

## פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2019**

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

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום**

**30 בספטמבר 2019**

בהתאם להוראות חוזר גמל 1-9-2017 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 וחיסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות הקופות").

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

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

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

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

יצוין כי מבנה 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.

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

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

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

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

סך המאזן של החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם בכ- 1,368 מיליוני ש"ח לעומת כ- 388,1 מיליוני ש"ח, ביום 30 בספטמבר 2018.

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

**נכסים**

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 בספטמבר 2019 וליום 30 בספטמבר 2018 הסתכמו לסך של כ-1,119 מיליוני ש"ח ולסך של כ-1,126 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ-82% וכ-81% 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 30 בספטמבר 2019 וליום 30 בספטמבר 2018 הסתכמו לסך של כ-97 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 78 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 7% וכ-6% 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 30 בספטמבר 2019 וליום 30 בספטמבר 2018 הסתכמו בסך של כ- 111 מיליוני ש"ח ולסך של כ-143 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 30 בספטמבר 2019 וליום 30 בספטמבר 2018 הסתכמו בסך של כ- 593 מיליוני ש"ח, ולסך של כ- 641 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 43% וכ- 46% 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 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 775 מיליוני ש"ח אשר היווה כ- 57% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 747 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2018, אשר היווה כ- 54% 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 לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 310 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 321 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 262 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 245 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 85% וכ- 76% 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 לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכם לסך של כ- 23 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 39 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**3. נזילות ומקורות מימון**

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2019, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 58 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 83 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2019, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי שנבע מפעילות השקעה, הנובע בעיקר ממכירות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 24 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ- 19 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2019 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 86 מיליוני ש"ח וסך של כ- 81 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2019 הסתכם הקיטון במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח.

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

נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
622,294	14,550	340,132	10,857	86,889	119,340	440	40,664	9,422	פעילים
972,036	-	27,019	6,499	209,894	672,948	1,694	39,776	14,206	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
8,572	-	-	-	-	-	3	20	8,549	זקנה
1,020	-	-	-	-	-	-	28	992	שארם
238	-	-	-	-	-	-	44	194	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
45	-	-	-	-	-	7	38	-	זקנה
12	-	-	-	-	-	-	12	-	שארם
18	-	-	-	-	-	-	18	-	נכות
1,604,235	14,550	367,151	17,356	296,783	792,288	2,144	80,600	33,363	<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
36,063,297	2,631,007	1,043,455	275,750	6,713,019	7,689,792	23,878	2,172,681	15,513,715 (**)	פעילים
38,244,769	-	67,833	421,654	8,361,370	28,864,077	15,351	514,484	-	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
8,315	-	-	-	-	-	1,186	7,129	-	זקנה
11,068	-	-	-	-	-	-	11,068	-	שארם
20,571	-	-	-	-	-	-	20,571	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
17,648	-	-	-	-	-	1,011	16,637	-	זקנה
11,912	-	-	-	-	-	-	11,912	-	שארם
15,007	-	-	-	-	-	-	15,007	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
540,370	-	66,558	100,608	77,526	40,898	4,894	249,886	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,719,489	19,637	306,993	233,533	880,625	699,759	7,371	374,172	197,399	תקבולים מדמי גמולים
421,775	-	31,825	103,707	2,180	279,245	-	199	4,619	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,412,577	63,370	942	133	362,880	610,415	2,034	372,803	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
2,991,635	211,878	1,698	-	923,995	1,606,064	4,219	243,781	-	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 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים:
2,832,609	671,704	4,202	51,669	737,869	1,264,434	508	70,772	31,451	פדיונות
(13,877)	-	-	-	-	-	4	(13,881)	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
217,474	-	-	-	-	-	42	263	217,169	פנסיות זקנה
10,305	-	-	-	-	-	-	1,921	8,384	פנסיות נכות
15,295	-	-	-	-	-	-	462	14,833	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
426	-	-	-	-	-	28	398	-	פנסיות זקנה
1,643	-	-	-	-	-	9	1,634	-	פנסיות נכות
422	-	-	-	-	-	-	422	-	פנסיות שארים
5,825,662	194,468	73,675	45,694	1,098,261	2,561,131	2,761	176,158	1,673,514	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
277,373	9,678	1,580	2,427	74,978	173,209	179	4,178	11,144	פעילים ולא פעילים
181	-	-	-	-	-	7	174	-	מקבלי קצבה
29,517	-	-	-	-	4,556	180	10,971	13,810	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.44%	0.23%	0.57%	0.72%	0.62%	0.68%	0.23%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.53%	0.65%	0.63%	0.62%	0.21%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.68%	2.44%	2.97%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.23%	0.32%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.33%	(0.03%)	-	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 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
596,764	14,128	324,860	5,292	91,211	126,418	252	25,320	9,283	פעילים
1,045,618	-	21,734	4,150	213,136	743,867	1,802	45,308	15,621	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
7,951	-	-	-	-	-	3	25	7,923	זקנה
976	-	-	-	-	-	-	23	953	שארים
219	-	-	-	-	-	-	38	181	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכות
1,651,528	14,128	346,594	9,442	304,347	870,285	2,057	70,714	33,961	<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
34,729,543	3,138,834	631,276	132,280	6,817,555	8,294,744	13,597	1,477,052	14,224,205 (**)	פעילים
38,313,747	-	38,680	258,639	8,203,657	29,099,865	19,191	693,715	-	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
11,181	-	-	-	-	-	1,105	10,076	-	זקנה
13,433	-	-	-	-	-	-	13,433	-	שארים
15,660	-	-	-	-	-	-	15,660	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
326,777	-	28,645	58,304	51,254	81,423	2,597	104,554	-	דמי גמולים משוונתים עבור מצטרפים חדשים
2,574,901	3,964	212,135	154,413	909,707	741,847	5,429	343,577	203,829	תקבולים מדמי גמולים
354,301	-	11,254	80,468	7,166	254,735	7	532	139	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
751,702	36,101	305	2	207,136	324,433	3,300	180,425	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
3,190,783	146,472	615	-	1,090,408	1,719,211	2,060	232,017	-	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 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים:
2,069,036	174,763	819	28,053	680,604	1,085,113	287	68,583	30,814	פדיונות
(962)	-	-	-	-	-	2	(964)	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
192,540	-	-	-	-	-	42	329	192,169	פנסיות זקנה
9,162	-	-	-	-	-	-	2,008	7,154	פנסיות נכות
14,684	-	-	-	-	-	-	740	13,944	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיות זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיות נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיות שארים
1,960,284	62,911	16,151	9,218	371,143	934,628	611	75,111	490,511	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
289,427	10,659	931	1,351	78,634	183,302	155	3,892	10,503	פעילים ולא פעילים
104	-	-	-	-	-	4	100	-	מקבלי קצבה
31,013	-	-	-	-	4,580	90	12,057	14,286	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.44%	0.23%	0.57%	0.75%	0.63%	0.74%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.54%	0.68%	0.65%	0.76%	0.27%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.66%	2.28%	3.52%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.07%	0.40%	-	עמיתים / מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	0.03%	-	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		
									<b>מספר עמיתים:</b>
617,036	14,862	331,045	6,968	98,447	125,504	435	29,162	10,613	פעילים
986,127	-	21,451	4,229	205,223	698,171	1,649	41,452	13,952	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
9,121	-	-	-	-	-	4	20	9,097	זקנה
989	-	-	-	-	-	-	20	969	שארים
229	-	-	-	-	-	-	29	200	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
11	-	-	-	-	-	3	8	-	זקנה
5	-	-	-	-	-	-	5	-	שארים
6	-	-	-	-	-	-	6	-	נכות
1,613,524	14,862	352,496	11,197	303,670	823,675	2,091	70,702	34,831	<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
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
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
7,328	-	-	-	-	-	1,063	6,265	-	זקנה
8,024	-	-	-	-	-	-	8,024	-	שארים
14,985	-	-	-	-	-	-	14,985	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
5,090	-	-	-	-	-	542	4,548	-	זקנה
6,810	-	-	-	-	-	-	6,810	-	שארים
1,346	-	-	-	-	-	-	1,346	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
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 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 31.12.2018 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 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
100,415	2,033	13,671	79,081	3,182	14	2,434	מספר חשבונות
693,950	21,002	101,506	566,189	5,236	17	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,098	103	332	1,651	11	1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.66%	0.44%	0.39%	0.27%	0.75%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
143,592	3,588	21,349	108,325	6,991	63	3,276	מספר חשבונות
1,637,643	77,661	277,041	1,228,018	54,206	717	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6,704	321	1,329	4,956	95	3	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.55%	0.64%	0.54%	0.23%	0.55%	-	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 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
209,381	204,584	4,797	מספר חשבונות
269,335	269,335	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,559	1,559	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.78%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
257,416	252,357	5,059	מספר חשבונות
294,744	294,744	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,790	1,790	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.80%	-	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 שרשאית החברה לגבות

קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה
				השתלמות	מקיפה		
							<u>שיעור דמי ניהול שרשאית 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
							לא פעילים:
- / 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 30/09/2019 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2019	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2019 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2019 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
25,881,775	620,388	0.49	0.82	8.16	קופ"ג לא משלמת	9890	גדיש מסלולית
594,133	12,750	0.42	0.35	13.96	לקצבה, קופ"ג	1330	
1,204,062	38,367	0.51	0.81	9.03	לתגמולים וקופת גמל	9889	
1,344,035	21,237	0.40	0.30	7.18	אישית לפיצויים	270	
309,448	6,625	0.52	0.72	5.97		835	
128,492	4,042	0.45	0.10	4.96		205	
2,867,606	20,545	0.42	0.16	6.13		1331	
637,406	9,676	0.46	1.34	5.76		1332	
205,860	6,485	0.49	5.18	0.24		1333	
262,602	3,136	0.45	0.70	5.18		1431	
1,577,733	15,519	0.43	0.12	7.05		9891	
59,854	1,165	0.38	2.33	12.51		989	
157,006	7,439	0.53	1.40	7.92		2017	
161,973	1,287	0.31	***	7.30	קופ"ג לא משלמת	9846	פסגות לעמיתי חבר
469,724	16,468	0.32		8.13	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	9845	
124,378	7,004	0.34		9.04	וקופת גמל אישית לפיצויים	9844	
356,000	145	0.00	***	**	קופ"ג לא משלמת	1514	פסגות גמל בניהול אישי
					לקצבה וקופ"ג לתגמולים		
1,085,666	1,003	0.00	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
31,204	52	0.00	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,994,767	219,028	0.52	***	8.30	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
665,319	9,145	0.52		5.90		610	
129,552	3,230	0.56		0.23		611	
530,718	8,985	0.43		13.86		612	
168,256	2,983	0.49		5.24		1429	
51,927	865	0.42		5.00		2244	
31,676	624	0.61		9.02		1059	
2,241,143	24,268	0.43		9.35		1183	
153,993	4,418	0.56		7.54		2018	
1,075,834	23,185	0.47		6.22		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 1-9/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2019 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2019	היקף נכסים ליום 30/09/2019 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	6.20	***	0.15	10	211,782
פסגות שיא פיזויים מסלולית	839	0.18	***	0.41	42	4,896
	840	6.11		0.37	38	8,309
	842	5.98		0.46	95	23,108
	845	6.14		0.29	135	89,188
	150	8.34		0.38	440	123,039
	844	12.79		0.32	42	8,489
פסגות גמל להשקעה	7810	8.64	***	0.41	10,681	495,147
	7811	13.09		0.37	4,053	110,346
	7812	6.30		0.40	743	17,961
	7813	4.69		0.43	546	9,222
	7814	6.45		0.41	1,140	62,315
	7815	6.64		0.40	193	2,413
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	6.58	***	0.17	84,807	204,644
	11381	9.10		0.17	15,586	59,390
	11382	13.81		0.17	31,104	125,047
	11383	8.62		0.17	235,654	722,207
פסגות פיזויים מסלולית	1225	5.51	***	0.55	120	32,423
	1223	9.30		0.28	105	89,600
	237	8.00		0.49	12,359	938,683
פסגות מרפא	872	7.91	***	0.29	87	69,123
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	5.75	***	0.15	42	134,120
	1912	8.62		0.07	42	24,363
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	8.41	2.97	0.23	80,600	2,769,489
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	8.83	2.44	0.68	2,144	41,426
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	12.26	7	0.1	33,363	15,513,715

\*\*\* 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 30 בספטמבר 2019.

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

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2019.

**8. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2019.

**9. מגבלות ופיקוח**

להלן הוראות הדין, לרבות הבהרות וטיטות הוראות שפורסמו במהלך רבעון השלישי 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 6-9-2019 תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול"**

ביום 11.7.19 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול". עיקרי התיקון נוגעים לנושאים הבאים: צמצום הגדרת "בעל תפקיד מרכזי" באישור הדירקטוריון; שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה הכפוף למנהל הכללי לא יהיה טעון אישור דירקטוריון; מתן אפשרות לתת מענק בגובה של עד 3 משכורות על פי שיקול דעת; לעובדי מפתח, יהיה ניתן להעניק מענק שימור שאינו מותנה ביצועים כאשר ההגדרה של מי הוא עובד מפתח תהיה נתונה לשיקול דעת הדירקטוריון; פישוט השיקולים שיש לשקול בעת קביעת שכר ויו"ר דירקטוריון; הקלות בסוג היעדים הנדרשים לגמול משתנה של בעל תפקיד מרכזי בפונקציית בקרה; בוטלה החובה לקבוע תקרה לשיווי המימוש של אופציות ומניות. במקום זה נדרש לשקול את האפשרות לקבוע תקרה זו; נדרש לפרוס לפחות 50% מהתגמול המשתנה למשך לפחות 3 שנים למעט חריגים.

**ב. חוזר גופים מוסדיים 8-9-2019 מרכיבי חשבון בקופת גמל - תיקון**

ביום 29.7.19 פורסם חוזר גופים מוסדיים 8-2019-9 מרכיבי חשבון בקופת גמל – תיקון. מטרת החוזר היא לתקן טעות סופר לעניין תשלומים עבורם חייב העמית בתשלום מס בעת המשיכה ודחיית הסעיף המתאיחס להסבת תשלומים פטורים לתשלומים שאינם פטורים (ולחיפך) ליום 1.1.2020.

**ג. חוזר גופים מוסדיים 156-2018 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון - טיוטה**

ביום 14.8.19 פורסמה טיוטה למבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון – טיוטה. למען ייעול ושיפור צבירת הזכויות הפנסיוניות של עמיתים בגוף המוסדי, הרשות החליטה להוסיף פעולה חדשה לחוזר (ממשק מידע למעסיק) אשר עשויה לטענתם לסייע למעסיק לטייב את המידע הקיים במערכות השכר שלו בנוגע להפקדות פנסיוניות בגין עובדיו, אגב ביצוע ההפקדות. כמו כן, נוספה פעולה חדשה אשר עשויה לסייע לעובד להעביר למעסיקו פרטים אודות המוצרים הפנסיוניים הקיימים לעובד בטרם ביצע הפקדה ראשונה, וזאת במקרה בו העובד מבקש מהמעסיק להמשיך להעביר את ההפקדות הפנסיוניות

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ג. חוזר גופים מוסדיים 156-2018 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון – טיוטה (המשך)**

המבוצעות בגינו למוצר פנסיוני קיים. בנוסף, בעקבות פניות מהגופים המוסדיים בנוגע לעדכונים שבוצעו בממשקים השונים, אשר כללו בין היתר הוספת מידע אודות דמי הביטוח המשולמים על ידי הלקוח, נוספו לממשקים הבהרות ובוצעו התאמות במבנה הממשקים.

**ד. חוזר גופים מוסדיים 9-2019 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית - עדכון - טיוטה**

ביום 14.8.19 פורסמה טיוטה לחוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – עדכון. במסגרתה, נוספה בממשק אירועים פעולה חדשה שתאפשר למעסיק או לגורם מתפעל לפנות באופן ממוכן לקבל מידע בנוגע למוצר פנסיוני של לקוח, שהוא עובד חדש. כדי למנוע העברת מידע על פעילותם העסקית של מעסיקים לגופים מוסדיים בנוגע לקליטת עובדים חדשים, נקבע בחוזר כי פניה לבקשת מידע כאמור תיענה על ידי הגופים המוסדיים רק אם הועברה באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. העברת בקשת המידע כאמור, באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית תיעשה ללא העברת פרטים מזהים אודות הפונה. בהתאם לעדכון הפעולה החדשה בחוזר מבנה אחיד כאמור, הוצע להוסיף כי גוף מוסדי לא יטפל בבקשת מידע של מעסיק או של גורם מתפעל, שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני המנוהל לטובת לקוח, ככל שלא הוגשה באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

**ה. חוזר גופים מוסדיים 9-9-2019 תיקון החוזר המאוחד: הוראות לעניין השקעה בהלוואות באמצעות צד שלישי**

ביום 8.9.19 פורסם תיקון החוזר המאוחד: הוראות לעניין השקעה בהלוואות באמצעות צד שלישי. במסגרתה נקבע שגוף מוסדי יכול להשקיע בהלוואות של גופים פיננסיים אחרים בתנאים מסוימים. לפי אחת מהאפשרויות, גוף מוסדי יכול לתת הלוואה לאחר שנעשתה לאותה הלוואה חיתום על ידי צד שלישי. התיקון קובע כי תקרת ההשקעות שחלה ביחס למתן הלוואה על ידי צד שלישי שהוא בנק – 5 מיליון ₪, תחול גם לגבי גופים מפוקחים שאינם בנקים (עד כה היה ניתן להשקיע בה עד 1 מיליון ₪).

**ו. חוזר סוכנים ויועצים 23-2019 תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית - עדכון - טיוטה**

ביום 16.9.19 פורסמה טיוטה לחוזר תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. במסגרתה, הוצע לקבוע כי גופים מוסדיים שהיו מחוברים לסביבת הניסוי של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית לפני 1.9.2019 – ישלמו סכום חד פעמי נוסף בעבור שימוש בסביבת הניסוי של מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית. גופים מוסדיים שלא היו מחוברים למערכת סליקה פנסיונית מרכזית, יידרשו לשלם דמי שימוש שנתיים בגובה מחצית מדמי השימוש השנתיים. בנוסף, מוצע לקבוע כי גוף מוסדי ישלם דמי שימוש שנתיים למערכת הסליקה הפנסיונית וזאת מעבר לדמי שימוש החד פעמיים שמשולמים על ידו.

**ז. חוזר גופים מוסדיים 22-2019 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית עדכון - טיוטה**

ביום 16.9.19 פורסמה טיוטה לעדכון חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. הוצע שגוף מוסדי לא יקבל ולא ימסור מידע או כספים בהתאם לעדכון גרסה למערכת סליקה פנסיונית מרכזית, אלא

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ז. חוזר גופים מוסדיים 2019-22 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית עדכון – טיוטה (המשך)**

אם המציא לרשות אישור מוכנות; לעניין זה אישור מוכנות – אישור מאת מהמסלקה לפיו הגוף המוסדי ביצע את הפעולות הדרושות לשם התחברות ושימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית ועבר בהצלחה את בחינות המוכנות בסביבת האינטגרציה. כפי שנקבעו בכללי המערכת.

**ח. חוזר גופים מוסדיים 2019-9-10 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון**

ביום 16.9.19 פורסם חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. מועד תחילת החוזר נדחה ליום 23.2.2020 ובמסגרת הזמן שנוסף, תשולב תרגולת נוספת של העברת כסף בצמוד להעברת ממשק הניוד כאינטגרציה נוספת.

בנוסף, החברה מתבקשת להעביר אישור מעבר סופי על עמידה בדרישות המוכנות התפעולית והטכנית לצורך יישום ממשק הניוד עד ליום 12.2.2020.

מועד תחילתו של "נספח ג' – ממשק ניוד" על העברת נתונים אודות יתרות הכספים והתשואה היומית של הקופה המעבירה מהמועד הקובע ועד העברת הכספים בפועל, על ידי הקופה המעבירה, בהתאם להוראות נספח י' לחוזר העברת כספים, יחל ביום 24 במאי 2020.

כמו כן, השינויים לעניין אופן הפקדת תשלומים על ידי מעסיק לקופת גמל כאמור ב"נספח ה' – ממשק מעסיקים" יידחו ליום 21.06.2020.

**ט. חוזר גופים מוסדיים 2019-13 חוזר קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – תיקון - טיוטה**

ביום 22.9.19 פורסמה טיוטה לחוזר קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – תיקון. החוזר קובע כי במקרה בו הורה לא בחר במסלול השקעה, מסלול לחוסכים המעדיפים סיכון מועט, יהיה מסלול ברירת המחדל. בהמשך לכך, הוצע לקבוע כי במקרה שהורה לא בחר מסלול השקעה עבור ילדו הזכאי אולם בחר מסלול השקעה עבור ילדו הזכאי הנוסף, מסלול ברירת המחדל עבור הילד הזכאי יהיה מסלול השקעה שבחר ההורה עבור הילד הצעיר ביותר שנוולד לפניו.

חברה מנהלת תאפשר להורה למלא טופס עדכון פרטיים אישיים אחד בעבור כל ילדיו הזכאים, וזאת במקום למלא טופס עדכון פרטים אישיים נפרד לכל ילד.

על מנת שניתן יהיה לעקוב אחר הסכומים המופקדים לקופת חיסכון לכל ילד מוצע להוסיף לדוח שנתי לעמית במסגרת חלק ד' "פירוט ההפקדות לחשבון בשנת XXXX" פירוט של החודש בגינו התקבלה ההפקדה, לצד פירוט מועד ההפקדה, תשלום המוסד לביטוח לאומי, תשלום נוסף של ההורה מתוך קצבת הילדים וסה"כ ההפקדות בוצע באותו מועד.

חברה מנהלת נדרשת להודיע למוסד לביטוח לאומי על קבלת הודעה על בקשת העברה מקופה לקופה בתוך 7 ימי עסקים מיום קבלתה, למעט חריגים.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה**

## 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

## Q3 - 2019

מדד המניות הכללי	2.0%
SME 60	-0.6%
מדד ת"א 125	3.2%
מדד ת"א 35	1.1%
מדד אג"ח להמרה	-0.8%
מדד אג"ח כללי	2.6%
מדד המחירים לצרכן	0.1%

## תמונת המאקרו

הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך הרבעון השלישי של השנה מאשרים כי הפעילות הגלובלית המשיכה להאט באופן משמעותי בארה"ב, אירופה, סין ויתר העולם. כפועל יוצא, בנקים מרכזיים ברחבי העולם בהובלת הפד וה-ECB הפחיתו את הריבית ונקטו בצעדים מרחיבים נוספים על מנת לתמוך בצמיחה הכלכלית. בהמשך למחצית הראשונה של השנה, אי הוודאות הגבוהה בעולם שמלווה אותנו תקופה ארוכה נמשכה גם ברבעון השלישי, כאשר במהלך התקופה נרשם מספר לא מבוטל של אירואים גיאופוליטיים שהשפיעו על פעילות השווקים, ביניהם - המשך החרפה במלחמת הסחר בין ארה"ב וסין ובחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה אשר העלה את הסיכוי לברקזיט ללא הסכם. בעקבות הנתונים הכלכליים שהלכו והתדרדרו במקביל להחרפה במלחמת הסחר – שוקי המניות רשמו תנודתיות גבוהה וכמעט ולא רשמו ביצועים לאחר הראלי שנרשם במחצית הראשונה של השנה. לעומת זאת, שוקי האג"ח הממשלתי ממשיכים לאותת על חולשה משמעותית בפעילות הכלכלית בארה"ב ובעולם כאשר תהליך ההתהפכות של העקום האמריקאי נמשך תוך ירידה תשואות חדה - לראשונה מ-2007, הפער בין תשואת האג"ח ל-10 לבין תשואת האג"ח לשנתיים הפך לשלילי.

קצב הצמיחה בארה"ב האט מ-3.1% ברבעון הראשון ל-2.1% ברבעון השני (במונחים שנתיים). התרומה העיקרית לצמיחה הגיעה מסעיף הצריכה הפרטית אשר עלה ב-4.3% על רקע השפעת קצה של נתוני צריכה חלשים יותר בשני הרבעונים הקודמים וסעיף ההוצאה הממשלתית שעלה ב-5.0% בשל גידול חריג בהוצאות הלא ביטחוניות. לעומת זאת, היצוא התכווץ ב-5.2% וההשקעות ירדו ב-0.8%.

סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי אשר ממשיך לשמור ברבעון השלישי על ממוצעים נמוכים משמעותית משנה שעברה. תוספת המשרות במשק עמדה על 152 אלף בממוצע בכל חודש ברבעון השלישי לעומת תוספת של 157 אלף משרות בממוצע בכל חודש ברבעון הקודם. שיעור האבטלה ירד ל-3.5% לעומת 3.7% ברבעון הקודם וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-2.3% ל-2.9%.

קצב האינפלציה השנתית נותר יציב כאשר האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 1.4% בחודש אוגוסט (נתון אחרון) בדומה ל-1.4% בסוף הרבעון השני. לעומת זאת, אינפלציית הליבה עלתה ל-1.8% לעומת 1.6% בסוף הרבעון הקודם. כאמור, מלחמת הסחר סיפקה במהלך הרבעון השלישי לא מעט כותרות בעקבות פיצוץ בהפסקת האש שנכנסה לתוקף בסוף הרבעון השני במסגרת וועידת ה-G20 ולא החזיקה מעמד הרבה זמן. במהלך הרבעון השלישי ארה"ב הטילה מכסים גבוהים מהמתוכנן על יבוא סחורות סיניות בעקבות מכסים שסין הכריזה על סחורות אמריקאיות. למרות זאת,

## ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****תמונת המאקרו (המשך)**

במהלך חודש ספטמבר נשיא ארה"ב הודיע על דחיית המכסים שתוכננו להכנס לתוקפת בתחילת אוקטובר וסין הודיעה כי תפטור מוצרי חקלאות אמריקאיים ממכסים, זאת לקראת חזרתן הצפויה לשלוחת המו"מ בחודש אוקטובר. הסיכונים הנובעים ממלחמת הסחר במקביל לנתונים החלשים השפיעו רבות על שוק האג"ח שרשם ירידת תשואות חדה לאורך כל העקום ובפרט בחלקים הארוכים. התשואה על האג"ח ל-10 שנים בארה"ב ירדה אל מתחת ל-0.1% במהלך הרבעון השלישי.

בהחלטת הריבית בחודש יולי הפד הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה שבין 2.0%-2.25%, בהתאם לציפיות, לראשונה מאז המשבר הפיננסי. בעוד שבשוק היה קונצנזוס לגבי הורדת הריבית, התבטאויותיו של נשיא הפד, פאוול, על כך שמדובר ב-"התאמת מדיניות של אמצע מחזור" ושאינן לצפות למתווה רחב של הורדות ריבית נוספות. עם זאת, בהחלטה שלאחר מכן בחודש ספטמבר הפד שוב הפחית את הריבית ב-25 נ"ב נוספות לרמה שבין 1.75%-2.0%.

בדומה לשינוי כיוון של הפד ובנקים מרכזיים נוספים ברחבי העולם, במהלך הרבעון השלישי, הבנק המרכזי באירופה (ה-ECB) סיפק חבלית צעדים, אשר כללה הפחתת ריבית על פיקדונות ב-10 נ"ב לרמה של -0.5%, התניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו לחודש, עדכן את תכנית ההלוואות לבנקים והציג את מערכת השכבות (Tiering) על הריבית של הפיקדונות על מנת לרכז את הפגיעה במערכת הבנקאית כתוצאה מהריבית השלילית. ה-ECB ציין כי ההרחבה הכמותית תימשך עד שהריבית תעלה. במהלך הרבעון השלישי של השנה הנתונים השוטפים באירופה המשיכו להצביע על התכווצות של הפעילות התעשייתית. נתוני הצמיחה שפורסמו עבור הרבעון השני בגרמניה מאשרים כי אירופה סובלת מהחולשה בסחר העולמי ומההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. הצמיחה בגרמניה ברבעון השני התכווצה ב-0.1% והביאה את קצב הצמיחה השנתי ל-0.0%.

שיעור האבטלה בגוש האירו ירד בחודש אוגוסט ל-7.4% (נתון אחרון) לעומת 7.5% בסוף הרבעון הקודם. האינפלציה השנתית ירדה מ-1.3% בסוף הרבעון השני ל-1.0% בחודש אוגוסט (נתון אחרון) ואינפלציית הליבה נותרה ירדה ל-0.9% לעומת 1.1% בסוף הרבעון הקודם.

לאחר פרישתה של תרזה מיי בבריטניה נבחר ראש ממשלה חדש, בוריס ג'ונסון, אשר הבטיח להוציא את הממלכה מן האיחוד האירופי בכל מחיר עד לתאריך היעד – 31 באוקטובר 2019. לאחר הבחירות, הפרלמנט הבריטי אישר חוק שימנע ברקזיט ללא הסכם ובנוסף נדחתה הצעתו של ג'ונסון לקיים בחירות ב-15 באוקטובר.

לקראת סוף הרבעון השלישי, מתקני ייצור הנפט בסעודיה הותקפו והביאו לנזק משמעותי והפסד של כ-5 מיליון חביות נפט ביום (כ-5% מאספקת הנפט העולמית). בעקבות כך מחירי הנפט עלו בחדות אך סעודיה הודיעה כי לא תהיה פגיעה באספקת הנפט לשוק העולמי ולאחר מכן מחיר הנפט תיקן בחזרה כלפי מטה. בסיכום הרבעון השלישי של השנה מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-8.67% ל-60.78\$ לחבית ומסוג WTI ירד ב-53.7% ל-54.07\$ לחבית.

במהלך הרבעון השלישי של השנה הדולר התחזק ב-3.4% אל מול סל המטבעות<sup>1</sup>. הדולר התחזק ב-4.3% אל מול האירו, ב-3.9% מול היואן, ב-3.3% מול הפאונד, ב-2.6% מול הפסו המקסיקני, ב-1.1% מול הדולר הקנדי וב-0.3% מול היין.

בישראל הצמיחה ברבעון השני של השנה הסתכמה ב-0.6% בחישוב שנתי (נתונים מנוכי עונתיות) לעומת גידול של 4.4% ברבעון הראשון. הצמיחה ברבעון השני האטה משמעותית בהשוואה לרבעון הראשון בעיקר על רקע השפעות צריכת רכבים שהייתה גבוהה במיוחד ברבעון הראשון של השנה ונמוכה מאוד במהלך הרבעון השני, מה שהביא להתכווצות בצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש אוגוסט על 3.8% (הנתון העדכני האחרון)

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**

<sup>1</sup> FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****תמונת המאקרו (המשך)**

לעומת 4.1% בסוף הרבעון הקודם וקצב הגידול בשכר עלה מקצב של 1.9% בסוף הרבעון השני ל-2.6% נכון לחודש יולי 2019 (הנתון העדכני האחרון).

לאחר שבמהלך הרבעון השני של השנה רשם השקל עלייה של 1.6% מול סול המטבעות, המגמה נמשכה גם ברבעון השלישי, במהלכו רשם השקל עלייה נוספת של 4.4% מול הסל. בפרט, השקל התחזק ב-6.1% אל מול האירו לרמה של 3.81 שקל לאירו וב-4.2% אל מול הדולר לרמה של 3.48 שקל לדולר.

**אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי של השנה ב-1.0%, זאת בהתאם לעונתיות החיובית המאפיינת תקופה זו. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-0.8% בסוף הרבעון השני ל-0.4% בסוף הרבעון השלישי של השנה, נמוך משמעותית מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. מאז עליית הריבית בנובמבר 2018, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.25% אך בבנק ישראל שינוי באופן מהותי את ההכוונה קדימה כאשר כבר לא מדברים על מתווה של עליית ריבית בעקבות ההתפתחויות בכלכלה העולמית, חוזקו של השקל והתמתנות באינפלציה. כמו כן, בבנק ישראל מציינים כי במידת הצורך יהיה שימוש ברכישות מט"ח לא מעוקרות כדי לבלום את הייסוף החד של השקל.

סך הכנסות המדינה ממיסים ברבעון השלישי של 2019 עמד על 87.4 מיליארד. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 96.3 מיליארד ש"ח, גבוהות מהצפוי. הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 3.9% תוצר בסוף הרבעון השני לרמה של 3.8% בסיומו של הרבעון השלישי, גבוה מיעד הגירעון של הממשלה לסוף השנה העומד על 2.9% מהתוצר.

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-10 לאוקטובר 2019) הסתכם ברבעון השני של שנת 2019 ב-4.2 מיליארד דולר זאת בהשוואה לעודף של 2.7 מיליארד דולר ברבעון הקודם. העליה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה בגרעון בחשבון הסחורות ועליה בחשבון ההכנסות הראשונית.

**שוק המניות<sup>2</sup>**

בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-1.1%, ת"א 90 עלה ב-9.2%, מדד ת"א 125 עלה ב-3.2% ומדד ה-60 SME ירד ב-0.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-1.7% ו-1.8% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-0.2%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-2.7%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-2.7% וה-DAX הגרמני עלה ב-0.2%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM ירד ב-4.2% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-0.8% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-3.0%.

**שוק הנגזרים**

בסיכום הרבעון השני לשנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1.05 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-99 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>3</sup>.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**

<sup>2</sup> נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.  
<sup>3</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

## 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 3.4% במהלך הרבעון השלישי. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-2.7% והבינוניות (2-5 שנים) נותרו ללא שינוי.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 3.5% במהלך הרבעון השלישי. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-7.7%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-5.1%.

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון השלישי במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-2.0%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-1.1% ו-1.5% בהתאמה, מדד תל בונד צמודות-בנקים נותר ללא שינוי ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות עלו ב-0.8% ו-0.6% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם במגמה מעורבת. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-6 נ"ב ל-126 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-3 נ"ב ל-111 נ"ב, מדד תל בונד בנקים עלה ב-4 נ"ב ל-77 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי עלה ב-3 נ"ב ל-222 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 11.5 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי, עליה של 98% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך



**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות השתלמות ומצב החברה**הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 240,333 מיליון ש"ח לעומת 227,122 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 5.82%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 36,623 מיליון ש"ח לעומת 37,464 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 14,455 מיליון ש"ח לעומת כ- 16,238 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 10.98%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 562,2 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,070 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 239,774 מיליון ש"ח לעומת כ- 219,817 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 9.08%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 15,074 מיליון ש"ח לעומת כ- 15,021 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 10,693 מיליון ש"ח לעומת 6,253 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 71%.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 697 מיליון ש"ח לעומת 391 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 7,582 מיליון ש"ח לעומת 4,517 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 68.85%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 1,111 מיליון ש"ח לעומת 670 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 388,237 מיליון ש"ח לעומת כ- 340,437 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 14.04%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 2,808 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,241 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	401,526	(901,614)	(943,322)	(1,443,410)
	1330	13,034	(11,645)	(11,578)	(10,189)
	9889	28,415	(31,490)	9,046	5,971
	270	38,029	(35,993)	(49,824)	(47,788)
	835	4,309	(14,300)	(32,065)	(42,056)
	205	9,591	(2,086)	17,410	24,915
	1331	57,670	(107,310)	(57,971)	(107,611)
	1332	8,898	(39,018)	(24,621)	(54,741)
	1333	1,663	(14,335)	(16,838)	(29,510)
	1431	2,095	(11,384)	(9,873)	(19,162)
	9891	95,268	(64,806)	130,462	160,924
	989	1,373	(4,978)	(4,669)	(8,274)
	2017	4,728	(3,739)	1,144	2,133
פסגות לעמיתי חבר	9846	4,058	(7,874)	(11,982)	(15,798)
	9845	20,903	(9,194)	(20,491)	(8,782)
	9844	4,653	(1,766)	18,444	21,331
פסגות מסלולית לפיצויים	616	13,883	(287,177)	(152,732)	(426,026)
פסגות שיא השתלמות	396	625,957	(528,911)	(327,569)	(230,523)
	610	27,849	(37,780)	(57,677)	(67,608)
	611	8,479	(12,117)	(17,043)	(20,681)
	612	34,141	(14,619)	(8,480)	11,042
	1429	8,033	(7,631)	(12,360)	(11,958)
	2244	2,166	(759)	15,813	17,220
	1059	1,994	(621)	(2,152)	(779)
	1183	108,117	(77,851)	(145,413)	(115,147)
	2018	19,304	(8,064)	(3,996)	7,244
	1424	42,439	(49,369)	895	(6,035)
	פסגות קמה	1219	(16)	-	1
גמל בניהול אישי	1514	3,562	(2,902)	11,078	11,738
השתלמות בניהול אישי	1515	2,146	(147)	(3,133)	(1,134)

**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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (באלפי ש"ח)**

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(15)	(269,095)	585	(268,525)
	840	(0)	(607)	1,173	565
	842	27	(980)	(1,852)	(2,805)
	845	(252)	(3,276)	(1,886)	(5,414)
	150	(1,048)	(14,571)	8,839	(6,780)
	844	(1)	(220)	(2,547)	(2,767)
פסגות גמל להשקעה	7810	163,757	(34,053)	(3,284)	126,420
	7811	35,693	(7,673)	2,348	30,368
	7812	5,100	(1,594)	1,422	4,928
	7813	4,697	(1,010)	(385)	3,302
	7814	23,396	(7,087)	252	16,561
	7815	890	(252)	(220)	418
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	62,516	(184)	(622)	61,710
	11381	15,759	(305)	(148)	15,306
	11382	32,846	(267)	(321)	32,258
	11383	195,872	(3,446)	335	192,761
פסגות פיצויים מסלולית	1225	(2)	(2,475)	(4,160)	(6,637)
	1223	(4)	(531)	(1,365)	(1,900)
	237	(247)	(84,683)	(14,723)	(99,653)
פסגות מרפא	872	(10)	(209)	4	(215)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	6,804	(7,207)	20,156	19,753
	1912	501	(673)	-	(172)
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	374,172	(75,872)	129,022	427,322
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	7,371	(587)	(2,185)	4,599
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	197,399	(271,837)	-	(74,438)

**ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו**

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019:

דירקטוריון החברה קיים תשע ישיבות מתוכן אחת ללא התכנסות. ועדת הביקורת קיימה שתי עשרה ישיבות, ועדת תגמול קיימה שתי ישיבות.

וועדת ההשקעות קיימה שלושים ושתיים ישיבות. מתוכן שש ועדות טלפוניות ושלוש ועדות 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 ויחתם 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 ויחתם 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 ויחתם 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 בידי 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. בקרות 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן 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 30 בספטמבר, 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 30 בספטמבר, 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 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 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.

25 בנובמבר, 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 30 בספטמבר, 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 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 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.

25 בנובמבר, 2019

---

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים



**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 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
7	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
8	ביאור 1 - כללי
9	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
9	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
10	ביאור 4 - מגזרי פעילות
16	ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים
17	ביאור 6 - הון ודרישות הון
18	ביאור 7 - מכשירים פיננסיים
20	ביאור 8 - התחייבויות תלויות
21	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 30 בספטמבר 2019 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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

25 בנובמבר 2019

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		ביאור	
2018	2018	2019	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
					<b>נכסים:</b>
1,124,956	1,125,729	1,118,583		5	נכסים בלתי מוחשיים
77,331	78,486	97,038			הוצאות רכישה נדחות
-	-	1,166		3	זכות שימוש בנכסים חכורים
60	63	52			רכוש קבוע
610	995	-			נכסי מסים שוטפים
41,330	38,462	39,884			חייבים ויתרות חובה
					<b>השקעות פיננסיות:</b>
101,581	102,664	72,074			נכסי חוב סחירים
433	469	311			נכסי חוב שאינם סחירים
102,014	103,133	72,385			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
42,887	40,781	38,936			מזומנים ושווי מזומנים
1,389,188	1,387,649	1,368,044			<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>הון:</b>
107	107	107		6	הון מניות
341,300	341,300	341,300			פרמיה על מניות
37,329	37,238	37,563			קרנות הון
373,416	368,131	396,239			עודפים
752,152	746,776	775,209			<b>סך כל ההון</b>
					<b>התחייבויות:</b>
275,365	270,248	284,684			התחייבויות בגין מסים נדחים
751	370	767			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	756			התחייבויות בגין מסים שוטפים
78,851	78,433	108,748			זכאים ויתרות זכות
-	-	1,179		3	התחייבויות בגין חכירה
282,069	291,822	196,701			התחייבויות פיננסיות
637,036	640,873	592,835			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
1,389,188	1,387,649	1,368,044			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

מיקי אסף  
סמנכ"ל כספים

יפעת מזרחי  
מנהלת כללית

שלמה פשה  
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 בנובמבר 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2018	2019	2018	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
427,193	105,948	<b>101,850</b>	320,544	<b>307,070</b>	<b>הכנסות</b>
(721)	385	<b>578</b>	13	<b>2,181</b>	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
95	-	-	-	<b>328</b>	רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון הכנסות אחרות
426,567	106,333	<b>102,428</b>	320,557	<b>309,579</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
95,651	24,288	<b>24,678</b>	74,345	<b>73,883</b>	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
238,107	56,794	<b>56,181</b>	170,827	<b>187,799</b>	הוצאות הנהלה וכלליות
10,929	2,565	<b>1,798</b>	7,695	<b>5,387</b>	הוצאות אחרות
10,955	2,583	<b>1,667</b>	8,464	<b>6,764</b>	הוצאות מימון
355,642	86,230	<b>84,324</b>	261,331	<b>273,833</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
70,925	20,103	<b>18,104</b>	59,226	<b>35,746</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
26,199	6,936	<b>6,213</b>	20,382	<b>12,799</b>	מסים על הכנסה
44,726	13,167	<b>11,891</b>	38,844	<b>22,947</b>	<b>רווח לתקופה</b>
(1,120)	-	(83)	(214)	(188)	<b>פריט הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד</b>
383	-	28	74	64	הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(737)	-	(55)	(140)	(124)	מסים בגין רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
43,989	13,167	<b>11,836</b>	38,704	<b>22,823</b>	<b>סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
					<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות ביניים על השינויים בהון

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)</b>								
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152	
-	-	-	-	-	-	-	22,947	
-	-	-	-	-	-	-	(124)	
-	-	-	234	-	-	-	234	
107	341,300	2,502	13,822	6,521	14,718	396,239	775,209	
<b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)</b>								
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801	
-	-	-	-	-	-	-	38,844	
-	-	-	-	-	-	-	(140)	
-	-	-	-	-	-	-	(8,000)	
-	-	-	271	-	-	-	271	
107	341,300	2,502	13,497	6,521	14,718	368,131	746,776	
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2019 (בלתי מבוקר)</b>								
107	341,300	2,502	13,760	6,521	14,718	384,403	763,311	
-	-	-	-	-	-	-	11,891	
-	-	-	-	-	-	-	(55)	
-	-	-	62	-	-	-	62	
107	341,300	2,502	13,822	6,521	14,718	396,239	775,209	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים**

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2018 (בלתי מבוקר)</b>								
107	341,300	2,502	13,406	6,521	14,718	354,964	733,518	
-	-	-	-	-	-	-	13,167	13,167
-	-	-	91	-	-	-	-	91
107	341,300	2,502	13,497	6,521	14,718	368,131	746,776	
<b>רווח לתקופה תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר)</b>								
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)</b>								
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	
<b>רווח לשנה הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס דיבידנד ששולם תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)</b>								

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2018	2019	2018	2019	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
44,726	13,167	11,891	38,844	22,947	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
					רווח לתקופה
-	-	(109)	-	(96)	<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>
					התאמות מימון, נטו
					(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:
754	(382)	(571)	-	(2,146)	נכסי חוב סחירים
(8)	-	(4)	-	(14)	נכסי חוב שאינם סחירים
10,742	2,467	1,571	8,328	6,266	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(1,844)	937	(8,545)	(2,999)	(19,707)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
					פחת והפחתות:
11	3	3	8	8	רכוש קבוע
-	-	247	-	654	בגין חכירה
17,963	4,596	4,041	13,224	11,816	נכסים בלתי מוחשיים
362	91	62	271	234	עסקאות תשלום מבוסס מניות
26,199	6,936	6,213	20,382	12,799	מסים על הכנסה
54,179	14,648	2,908	39,214	9,814	
(2,365)	(1,104)	1,403	503	1,446	<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
9,828	9,627	(5,246)	9,410	28,382	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(738)	62	(108)	(213)	(172)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
6,725	8,585	(3,951)	9,700	29,656	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(9,576)	(4,793)	-	(7,409)	(4,215)	<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
2,697	756	502	2,327	1,877	ריבית ששולמה
(37)	(12)	(1,506)	(31)	(2,050)	ריבית שהתקבלה
(6,916)	(4,049)	(1,004)	(5,113)	(4,388)	מסים ששולמו
98,714	32,351	9,844	82,645	58,029	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
(10,400)	(2,597)	(2,462)	(6,434)	(5,443)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(289)	-	37	-	122	השקעה בתוכנות
(12,219)	(362)	(8,002)	(12,511)	29,790	פירעון (מתן) הלוואות, נטו
					מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(22,908)	(2,959)	(10,427)	(18,945)	24,469	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
-	-	79	-	96	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
-	-	(205)	-	(641)	התחייבות בגין חכירה
(8,000)	-	-	(8,000)	-	תשלום בגין חכירה
(82,952)	(62,952)	-	(72,952)	(85,904)	דיבידנד ששולם
					פירעון הלוואות מבנקים
(90,952)	(62,952)	(126)	(80,952)	(86,449)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
(15,146)	(33,560)	(709)	(17,252)	(3,951)	<b>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</b>
58,033	74,341	39,645	58,033	42,887	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
42,887	40,781	38,936	40,781	38,936	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

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, 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 החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII. השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

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

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים 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 25 בנובמבר 2019.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

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

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019

גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		
266,427	40,643	307,070
1,892	289	2,181
252	76	328
<b>268,571</b>	<b>41,008</b>	<b>309,579</b>
67,178	6,705	73,883
172,478	15,321	187,799
1,565	3,822	5,387
6,371	393	6,764
<b>247,592</b>	<b>26,241</b>	<b>273,833</b>
20,979	14,767	35,746
(156)	(32)	(188)
<b>20,823</b>	<b>14,735</b>	<b>35,558</b>

**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 כולל לפני מסים על ההכנסה**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

279,457	41,087	320,544
13	-	13
279,470	41,087	320,557
65,132	9,213	74,345
160,248	10,579	170,827
3,442	4,253	7,695
7,883	581	8,464
236,705	24,626	261,331
42,765	16,461	59,226
(178)	(36)	(214)
42,587	16,425	59,012

**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 כולל לפני מסים על ההכנסה**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

88,041	13,809	101,850
500	78	578
88,541	13,887	102,428
22,707	1,971	24,678
49,594	6,587	56,181
524	1,274	1,798
1,641	26	1,667
74,466	9,858	84,324
14,075	4,029	18,104
(69)	(14)	(83)
14,006	4,015	18,021

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול, נטו  
רווחים 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 כולל לפני מסים על ההכנסה**

## ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

## ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

91,990	13,958	105,948
338	47	385
92,328	14,005	106,333
21,491	2,797	24,288
52,130	4,664	56,794
1,148	1,417	2,565
2,399	184	2,583
77,168	9,062	86,230
15,160	4,943	20,103

**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**

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

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

**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 כולל לפני מסים על ההכנסה**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

40,643	15,689	24,954
289	112	177
76	33	43
<b>41,008</b>	<b>15,834</b>	<b>25,174</b>
6,705	6,705	-
15,321	8,413	6,908
3,822	-	3,822
393	10	383
<b>26,241</b>	<b>15,128</b>	<b>11,113</b>
14,767	706	14,061
(32)	(19)	(13)
<b>14,735</b>	<b>687</b>	<b>14,048</b>

**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 כולל לפני מסים על ההכנסה**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

41,087	16,298	24,789
9,213	9,173	40
10,579	5,843	4,736
4,253	-	4,253
581	-	581
<b>24,626</b>	<b>15,016</b>	<b>9,610</b>
16,461	1,282	15,179
(36)	(21)	(15)
<b>16,425</b>	<b>1,261</b>	<b>15,164</b>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול, נטו

**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 כולל לפני מסים על ההכנסה**

**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)**

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		

13,809	5,448	8,361
78	32	46
<b>13,887</b>	<b>5,480</b>	<b>8,407</b>
1,971	1,971	-
6,587	3,880	2,707
1,274	-	1,274
26	10	16
<b>9,858</b>	<b>5,861</b>	<b>3,997</b>
4,029	(381)	4,410
(14)	(8)	(6)
<b>4,015</b>	<b>(389)</b>	<b>4,404</b>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול, נטו  
 רווחים 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 (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**  
**סך כל הרווח הכולל (הפסד)**  
**לפני מסים על ההכנסה**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		

13,958	5,693	8,265
47	19	28
<b>14,005</b>	<b>5,712</b>	<b>8,293</b>
2,797	2,797	-
4,664	2,516	2,148
1,417	-	1,417
184	-	184
<b>9,062</b>	<b>5,313</b>	<b>3,749</b>
4,943	399	4,544

**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**

## 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)
55,709	21,632	34,077
9,299	9,259	40
18,427	8,964	9,463
5,688	17	5,671
754	-	754
34,168	18,240	15,928
21,541	3,392	18,149
(190)	(112)	(78)
21,351	3,280	18,071

**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 מיסים על ההכנסה**



**ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים**

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			עלות	מוניטין
31 בדצמבר	30 בספטמבר	הפחתה	תוספות	עלות			
2018	2018	2019	שנצברה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
1,064,891	1,064,891	1,064,891	-	-	-	1,064,891	מוניטין
46,312	48,668	41,065	537,594	-	-	578,659	בסיס לקוחות
408	618	270	15,645	-	-	15,915	מותג
13,345	11,552	12,357	26,494	5,444	5,444	33,407	תוכנות
-	-	-	730	-	-	730	הוצאות נדחות
<b>1,124,956</b>	<b>1,125,729</b>	<b>1,118,583</b>	<b>580,463</b>	<b>5,444</b>	<b>5,444</b>	<b>1,693,602</b>	סה"כ

**א. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר**

לצורך בדיקת ירידת ערך, יוחס המוניטין לפעילות קופות הגמל ולפעילות הפנסיה הותיקה אשר מהוות את הרמה הנמוכה ביותר בחברה, במסגרתה נערך מעקב אחר המוניטין לצרכי ניהול פנימיים אשר אינה גבוהה ממגזר הפעילות. סכום בר ההשבה של פעילות קופות הגמל התבסס על שווי הוגן ובעילות הפנסיה הותיקה התבסס על שווי שימוש, ונקבע בעזרת מעריך שווי בלתי תלוי. הסכומים ברי ההשבה ליום 30 בספטמבר 2019 הינם גבוהים משוויים בספרים ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך מוניטין.

**ב. הנחות המפתח ששימשו בחישוב השווי**

**1. פעילות הגמל**

השווי ההוגן של היחידה מניבת המזומנים הוערך בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF). תחזית תזרימי המזומנים בוצעה על בסיס ריאלי על ידי מעריך השווי והתבססה בין השאר על תוצאות הפעילות וסך הנכסים המנוהלים בתקופות קודמות, תחזיות החברה לשנים הבאות וניתוח הענף והמגמות בו בעבר ובהווה. על פי הערכת השווי ליום 30 בספטמבר 2019, שיעור הצמיחה הפרמננטי נקבע על ידי מעריך השווי על 2.0% (בדומה לשיעור ליום 31 בדצמבר 2018) ושיעור ההיוון לאחר מס נקבע על 8.5% (לעומת 9.2% ליום 31 בדצמבר 2018). הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים ליום 30 בספטמבר 2019 וליום 31 בדצמבר 2018 גבוה מערכה בדוחות הכספיים ועל כן לא בוצעה הפרשה לירידת ערך מוניטין.

**2. פעילות הפנסיה הותיקה**

שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים הוערך בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF). תחזית תזרימי המזומנים בוצעה על בסיס ריאלי על ידי מעריך השווי והתבססה בין השאר על תוצאות הפעילות וסך הנכסים המנוהלים בתקופות קודמות, תחזיות החברה לשנים הבאות וניתוח הענף והמגמות בו בעבר ובהווה. כמו כן התבססו התחזיות על תחזיות האקטואר של הקרן ועל אורך החיים הצפוי שלה. על פי הערכת השווי ליום 30 בספטמבר 2019 שיעור ההיוון לאחר מס נקבע על 6.3% (לעומת 7.2% ליום 31 בדצמבר 2018). הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים ליום 30 בספטמבר 2019 וליום 31 בדצמבר 2018 גבוה מערכה בדוחות הכספיים ועל כן לא בוצעה הפרשה לירידת ערך מוניטין.

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 30 בספטמבר		
2018	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
752,152	746,776	775,209		הון עצמי קיים
119,880	121,056	125,484		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)
632,272	625,720	649,725		עודף

		הון עצמי קיים		
		2018	2019	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :				
	היקף הנכסים המנוהלים	42,745	44,042	44,696
	הוצאות שנתיות	79,935	79,732	83,987
	סך הכל	122,680	123,774	128,683
	הקלה בגין קרן פנסיה ותיקה	(2,800)	(2,718)	(3,199)
	סך הכל הסכום הנדרש	119,880	121,056	125,484

ב) בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך נקבעו, במסגרת התקנות, כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012 ("תקנות ההשקעה").

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

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 תאגידים, מגבלת השקעה באופציות וחוזים עתידיים, במקרקעין ועוד.

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

ד) הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון 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 30 בספטמבר 2019	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<b>196,471</b>	<b>196,701</b>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 30 בספטמבר 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<b>294,156</b>	<b>291,822</b>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	
<b>281,398</b>	<b>282,069</b>

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' בדוחות הכספיים השנתיים.

**ליום 30 בספטמבר 2019**

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	אלפי ש"ח		
	(בלתי מבוקר)		
60,634	-	-	-
11,440	-	-	-
<b>72,074</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**ליום 30 בספטמבר 2018**

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	אלפי ש"ח		
	(בלתי מבוקר)		
80,068	-	-	-
22,596	-	-	-
<b>102,664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**ליום 31 בדצמבר 2018**

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	אלפי ש"ח		
	(מבוקר)		
79,321	-	-	-
22,260	-	-	-
<b>101,581</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:**  
 אג"ח 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(1), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 8 בספטמבר 2019 הגישה החברה ערעור על פסק הדין וכן בקשה למתן צו לעיכוב ביצוע פסק דינו של בית המשפט המחוזי. ביום 22 באוקטובר 2019 הגיש המשיב בקשה לסילוק הערעור על הסף. טרם התקבלה החלטת בית המשפט העליון בערעור.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 24א(2), בדוחות הכספיים השנתיים ביום 9 בספטמבר 2019 הגישו הצדדים הודעת עדכון לבית המשפט בדבר התקדמות הליך הגישור. נכון למועד הדוחות הכספיים הצדדים מנהלים משא ומתן מתקדם בנוגע להסדר פשרה.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 24א(3) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 26 בספטמבר 2019 ניתן פסק דין שבמסגרתו אישר בית המשפט את בקשת הסתלקות המבקשת מבקשת האישור.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 24א(7), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 6 באוגוסט 2019 הודיעו הצדדים לבית הדין על הפניית התיק להליך גישור וביקשו להשהות את מועד הגשת הסיכומים. ביום 18 בספטמבר 2019 הגישו הצדדים הודעת עדכון נוספת לבית הדין לפיה הצדדים החלו בניסוח הסדר פשרה.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 24א(9), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 9 בספטמבר 2019 התקיים דיון הוכחות בעניין התאמת המבקשת כתובעת ייצוגית. ביום 19 בספטמבר 2019 הגישה החברה בקשה נוספת להורות למבקשת להפקיד ערובה כתנאי להמשך ניהול ההליך. המבקשת טרם הגיבה לבקשה הנוספת להפקדת ערובה.

**תביעות ייצוגיות**

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
3,980		2
1,436		5

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט לעיל, ליום 30 בספטמבר 2019 מסתכם בסך של כ- 69,604 אלפי ש"ח (החברה זכאית להשתתפות מגורמים שונים בהתייחס לסכום ההפרשה) ובסך של כ- 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 הדינוני 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**

במהלך חודש נובמבר החלה החברה האם בביצוע שינוי במודל הפעילות של קבוצת פסגות במסגרתו יועבר המיקוד העסקי והמוצרי לחברות הבנות. בתוך כך, חטיבת הלקוחות, שנוהלה עד היום בחברה האם, תעבור לפעול בתוך חברות הבנות, וביניהן החברה. בנוסף, חלק מגופי המטה בחברה האם המעניקים שירותים תומכים לחברות הבנות יאוחדו וחלקן יועברו לניהול חברות הבנות. מהלכים אלו הובילו גם לצמצום משרות בקבוצת פסגות.