

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31.03.2019

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

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
31 במרס 2019**

בהתאם להוראות חוזר גמל 1-9-2017 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 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 וחסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור 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 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 שנוכרו 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 2019 הסתכם בכ- 1,419 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,420 מיליוני ש"ח, ביום 31 במרס 2018.

ליום 31 בדצמבר 2018, סך המאזן הסתכם בכ- 1,389 מיליוני ש"ח.

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס 2019 וליום 31 במרס 2018 הסתכמו לסך של כ-1,122 מיליוני ש"ח ולסך של כ-1,130 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ-79% וכ-80% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2018, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,125 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 31 במרס 2019 וליום 31 במרס 2018 הסתכמו לסך של כ- 83 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 75 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 6% וכ- 5% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2018, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 77 מיליוני ש"ח והיוו כ- 5% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרס 2019 וליום 31 במרס 2018 הסתכמו בסך של כ- 169 מיליוני ש"ח ולסך של כ-179 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2018, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 144 מיליוני ש"ח.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)**1. מצב כספי (המשך)****התחייבויות**

סך ההתחייבויות ליום 31 במרס 2019 וליום 31 במרס 2018 הסתכמו בסך של כ- 663 מיליוני ש"ח, ולסך של כ- 697 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 47% וכ- 49% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2018, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 637 מיליוני ש"ח והיוו כ- 46% מסך המאזן.

הון

הון החברה ליום 31 במרס 2019 הסתכם לסך של כ- 756 מיליוני ש"ח אשר היווה כ-53% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 723 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2018, אשר היווה כ- 51% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 752 מיליוני ש"ח והיוו כ- 54% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

סך ההכנסות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 103 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 109 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 2019 הסתכמו לסך של כ- 93 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 80 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 90% וכ- 73% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 334 מיליוני ש"ח והיוו כ- 78% מסך ההכנסות.

הרווח הכולל

הרווח הכולל לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכם לסך של כ- 4 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 15 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות ומקורות מימון

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2019, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 26 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 39 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2019, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, הנובע בעיקר מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 1 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ- 14 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2019 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 0.2 מיליוני ש"ח וסך של כ- 8 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2019 הסתכם הגידול במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 25 מיליוני ש"ח.

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

נתונים ליום 31.03.2019 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:
610,513	14,776	334,573	8,139	90,322	121,264	442	31,274	9,723	פעילים
989,380	-	23,564	5,173	212,013	691,736	1,653	40,715	14,526	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
8,302	-	-	-	-	-	3	20	8,279	זקנה
999	-	-	-	-	-	-	25	974	שארים
232	-	-	-	-	-	-	30	202	נכות
									פנסיונרים:
17	-	-	-	-	-	4	13	-	זקנה
8	-	-	-	-	-	-	8	-	שארים
10	-	-	-	-	-	-	10	-	נכות
1,609,461	14,776	358,137	13,312	302,335	813,000	2,102	72,095	33,704	סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
35,260,511	3,114,841	822,218	250,679	6,748,632	7,971,485	20,959	1,798,381	14,533,316 (**)	פעילים
37,632,956	-	50,523	310,031	8,180,001	28,586,047	13,951	492,403	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,569	-	-	-	-	-	1,104	6,465	-	זקנה
8,980	-	-	-	-	-	-	8,980	-	שארים
11,231	-	-	-	-	-	-	11,231	-	נכות
									פנסיונרים:
6,031	-	-	-	-	-	551	5,480	-	זקנה
7,675	-	-	-	-	-	-	7,675	-	שארים
6,626	-	-	-	-	-	-	6,626	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
123,645	-	5,239	17,788	28,496	13,435	1,220	57,467	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
926,082	1,606	101,387	82,360	311,241	251,933	2,352	109,921	65,282	תקבולים מדמי גמולים
159,505	-	31,572	25,910	1,051	100,324	3	80	565	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
521,038	38,136	75	81	161,451	234,258	663	86,374	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
836,819	29,410	226	-	252,302	472,769	1,959	80,153	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

(*) 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 31.03.2019 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:
985,564	244,890	1,170	15,883	277,316	413,812	180	23,204	9,109	פדיונות
1,701	-	-	-	-	-	2	1,699	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
70,483	-	-	-	-	-	14	88	70,381	פנסיות זקנה
3,315	-	-	-	-	-	-	526	2,789	פנסיות נכות
5,026	-	-	-	-	-	-	155	4,871	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
75	-	-	-	-	-	9	66	-	פנסיות זקנה
462	-	-	-	-	-	-	462	-	פנסיות נכות
125	-	-	-	-	-	-	125	-	פנסיות שארים
737,485	-	-	-	-	-	1,644	95,296	640,545	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
92,224	3,387	457	708	25,045	57,636	58	1,343	3,590	פעילים ולא פעילים
54	-	-	-	-	-	2	52	-	מקבלי קצבה
10,026	-	-	-	-	1,903	67	3,486	4,570	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.43%	0.23%	0.55%	0.73%	0.62%	0.69%	0.24%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.54%	0.66%	0.64%	0.70%	0.26%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.78%	2.53%	3.22%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.12%	0.15%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.48%	-	-	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 31.03.2018 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:
617,847	15,170	317,576	4,629	98,132	134,407	444	36,924	10,565	פעילים
1,073,335	-	17,732	2,950	215,887	778,733	1,587	41,081	15,365	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,653	-	-	-	-	-	3	20	7,630	זקנה
214	-	-	-	-	-	-	17	197	שארים
975	-	-	-	-	-	-	28	947	נכות
									פנסיונרים:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכות
1,700,024	15,170	335,308	7,579	314,019	913,140	2,034	78,070	34,704	סה"כ
									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
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
8,535	-	-	-	-	-	1,142	7,393	-	זקנה
7,395	-	-	-	-	-	-	7,395	-	שארים
11,461	-	-	-	-	-	-	11,461	-	נכות
									פנסיונרים:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	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

(*) 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 31.03.2018 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:
737,750	64,713	187	6,166	257,092	379,830	72	20,175	9,515	פדיונות
2,151	-	-	-	-	-	2	2,149	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
62,294	-	-	-	-	-	14	86	62,194	פנסיות זקנה
2,637	-	-	-	-	-	-	-	2,637	פנסיות נכות
4,677	-	-	-	-	-	-	132	4,545	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיות זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיות נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיות 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
	-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	-	-	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 31.12.2018 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		
617,036	14,862	331,045	6,968	98,447	125,504	435	29,162	10,613	מספר עמיתים:
986,127	-	21,451	4,229	205,223	698,171	1,649	41,452	13,952	פעילים
									לא פעילים
									מקבלי קצבה:
9,121	-	-	-	-	-	4	20	9,097	מקבלי קצבה קיימים:
989	-	-	-	-	-	-	20	969	זקנה
229	-	-	-	-	-	-	29	200	שארים
									נכות
11	-	-	-	-	-	3	8	-	פנסיונרים:
5	-	-	-	-	-	-	5	-	זקנה
6	-	-	-	-	-	-	6	-	שארים
1,613,524	14,862	352,496	11,197	303,670	823,675	2,091	70,702	34,831	נכות
									סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
35,123,645	3,237,114	694,759	221,280	7,156,279	8,211,561	19,430	1,668,583	13,914,639 (**)	פעילים
35,323,563	-	40,819	248,433	7,238,208	27,341,501	13,035	441,567	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,328	-	-	-	-	-	1,063	6,265	-	זקנה
8,024	-	-	-	-	-	-	8,024	-	שארים
14,985	-	-	-	-	-	-	14,985	-	נכות
									פנסיונרים:
5,090	-	-	-	-	-	542	4,548	-	זקנה
6,810	-	-	-	-	-	-	6,810	-	שארים
1,346	-	-	-	-	-	-	1,346	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
431,412	-	33,304	69,103	83,339	103,710	4,183	137,773	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,764,410	11,434	312,381	268,342	1,304,063	1,117,644	8,487	454,379	287,680	תקבולים מדמי גמולים
580,085	-	32,051	133,923	7,241	399,022	7	598	7,243	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,398,056	320,551	375	2	319,459	537,489	3,832	216,348	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,168,308	168,408	1,846	-	1,399,900	2,292,380	3,286	302,488	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

(*) 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 31.12.2018 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	
						כללית	מקיפה		
									תשלומים:
2,808,854	230,538	1,547	43,225	908,743	1,489,962	519	93,819	40,501	פדיונות
103	-	-	-	-	-	1	102	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
260,379	-	-	-	-	-	56	347	259,976	פנסיית זקנה
13,400	-	-	-	-	-	-	3,118	10,282	פנסיית נכות
19,552	-	-	-	-	-	-	764	18,788	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
126	-	-	-	-	-	5	121	-	פנסיית זקנה
176	-	-	-	-	-	-	176	-	פנסיית נכות
301	-	-	-	-	-	11	290	-	פנסיית שארים
(711,179)	(56,259)	(16,583)	(10,773)	(224,670)	(553,229)	(1,315)	(30,910)	182,560	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
381,564	14,093	1,327	1,913	103,591	241,180	213	5,244	14,003	פעילים ולא פעילים
151	-	-	-	-	-	6	145	-	מקבלי קצבה
42,608	-	-	-	-	6,416	178	15,884	20,130	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.43%	0.23%	0.57%	0.74%	0.63%	0.74%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.53%	0.67%	0.65%	0.70%	0.27%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.62%	2.27%	3.50%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.13%)	0.44%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	(0.35%)	-	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 31.03.2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
124,850	2,085	18,124	97,510	4,065	32	3,034	מספר חשבונות
1,226,940	32,079	183,737	1,001,297	9,649	178	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,656	45	284	1,320	6	1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.56%	0.62%	0.53%	0.23%	0.55%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
121,618	2,092	17,070	94,885	4,157	32	3,382	מספר חשבונות
1,087,063	31,300	150,210	894,982	10,402	169	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
5,892	223	914	4,727	27	1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.71%	0.61%	0.53%	0.26%	0.83%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
215,586	210,632	4,954	מספר חשבונות
276,522	276,522	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
545	545	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.79%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
218,994	214,002	4,992	מספר חשבונות
270,862	270,862	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,290	2,290	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.79%	-	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 2018.

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

היקף נכסים ליום 31/03/2019 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/2019	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2019 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-3/2019 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
26,092,771	641,497	0.16	0.87	4.34	קופ"ג לא משלמת	9890	גדיש מסלולית
576,090	13,014	0.14	0.25	8.20	לקצבה, קופ"ג	1330	
1,169,857	38,253	0.17	0.88	5.03	לתגמולים וקופת גמל	9889	
1,337,421	21,671	0.13	0.43	3.65	אישית לפיצויים	270	
327,025	7,021	0.17	1.55	3.00		835	
111,077	3,987	0.16	0.17	3.80		205	
2,865,258	21,334	0.14	0.21	2.85		1331	
650,752	10,318	0.15	1.86	2.58		1332	
224,450	7,063	0.16	(1.77)	0.09		1333	
274,327	3,336	0.15	1.03	2.13		1431	
1,436,699	14,919	0.15	0.15	3.49		9891	
66,532	1,212	0.10	2.39	8.35		989	
149,566	7,353	0.18	1.28	4.47		2017	
169,086	1,338	0.10	***	3.65	קופ"ג לא משלמת	9846	פסגות לעמיתי חבר
457,751	16,902	0.11		4.47	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	9845	
107,609	3,630	0.11		4.96	וקופת גמל אישית לפיצויים	9844	
336,139	142	0.05	***	**	קופ"ג לא משלמת	1514	פסגות גמל בניהול אישי
					לקצבה וקופ"ג לתגמולים		
1,340,392	1,028	0.08	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
30,768	51	0.07	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,890,312	221,401	0.18	***	4.39	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
691,179	9,709	0.17		2.62		610	
143,164	3,481	0.19		0.08		611	
502,276	8,792	0.15		8.18		612	
177,763	3,143	0.16		2.12		1429	
43,539	716	0.14		3.80		2244	
31,906	631	0.21		5.03		1059	
2,218,329	25,526	0.14		4.71		1183	
145,280	4,378	0.19		4.34		2018	
1,054,117	24,507	0.16		2.96		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)

שם	מספר אישור מ"ה	תשואה לתקופה 1-3/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2019 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/2019	היקף נכסים ליום 31/03/2019 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	2.68	***	0.05	10	205,122
פסגות שיא פיזויים מסלולית	839	0.11	***	0.06	48	196,812
	840	2.34		0.13	38	7,289
	842	2.85		0.16	100	24,560
	845	3.04		0.10	141	89,867
	150	4.71		0.13	440	118,668
	844	7.87		0.10	45	11,510
פסגות גמל להשקעה	7810	4.80	***	0.13	8,175	397,869
	7811	8.10		0.12	3,055	14,347
	7812	2.88		0.13	589	86,803
	7813	3.75		0.15	402	7,393
	7814	3.11		0.14	926	52,088
	7815	3.52		0.13	165	2,210
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	3.18	***		79,455	157,275
	11381	5.02			15,532	47,205
	11382	8.49			30,915	98,417
	11383	4.76			232,235	569,844
פסגות פיזויים מסלולית	1225	2.43	***	0.19	123	34,389
	1223	5.01		0.09	109	87,532
	237	4.52		0.16	12,533	992,179
פסגות מרפא	872	4.53	***	0.10	89	67,311
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	2.45	***	0.05	41	120,882
	1912	4.85		0.02	41	23,450
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	4.56		0.24	72,095	2,337,241
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	5.09		0.69	2,102	36,565
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	4.65		0.1	33,704	14,533,316

*** 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.

6. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2019.

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

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2019.

8. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 31 במרס 2019.

9. מגבלות ופיקוח

להלן הוראות הדין שפורסמו במהלך רבעון הראשון לשנת 2019 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. ההוראות אשר פורסמו בשנת 2018 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2018.

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 גופים מוסדיים 1-9-2019 לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – תיקון

ביום 22 בינואר 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 1-9-2019 לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – תיקון.

חוזר גופים מוסדיים 19-9-2017 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (8.11.2017) (להלן – "החוזר") קובע הוראות לעניין הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. נוסף על כך, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. בחוזר נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק. תיקון זה הנו נקודתי ובא לשנות את מועדי התחילה של הוראות החוזר עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים. כך שבפברואר 2019 החוזר יחול רק על מעסיקים עם למעלה מעשרה עובדים ומתחת ל-20 עובדים והחל מפברואר 2020 החוזר יחול גם על קבוצת המעסיקים של 10 עובדים ומטה (וכך למעשה, על כל המעסיקים).

ב. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2019 לעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון

ביום 21 בפברואר 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2-9-2019 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - ממשק ניוד" (3.12.2017) (להלן - **ממשק הניוד**) שצפוי להיכנס לתוקף ביום 26 במאי 2019. ממשק הניוד קובע מבנה אחיד להעברת מידע בין גופים מוסדיים ובין בעל רישיון לגוף מוסדי הנלווה לתהליך העברת כספים בין קופות גמל. כמו כן, קובע ממשק הניוד כללים להעברת המידע כאמור באמצעות המסלקה הפנסיונית. חוזר זה, מעדכן את מועדי התחילה ואת סעיף התחולה של הוראות הממשק (נספח ג') **באופן הבא**:

- **עדכון סעיף 2** – כך שבגין כל קובץ נתונים שיועבר, תתבצע העברת כספים אחת בפועל.
- **עדכון סעיף 6** – כך שהוראות החוזר יחולו על בקשות להעברת כספים בין קופות גמל, למעט סוגי הבקשות הבאות:

(א) בקשות להעברת כספים בין קופות גמל בניהול אישי;

(ב) בקשות להעברת כספים בין קופות גמל להשקעה מסוג חיסכון לכל ילד.

- **עדכון סעיף 7** – מועד תחילה של ממשק הניוד יאוחר ל-8 בספטמבר 2019 עבור בקשות ניוד שיוגשו לגוף המוסדי מיום זה ואילך.

האינטגרציה החלה ביום 3 במרץ 2019 תחול על כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני ותמשך כחמישה וחצי חודשים, לעומת חודש וחצי בהתאם למועד התחילה המקורי.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ב. חוזר גופים מוסדיים 2019-9-2 לעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני-עדכון (המשך)**

בנוסף, נדחה מועד התחילה של הוראות ממשק הניוד לעניין נספח י' לחוזר הניוד, במסגרתו מועברים בין הגופים המוסדיים נתונים אודות יתרות צבורות ותשואות שנצברו במקרה של עיכוב בביצוע העברת הכספים (הפרשי תשואה וריבית פיגורים), ליום 24 במאי 2020. זאת, על מנת לאפשר יישום של הוראות החוזר על ידי הגופים המוסדיים באופן שבו ניתן יהיה להתמקד, בשלב הראשון, בתהליכי הליבה של הניוד.

ג. חוזר גופים מוסדיים 2018-116 מרכיבי חשבון בקופת גמל- תיקון- טיוטה

ביום 3 במרץ 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-116 לעניין מרכיבי חשבון בקופת גמל- תיקון- טיוטה. חוזר גופים מוסדיים 2018-116 "מרכיבי חשבון בקופת גמל" (1.5.18) (להלן - **חוזר מרכיבי חשבון**), קובע הוראות שונות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת הגמל. במסגרת תיקון זה, מוצע לתקן טעות סופר שנעשתה בסעיף 5 בחוזר מרכיבי חשבון בנוגע לאופן "צביעת" רובד המס בקרן השתלמות - הפקדה מוטבת ותשלומים שאינם הפקדה מוטבת. כך שהפרדת התשלומים ששולמו לקרן השתלמות לאחר המועד הקובע תעשה רק עבור תשלומים שאינם הפקדה מוטבת, כהגדרתה בסעיף 9(א16) או 9(ב16) לפקודת מס הכנסה. כמו כן, מוצע לדחות את מועד התחילה של סעיף 8(ד) (זכות העמית לנייד סיווג של כספים כ - "כספים פטורים" למוצר אחר) ליום 1.1.2020 (במקום 1.7.19).

ד. חוזר גופים מוסדיים 2018-77 העברת כספים בין קופות גמל- תיקון- טיוטה

ביום 3 במרץ 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-77 לעניין העברת כספים בין קופות גמל- תיקון- טיוטה. חוזר גופים מוסדיים 2017-9-17 "העברת כספים בין קופות גמל" (2.10.17), קובע הוראות שונות לעניין העברת כספים בין קופות גמל. החיסכון הפנסיוני כולל מרכיב של כיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה. בעת העברת כספים מקופת ביטוח, המבוטח רשאי לבחור להעביר את החיסכון לקופה המקבלת ולשמר את הכיסוי הביטוחי לאובדן כושר עבודה בקופה המעבירה. מוצע לקבוע כי טופס העברת הכספים יכלול את בקשת העמית להשאר הכיסוי הביטוחי לאובדן כושר עבודה בקופה המעבירה, בעת העברת כספים בין קופות גמל.

ה. חוזר גופים מוסדיים 2018-131 לעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" - טיוטה

ביום 18 במרץ 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-131 לעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" - טיוטה. דירקטוריון גוף מוסדי נדרש לדון ולקבל החלטה לגבי מדיניות התגמול של נושאי משרה ועובדים בגוף מוסדי, תוך הבטחה כי מנגנון התגמול יקדם את יעדי הגוף המוסדי ויביא להתחשבות בסיכונים הנלווים לפעילותו. במהלך העשור האחרון פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון את חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (10.04.2014) וחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון" (07.10.2015). חוזרים אלה הותאמו, בין היתר, לאסדרה רלוונטית שהתגבשה בתחום,

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

ה. חוזר גופים מוסדיים 131-2018 לעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" – טיוטה" (המשך)

ובכלל זה להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ולהוראות המפקח על הבנקים¹. מאז פרסום התיקון לחוזר מדיניות התגמול, נחקק חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016, שהשית מגבלות חדשות על סך התגמול של נושאי משרה ועובדים בתאגידים פיננסיים, ובכללם גופים מוסדיים, ונקבעו הקלות לחברות ציבוריות בהוראות חוק החברות ובתקנות לפיו. על רקע זה, עודכנו גם הוראות המפקח על הבנקים. לנוכח ההתפתחויות האמורות, ולאור הניסיון שהצטבר ביישום הוראות החוזרים ופניות הגופים המוסדיים, עלה הצורך לעדכן ולהתאים את הוראות הממונה הנוגעות לתגמול לאסדרה האמורה. כמו כן, כדי לשפר את הממשל התאגידי בחברות מנהלות של קופות גמל ענפיות ולהקל עליהן בגיוס דירקטורים מקצועיים, הוסדרה האפשרות לשלם גמול לדירקטור שאינו דירקטור חיצוני בחברה מנהלת של קופת גמל ענפית, ובלבד שהוא עומד בתנאי הכשירות המקצועית שעוגנו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007. במסגרת חוזר זה עודכנו החוזרים האמורים כאמור ושולבו בחוזר המאוחד תחת פרק בנושא תגמול, יחד עם חוזר גופים מוסדיים 4-9-2009 "גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים" (09.03.2009).

1. חוזר גופים מוסדיים 3-9-2019 לעניין איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור ועדכון החוזר המאוחד - איסוף מידע סטטיסטי - פניות ציבור

ביום 18 במרץ 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 3-9-2019 לעניין איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור ועדכון החוזר המאוחד - איסוף מידע סטטיסטי - פניות ציבור. החוזר קובע:

- חובת דיווח מדי שנה לרשות על כלל פניות הציבור שהתקבלו במהלך השנה בחברה. דיווח ראשון יבוצע בפברואר 2020 באמצעות מערכת אותות. הדיווח בגין שנת 2019 יכלול את נתוני הפניות שבירוך הסתיים החל מיום 1 בספטמבר 2019.
- שינויים בסעיף ההגדרות במונחים: פנית ציבור, פונה, משך זמן טיפול בפניה.
- שיש לסווג פניות במחלקת פניות הציבור.
- עדכון הפרק בקודקס "דיווחים לממונה על שוק ההון" (חוזר 4-9-2019).

¹ הוראה מס' 301A להוראות ניהול בנקאי תקין "מדיניות תגמול בתאגיד בנקאי" (13.11.2018).

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

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q1 - 2019

6.6%	מדד המניות הכללי
9.2%	SME 60
6.4%	מדד ת"א 125
5.4%	מדד ת"א 35
5.5%	מדד אג"ח להמרה
3.2%	מדד אג"ח כללי
0.5%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של 2019 אופיין בהמשך האטה בפעילות הכלכלית הגלובלית ובהצטרפותה של ארה"ב שהחלה להראות גם היא סימנים האטה למרות שנתון הצמיחה דווקא רשם שיפור. בהמשך לסוף שנת 2018, בשל גורמים שונים, אי הוודאות הגבוהה בעולם נמשכה אל תוך שנת 2019, אך חלק מהסיכונים אשר הגבירו את אי הוודאות בעולם החלו להתפוגג. ראשית, במהלך הרבעון הראשון נרשמה אופטימיות בנוגע למלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. אופטימיות זו באה לידי ביטוי האופן ניכר בשווקים מתחילת השנה. שנית, לאחר האטה משמעותית בפעילות הכלכלית של סין במהלך 2018, בסוף השנה הממשלה הסינית הכריזה על מספר תמריצים כלכליים (פיסקאליים ומוניטריים) שתרמו להתייצבות הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון של השנה בו הצמיחה בסין נותרה על 6.4%, בדומה לרבעון הקודם אך מעל הציפיות בשווקים. שלישית, סוגיית BREXIT נדחתה, לעת עתה, מ-29 במרץ 2019 ל-31 באוקטובר 2019. הנקודה הרביעית והמרכזית ביותר היא שינוי הכיוון של הבנקים המרכזיים בעולם ב-2019 לאחר התיקון החד בשווקים ב-2018, וההאטה הניכרת בפעילות הכלכלית בעולם. הפד, ה-ECB ובנקים מרכזיים נוספים בעולם אותתו בחודשים הראשונים של השנה כי לאור ההתמתנות בפעילות הכלכלית בעולם ואי הוודאות הגבוהה, לא צפויות העלאות ריבית השנה. בנוסף, כל הגופים המרכזיים בעולם (קרן המטבע, הבנק העולמי, הנציבות האירופאית, הפד ועוד) עדכנו את תחזיות הצמיחה והאינפלציה כלפי מטה מה שנתן גושפנקא לשינוי הכיוון המובהק של הבנקים המרכזיים. כתוצאה מההתפתחויות הללו, נרשמה השנה הפתיחה הטובה ביותר מאז 1992 לרבעון הראשון של השנה בשוקי המניות בארה"ב ובעולם, אך זאת רק לאחר שהרבעון הקודם נרשם כאחד הגרועים בהיסטוריה בשווקים הגלובליים. למרות הראלי בשווקים, שוקי האג"ח הממשלתיים דווקא ממשיכים לאותת על חולשת הפעילות הכלכלית בארה"ב ובעולם כאשר תהליך ההתהפכות של העקום האמריקאי נמשך תוך ירידת תשואות, תהליך אשר התקיים גם בשווקים מפותחים נוספים בעולם.

כאמור, על אף סימני ההאטה בארה"ב, הצמיחה ברבעון הראשון דווקא האיצה כאשר עמדה על 3.2% לעומת 2.2% ברבעון הקודם. עם זאת, הצמיחה נתמכה על ידי עליה חד פעמית ביצוא (נטו) והשפעה מחזורית של גידול בהשקעה במלאים. אולם, ברכיבי הליבה של הביקוש המקומי נרשמה האטה בפרט בצריכה הפרטית, בהשקעה של המגזר העסקי ובבנייה למגורים. במהלך הרבעון הראשון, שיעור האבטלה ירד ל-3.8% לעומת 3.9% בסוף שנת 2018. קצב הגידול השנתי בשכר האט ל-3.2% מ-3.3% ותוספת המשרות עמדה על 186 אלף במוצע בכל חודש ברבעון הראשון לעומת תוספת של 233 אלף משרות במוצע בכל חודש ברבעון הקודם. האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 1.5%

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

לעומת 1.8% בסוף הרבעון הקודם. כמו כן, נרשמה ירידה גם באינפלציית הליבה אשר עמדה על 1.6% לעומת 2.0% בסוף הרבעון הקודם. במהלך חודש ינואר הפד הודיע כי יהיה "סבלני" בכל הנוגע למתווה הריבית העתידית ובכך אותת לשווקים כי הוא עוצר את תהליך העלאות הריבית בשלב זה. במהלך החלטת הריבית של חודש מרץ הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ועדכן את תחזיות הצמיחה והאינפלציה למטה, תחזיות האבטלה מעלה ובעיקר את תחזית מתווה הריבית מ-2 העלאות חזויות ב-2019 ל-0 העלאות ריבית. בנוסף, הפד הודיע כי יחל להאט את קצב צמצום המאזן החל מחודש מאי עד להפסקת הצמצום בחודש ספטמבר. כתוצאה מכך השווקים החלו לתמחר הסתברות גבוהה מ-50% להפחתת ריבית כבר בסוף 2019.

נתוני הצמיחה באירופה רשמו שיפור כאשר הצמיחה בגוש האירו עמדה על 0.4% ברבעון הראשון לעומת 0.2% ברבעון הקודם, הקצב השנתי נותר על 1.2%. בנוסף, שיעור האבטלה בגוש האירו ירד מ-7.9% ל-7.7%. במהלך הרבעון הראשון של השנה נרשם שיפור בנתוני הביקוש המקומי בגוש האירו אך הנתונים ממשיכים לאותת על התכווצות משמעותית של הפעילות התעשייתית באירופה על רקע האטה בפעילות הכלכלית בעולם, החולשה בסחר העולמי ואי הודאות בכל הנוגע למלחמת הסחר. קצב האינפלציה השנתי עמד על 1.4% לעומת 1.5% ברבעון הקודם. על רקע חולשת הנתונים, ה-ECB שינה את מדיניות ההכוונה קדימה כאשר אותת כי הריבית לא תעלה השנה. בנוסף, השיק תכנית חדשה של TLTRO (תכנית הלוואות מהבנק המרכזי לבנקים המסחריים) שתתחיל בספטמבר 2019 ותסתיים במרץ 2021.

בגזרת מחירי הסחורות, למרות צפי לירידה חדה בביקוש לנפט עקב האטה בפעילות הכלכלית בעולם, שורה של גורמים הביאה את מחירי הנפט לרשום עליות חדות במהלך הרבעון הראשון של השנה. בין השאר, את העלייה יש לזקוף להצלחת יישומו של ההסכם לקיצוץ התפוקה בין ארגון המדינות המייצאות (אופ"ק) ובין מפיקות הנפט העצמאיות בראשות רוסיה. בנוסף, סיום הפטור (הצפוי במאי) על הסנקציות נגד איראן שארה"ב נתנה ל-8 מדינות מרכזיות צפוי להפחית את היצע הנפט משוק שכבר נמצא בלחץ על רקע ההתפתחויות בונצואלה. בסיכום הרבעון הראשון של 2019 מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-27.1% ל-\$68.4 לחבית ומסוג WTI עלה ב-26.0% ל-\$57.22 לחבית.

במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר התחזק ב-1.2% אל מול סל המטבעות² על רקע התחזקות של 2.0% אל מול האירו, 1.1% מול הין ו-1.4% מול הפסו המקסיקני. הדולר רשם היחלשות של 2.0% מול הדולר הקנדי, 2.4% מול היואן ו-2.3% מול הפאונד.

בישראל הצמיחה ב-2018 הסתכמה ב-3.4% לעומת 3.5% ב-2017 (נתוני הרבעון הראשון של השנה לא פורסמו נכון לכתבת שורות אלו). מהנתונים השוטפים עולה כי הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון של השנה רשמה שיפור. כך, המדד המשולב למצב המשק עלה ברבעון הראשון של השנה ב-0.9% לעומת 0.8% ברבעון הקודם. במהלך הרבעון הראשון של השנה נרשם שיפור הן בנתוני הצריכה הפרטית, הייצור התעשייתי והיצוא. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בסוף רבעון הראשון על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מקצב של 4.2% בסוף 2018 ל-3.8% נכון לחודש פברואר 2019 (הנתון העדכני האחרון).

בשלושת החודשים הראשונים של השנה השקל התחזק ב-3.5% מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-2.8% אל מול הדולר, ב-4.8% אל מול האירו וב-0.8% אל מול הפאונד.

² FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.5%, מעל העונתיות המאפיינת תקופה זו וזאת בעקבות מדדי ינואר ופברואר שהפגיעו כלפיי מעלה. קצב האינפלציה השנתי עלה מ-0.8% בסוף 2018 ל-1.4% בסוף הרבעון הראשון של השנה. מאז עליית הריבית בנובמבר 2018, הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 0.25%. מהמסרים של בנק ישראל עולה כי הוועדה המוניטארית נותנת משקל רב יותר להתפתחויות בכלכלה העולמית וחוזקו של השקל וזאת למרות חוזקו של המשק הישראלי והעליה בסביבת האינפלציה.

סך הכנסות המדינה ממיסים בשלושת החודשים הראשונים של 2019 עמד על 82.6 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 98.7 מיליארד ש"ח, גבוהות מהצפוי. הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.9% תוצר בסוף שנת 2018 לרמה של 3.4% בסיומו של הרבעון הראשון, גבוה מיעד הגירעון של הממשלה לסוף השנה העומד ברמה של 2.9%.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-10 למרץ 2019) הסתכם בשנת 2018 ב-11.0 מיליארד דולר זאת בהמשך לעודף של 10.1 מיליארד דולר בשנת 2017. העלייה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל עלייה בולטת יחסית בחשבון ההכנסות הראשוניות. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-4.2 מיליארד דולר.

שוק המניות³

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-5.4%, ת"א 90 עלה ב-10.2%, מדד ת"א 125 עלה ב-6.4% ומדד ה-SME 60 עלה ב-9.2%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-13.6% ו-11.8% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-16.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-13.3%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-13.4% וה-DAX הגרמני עלה ב-9.2%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-9.9% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-28.7% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-7.0%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-5.7 מיליון יחידות אופציה או ב-901 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-85 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-7.7 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס⁴.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 3.5% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 2.3% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-4.4%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.4%.

³ נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.
⁴ אתר הבורסה לניירות ערך.

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

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-4.3%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-3.2% ו-3.8% בהתאמה, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-1.8% ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות עלו ב-3.8% ו-4.7% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-37 נ"ב ל-120 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-38 נ"ב ל-111 נ"ב, מדד תל בונד בנקים ירד ב-27 נ"ב ל-60 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי ירד ב-54 נ"ב ל-246 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 13.9 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון הראשון, ירידה של 23.4% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד⁵.

⁵ 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 2019 הסתכם לסך של כ- 229,908 מיליון ש"ח לעומת 218,611 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 5.17%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 36,625 מיליון ש"ח לעומת 37,465 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 15,109 מיליון ש"ח לעומת כ- 16,493 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 8.39%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 3,048 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,203 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 225,972 מיליון ש"ח לעומת כ- 207,767 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 8.76%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 14,929 מיליון ש"ח לעומת כ- 14,945 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 8,447 מיליון ש"ח לעומת 4,665 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 81.08%.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 561 מיליון ש"ח לעומת 312 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 5,896 מיליון ש"ח לעומת 3,405 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 73.19%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 873 מיליון ש"ח לעומת 507 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 357,863 מיליון ש"ח לעומת כ- 311,039 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 15.05%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 31 במרץ 2019 הסתכם לסך של כ- 2,379 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,023 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	157,406	(297,529)	(259,001)	(399,124)
	1330	5,087	(3,722)	(844)	521
	9889	7,659	(8,100)	12,262	11,821
	270	13,203	(13,531)	(13,009)	(13,337)
	835	685	(4,580)	(12,692)	(16,587)
	205	2,771	(670)	6,234	8,335
	1331	13,958	(29,288)	(12,735)	(28,065)
	1332	5,368	(13,030)	(16,298)	(23,960)
	1333	932	(3,964)	(8,285)	(11,317)
	1431	643	(4,689)	3,645	(401)
	9891	33,870	(23,102)	55,926	66,694
	989	1,247	(2,307)	1,661	601
	2017	1,576	(1,548)	(948)	(920)
	פסגות לעמיתי חבר	9846	2,095	(2,247)	(3,249)
9845		4,570	(3,244)	(7,118)	(5,792)
9844		305	(363)	8,758	8,700
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(290)	(133,834)	(1,936)	(136,060)
פסגות שיא השתלמות	396	225,084	(200,750)	(27,551)	(3,217)
	610	9,792	(13,979)	(18,521)	(22,708)
	611	2,862	(5,047)	(5,185)	(7,370)
	612	11,857	(4,912)	734	7,679
	1429	2,836	(2,853)	2,147	2,130
	2244	715	(255)	8,796	9,256
	1059	658	(160)	23	521
	1183	34,896	(28,205)	(54,585)	(47,894)
	2018	6,390	(2,763)	(1,119)	2,508
	1424	15,122	(18,392)	5,546	2,276
	פסגות קמה	1219	119	-	-
גמל בניהול אישי	1514	439	(1,898)	7,182	5,723
השתלמות בניהול אישי	1515	1,029	-	(1,136)	(107)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(15)	(77,228)	595	(76,648)
	840	-	(208)	-	(208)
	842	29	(460)	(299)	(730)
	845	-	(1,186)	(1,071)	(2,257)
	150	(33)	(9,953)	2,636	(7,350)
	844	-	(12)	661	649
פסגות גמל להשקעה	7810	53,043	(8,705)	(422)	43,916
	7811	12,715	(2,460)	1,202	11,457
	7812	1,845	(600)	101	1,346
	7813	2,015	(291)	(189)	1,535
	7814	12,256	(3,791)	(437)	8,028
	7815	486	(36)	(174)	276
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	20,427	(50)	(139)	20,238
	11381	5,271	(95)	(43)	5,133
	11382	11,026	(65)	(110)	10,851
	11383	64,663	(960)	141	63,844
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(590)	(3,218)	(3,808)
	1223	-	(197)	(385)	(582)
	237	5	(20,376)	2,602	(17,769)
פסגות מרפא	872	3	(1)	-	2
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	2,153	(845)	9,141	10,449
	1912	(246)	-	-	(246)
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	109,921	(24,626)	6,221	91,516
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	2,352	(203)	(1,296)	853
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	65,282	(87,150)	-	(21,868)

ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 :
 דירקטוריון החברה קיים ארבע ישיבות. וועדת הביקורת קיימה חמש ישיבות. ועדת תגמול קיימה ישיבה אחת.
 וועדת ההשקעות התכנסה עשר פעמים, מתוכן שתי ישיבות טלפוניות וועדה אחת 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. חוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו".

הנוהל אשר הינו בתוקף נכון למועד דו"ח זה קובע כדלקמן:

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 בנהל 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 אומרים, 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 אומרים, 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 השקעות ויו"ר הוועדה יהיו נציגים חיצוניים. רוב חברי ועדת השקעות 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 השקעות בישיבתה הבאה וייחתם בידי יו"ר הוועדה.

ביום 26 לאוגוסט 2018, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 דירקטוריון גוף מוסדי (להלן: "חוזר הדירקטוריון"). חוזר זה בא להחליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הדירקטוריון") וחוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו". החוזר יכנס לתוקף ביום 24.04.19. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו יתוקן בהתאם לחוזר הדירקטוריון.

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 הדיון, במסגרת מדיניות הדירקטוריון ועדת 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. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2019 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, 2019 (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 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.

28 במאי, 2019

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, 2019 (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 מידה 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

28 במאי, 2019

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2019

(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 2019 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 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, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות 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

28 במאי 2019

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור	
2018	2018	2019			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
					נכסים :
1,124,956	1,129,780	1,122,503	5		נכסים בלתי מוחשיים
77,331	75,157	83,485			הוצאות רכישה נדחות
-	-	929	3		זכות שימוש בנכסים חכורים
60	69	58			רכוש קבוע
610	1,689	73			נכסי מסים שוטפים
41,330	34,092	42,204			חייבים ויתרות חובה
					השקעות פיננסיות:
101,581	103,708	101,087			נכסי חוב סחירים
433	126	396			נכסי חוב שאינם סחירים
102,014	103,834	101,483			סך כל השקעות פיננסיות
42,887	75,099	67,969			מזומנים ושווי מזומנים
1,389,188	1,419,720	1,418,704			סך כל הנכסים
			6		הון :
107	107	107			הון מניות
341,300	341,300	341,300			פרמיה על מניות
37,329	37,056	37,420			קרנות הון
373,416	344,232	376,977			יתרת עודפים
752,152	722,695	755,804			סך כל ההון
					התחייבויות:
275,365	258,286	277,246			התחייבויות בגין מסים נדחים
751	545	769			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
78,851	74,004	101,649			זכאים ויתרות זכות
-	-	926	3		התחייבויות בגין חכירה
282,069	364,190	282,310			התחייבויות פיננסיות
637,036	697,025	662,900			סך כל ההתחייבויות
1,389,188	1,419,720	1,418,704			סך כל ההון וההתחייבויות
מיקי אסף, רו"ח סמנכ"ל כספים	יפעת מזרחי מנהלת כללית	שלמה פשה יושב ראש הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 28 במאי 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2018	2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הכנסות

427,193	108,755	102,309	הכנסות מדמי ניהול, מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
(721)	(29)	888	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
95	-	164	הכנסות אחרות
426,567	108,726	103,361	סך כל ההכנסות

הוצאות

95,651	25,073	24,460	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
238,107	55,446	68,509	הוצאות הנהלה וכלליות
10,929	2,565	1,795	הוצאות אחרות
10,955	2,991	2,572	הוצאות מימון
355,642	86,075	97,336	סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

70,925	22,651	6,025	
26,199	7,706	2,434	מסים על ההכנסה
44,726	14,945	3,591	רווח לתקופה

פריט הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד

(1,120)	(214)	(46)	הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
383	74	16	מסים בגין רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(737)	(140)	(30)	סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
43,989	14,805	3,561	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים 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 שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152	
-	-	-	-	-	-	3,591	3,591	
-	-	-	-	-	-	(30)	(30)	
-	-	-	91	-	-	-	91	
107	341,300	2,502	13,679	6,521	14,718	376,977	755,804	יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
-	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	91	-	-	-	-	יתרה ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801	
-	-	-	-	-	-	14,945	14,945	
-	-	-	-	-	-	(140)	(140)	
-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)	
-	-	-	89	-	-	-	89	
107	341,300	2,502	13,315	6,521	14,718	344,232	722,695	יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
-	-	-	89	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801	
-	-	-	-	-	-	44,726	44,726	
-	-	-	-	-	-	(737)	(737)	
-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)	
-	-	-	362	-	-	-	362	
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
-	-	-	362	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2018	2019
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
44,726	14,945	3,591
754	34	(877)
(8)	-	(3)
10,742	2,951	2,337
(1,844)	330	(6,154)
11	2	2
-	-	201
17,963	4,258	3,857
362	89	91
26,199	7,706	2,434
54,179	15,370	1,888
(2,365)	4,873	(874)
9,828	2,365	22,798
(738)	(37)	(28)
6,725	7,201	21,896
(9,576)	-	(2,096)
2,697	1,238	1,267
(37)	(12)	-
(6,916)	1,226	(829)
98,714	38,742	26,546
(10,400)	(1,519)	(1,404)
(289)	-	36
(12,219)	(12,157)	108
(22,908)	(13,676)	(1,260)
-	-	(204)
(8,000)	(8,000)	-
(82,952)	-	-
(90,952)	(8,000)	(204)
(15,146)	17,066	25,082
58,033	58,033	42,887
42,887	75,099	67,969

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
פחת והפחתות:
רכוש קבוע
בגין חכירה
נכסים בלתי מוחשיים
עסקאות תשלום מבוסס מניות
מסים 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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
עלויות פיתוח תוכנות
פירעון (מתן) הלוואות, נטו
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
תשלום בגין חכירה
דיבידנד ששולם
פירעון הלוואות מבנקים

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-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, מנהלות ו/או מיועצות על ידי APEM ("APEM 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 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 (החזקות 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 2018 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 במאי 2019.

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. יובהר שההוצאות 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

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בדוחות הכספיים ביניים אלה, למעט האמור להלן, הינה עקבית למדיניות אשר יושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 העוסק בחכירות (להלן: "התקן"). התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS 17) ואת הפרשנויות הקשורות לתקן. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או מימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים מציג התקן מודל אחר לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בדוחות הכספיים 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 2019		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

הכנסות			
הכנסות מדמי ניהול, נטו	13,167	102,309	89,142
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	114	888	774
הכנסות אחרות	37	164	127
סך כל ההכנסות	13,318	103,361	90,043
הוצאות			
עמלות, הוצאות שיווק	2,751	24,460	21,709
והוצאות רכישה אחרות	3,942	68,509	64,567
הוצאות הנהלה וכלליות	1,274	1,795	521
הוצאות אחרות	170	2,572	2,402
סך כל ההוצאות	8,137	97,336	89,199
רווח לפני מסים על ההכנסה	5,181	6,025	844
הפסד אקטוארי	(8)	(46)	(38)
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה	5,173	5,979	806

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

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

108,755	13,608	95,147
(29)	-	(29)
<u>108,726</u>	<u>13,608</u>	<u>95,118</u>
25,073	3,599	21,474
55,446	3,435	52,011
2,565	1,418	1,147
2,991	201	2,790
<u>86,075</u>	<u>8,653</u>	<u>77,422</u>
22,651	4,955	17,696
(214)	(36)	(178)
<u>22,437</u>	<u>4,919</u>	<u>17,518</u>

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	

427,193	55,803	371,390
(721)	(94)	(627)
95	-	95
<u>426,567</u>	<u>55,709</u>	<u>370,858</u>
95,651	9,299	86,352
238,107	18,427	219,680
10,929	5,688	5,241
10,955	754	10,201
<u>355,642</u>	<u>34,168</u>	<u>321,474</u>
70,925	21,541	49,384
(1,120)	(190)	(930)
<u>69,805</u>	<u>21,351</u>	<u>48,454</u>

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
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

הפסד 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 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות	קרן פנסיה ותיקה
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

13,167	5,007	8,160
114	43	71
37	16	21
13,318	5,066	8,252
2,751	2,751	-
3,942	2,080	1,862
1,274	-	1,274
170	-	170
8,137	4,831	3,306
5,181	235	4,946
(8)	(5)	(3)
5,173	230	4,943

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
רווחים 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**

הפסד אקטוארי
סך כל הרווח הכולל לתקופה
לפני מסים על ההכנסה

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, נטו

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

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
55,803	21,670	34,133
(94)	(38)	(56)
<u>55,709</u>	<u>21,632</u>	<u>34,077</u>
9,299	9,259	40
18,427	8,964	9,463
5,688	17	5,671
754	-	754
<u>34,168</u>	<u>18,240</u>	<u>15,928</u>
21,541	3,392	18,149
(190)	(112)	(78)
<u>21,351</u>	<u>3,280</u>	<u>18,071</u>

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו
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 5 - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			עלות	מוניטין
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	שנצברה	תוספת	עלות		
2018	2018	2019	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	בסיס לקוחות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	מותג
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	תוכנות
1,064,891	1,064,891	1,064,891	-	-	1,064,891	מוניטין	
46,312	53,388	44,561	534,098	-	578,659	בסיס לקוחות	
408	1,029	368	15,547	-	15,915	מותג	
13,345	10,472	12,683	22,128	1,404	33,407	תוכנות	
-	-	-	730	-	730	הוצאות נדחות	
1,124,956	1,129,780	1,122,503	572,503	1,404	1,693,602	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.

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	הון עצמי קיים
2018	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	עודף
752,152	722,695	755,804	
119,880	120,904	123,905	
632,272	601,791	631,899	
42,745	43,662	43,971	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
79,935	79,875	82,845	היקף הנכסים המנוהלים
122,680	123,537	126,816	הוצאות שנתיות
(2,800)	(2,633)	(2,911)	סך הכל
119,880	120,904	123,905	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 השקעה").

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.

נכון למועד הדוח הכספי, החברה עומדת בהוראות התקנות, כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי דרישת הנזילות.

(ד) הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

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 2019	
שווי הוגן	הערך בספרים
	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)

284,623 282,310

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 במרס 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)

368,963 364,190

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
	אלפי ש"ח
	(מבוקר)

281,398 282,069

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 2019			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
101,087	-	-	101,087
-	-	-	-
101,087	-	-	101,087

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

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 בדצמבר 2018			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
79,321	-	-	79,321
22,260	-	-	22,260
101,581	-	-	101,581

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, קדם המשפט אשר היה אמור להתקיים ביום 22 במאי 2019, נדחה ליום 4 ביולי 2019, וזאת במקביל להליכי הגישור אשר ממשיכים להתקיים בין הצדדים.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 24א'(6), בדוחות הכספיים השנתיים, נציין כי הפרקליטות הגישה בחודש אפריל 2019 כתב אישום כנגד המעורבים בפרשה.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 24א'(7), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 29 באפריל 2019 הגישו המבקשים סיכומים בהליך. סיכומים מטעם החברה יוגשו עד ליום 16 ביולי 2019.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 24א'(8), בדוחות הכספיים השנתיים, החברה צפויה להגיש את סיכומיה בתיק עד ליום 2 ביוני 2019.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 24א'(9), ביום 9 בספטמבר 2019 צפוי להתקיים דיון הוכחות.

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	כמות תביעות
מיליוני ש"ח	

3,840

1

תובענה שאושרה כתביעה ייצוגית:

1,576

7

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 50,604 אלפי ש"ח, ליום 31 במרס 2019 ובכ- 39,968 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2018.

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 ובטוטות 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

ביום 30 באפריל 2019 התקבלה בחברה הודעת הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ("הממונה") על הכוונה להטיל עיצום כספי על החברה, וזאת על רקע טענה להפרה לכאורה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט – 2009. בהתאם להוראות החוק והודעת העיצום כאמור, בכוונת החברה להעלות בפני הממונה את טענותיה כנגד הודעת העיצום, לרבות התקיימותן של אמות מידה ושיקולים להפחתתו.