	-	730	-	730		
1,132,519	1,141,690	1,129,780	554,941	1,519	1,683,202		

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 וחשכון.

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 31 במרס	ליום 31 במרס	
2017	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
715,801	679,641	722,695	הון עצמי קיים
121,758	121,718	120,904	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)
594,043	557,923	601,791	עודף
44,136	42,910	43,662	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
80,235	81,294	79,875	היקף הנכסים המנוהלים
124,371	124,204	123,537	הוצאות שנתיות
(2,613)	(2,486)	(2,633)	סך הכל
121,758	121,718	120,904	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, ככפוף 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 - 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 31 במרס 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<u>368,963</u>	<u>364,190</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 במרס 2017	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<u>438,030</u>	<u>435,692</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2017	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	
<u>367,605</u>	<u>363,855</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ביאור 7 - 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' הדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 31 במרס 2018			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
83,371	-	-	83,371
20,337	-	-	20,337
103,708	-	-	103,708

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:
אג"ח חוב ממשלתיות
אג"ח קונצרניות

ליום 31 במרס 2017			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
73,306	-	-	73,306
18,373	-	-	18,373
91,679	-	-	91,679

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:
אג"ח חוב ממשלתיות
אג"ח קונצרניות

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
73,202	-	-	73,202
19,603	-	-	19,603
92,805	-	-	92,805

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:
אג"ח חוב ממשלתיות
אג"ח קונצרניות

ביאור 8 - 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 24א' (2), בדוחות הכספיים השנתיים, בימים 2-3 במאי 2018 התקיימו פגישות גישור נוספות. במקביל, קבע בית המשפט כי עד ליום 1 ביולי 2018 יעדכנו הצדדים את בית המשפט בדבר התקדמות הליך הגישור.

ב. בהמשך לאמור בביאור 24א' (3), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 28 במרץ 2018 הגישה החברה את סיכומיה. ביום 16 באפריל 2018 הגישו המבקשות את סיכומיהן.

ג. בהמשך לאמור בביאור 24א' (7), ביום 2 במאי 2018 התקיים דיון קדם משפט. בתום הדיון הוחלט כי תינתן בהמשך החלטה בבקשות התלויות לעניין מחיקת התובענה ובקשת התובעים לגילוי מסמכים, ולאחר מכן ייקבע המשך ההליכים בתיק.

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 מסתכם בכ- 30,000 אלפי ש"ח, ליום 31 במרס 2018 וליום 31 בדצמבר 2017.

ככלל קיימת חשיפה אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. 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 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. מינוי מנכ"ל וסמנכ"ל כספים לחברה

החל מיום 20 במאי 2018 ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכהנת גבי יפעת מזרחי כמנכ"לית החברה. ביום 20 במאי 2018, סיים מר מיקי אסף את כהונתו כמנכ"ל החברה, והינו מכהן החל ממועד זה כסמנכ"ל הכספים של החברה.

ב. הסכמי מימון

בהמשך לאמור בביאור 14ד', בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 10 במאי 2018 אישרו האורגנים המוסמכים של חברת האם התקשרות בתיקון ועדכון של הסכם המימון של חברת האם מיום 25 באוקטובר 2015 (להלן: "ההסכם הנוכחי"), במסגרתו רשאית חברת האם ליטול מימון נוסף מקונסורציום בנקים הכולל את בנק הפועלים בע"מ ובנק דיסקונט בע"מ (להלן: "ההלוואה הנוספת" ו-"ההסכם המתוקן").

חברת האם העמידה לטובת ההלוואה הנוספת את אותן בטוחות שהועמדו בקשר עם הסכם המימון הנוכחי, פעם נוספת, לקונסורציום הבנקים של ההסכם המתוקן, באופן שלא ניתנו בטוחות נוספות או חדשות, והבנקים המממנים התקשרו ביניהם בהסכמי פרי-פאסו ביחס לבטוחות שהועמדו.

בתוך כך, מניות החברה ששועבדו בעבר לטובת ההסכם הנוכחי הועמדו פעם נוספת לטובת ההסכם המתוקן בהתאם להיתר השעבוד.

ג. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח – 2017

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי הוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות וביום 2 במאי 2018, פורסם נוסח התקנות אשר צפויות לעלות לדיון בוועדת כספים. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

1. הפיכת הוראת השעה שנקבעה בתקנות, להוראת קבע.
2. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין תעודות סל אשר חשיפתה לנכסים שהונפקו בישראל.
3. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין העמדת משכנתאות לפי מגבלות שהורה עליהם הממונה.
4. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח.
5. נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
6. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:
 - (1) חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
 - (2) שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).
 - (3) ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.

התקנות בגרסתן הסופית צפויות לחול מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים המפורטים בתקנות). ביום 14.5.18 הועלה הנושא לדיון בוועדת כספים. בהתאם להודעת ועדת הכספים, במסגרת הדיון האריכה הוועדה בשנתיים את התקנות לעניין לגביית הוצאות ישירות על עסקאות, המגבילות את גובה ההוצאות הישירות הנגבות מעבר לעמלות דמי הניהול במסגרת השקעות שונות, ומעמידות אותן על 0.25 אחוז לכל היותר.

בנוסף התווספו גם קרנות טכנולוגיה עילית בארץ למסלולים לגביהם ניתן לגבות עמלת הוצאות ישירות. לצד אלה גם הוארכה ההוראה לגבי גביה של עד 0.1 אחוז מהשקעות בקרנות סל בארץ. נוסף על כך נקבע כי הלוואה לעמית לא תחשב עוד כמוצר שניתן לגבות בגינו עמלת הוצאה ישירה.

טרם פורסם נוסח מעודכן בהתאם לדיון בוועדת הכספים, התקנות המועדכנות בהתאם צפויות להתפרסם ברשומות.

להערכת החברה, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.