

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2019

תוכן עניינים:

1. דוח תיאור עסקי התאגיד

2. דוח הדירקטוריון

3. דוח כספי של החברה המנהלת



פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד

לשנת 2019

תוכן העניינים:

עמוד

4	מבוא
	חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5	1. כללי
6	2. תרשים מבנה אחזקות הקבוצה
8	3. קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת
9	4. תחומי פעילות
9	5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
9	6. חלוקת דיבידנד
	חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
10	7. מוצרים ושירותים
24	8. תחרות
26	9. עמיתים
	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
27	10. מגבלות ופיקוח
32	11. חסמי כניסה ויציאה עיקריים של פעילות החברה
32	12. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות
32	13. ניהול ההשקעות
32	14. מבטח משנה
33	15. הון אנושי
33	16. שיווק והפצה
36	17. ספקים ונותני שירותים
37	18. עונתיות
37	19. נכסים בלתי מוחשיים
37	20. גורמי סיכון
40	21. הסכמים מהותיים

תוכן העניינים (המשך) :

עמוד

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4222. הדירקטורים של החברה המנהלת.
5323. נושאי המשרה של החברה המנהלת.
6124. אקטואר קרנות הפנסיה.
6225. מדיניות תגמול בחברה המנהלת.
6326. מבקר פנים.
6527. רואי החשבון.
6628. החלטות החברה.
6629. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.
69 <u>נספח לדוח</u> - מדיניות תגמול לבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי.

מבוא

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 1-9-2017 עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2019 ("הדוח") הסוקר את תיאור עסקי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") והתפתחות עסקיה בשנת 2019 ("תקופת הדוח"). בדוח זה לא נכללה התייחסות בנושאים שאינם נוגעים לחברה או שלדעת הנהלת החברה אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני החברה.

המידע הנכלל בדוח זה בקשר עם תיאור עסקי החברה, לרבות בקשר עם מצבה הכספי ותוצאות פעילותה העסקית 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 לרבות כמפורט בסביבה העסקית של החברה ובגורמי הסיכון.

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**1. 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 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 מרטיין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב- APEM.

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

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

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.

הערות כלליות:

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

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**2. תרשים מבנה אחזקות הקבוצה (המשך)**

- (1) למיטב ידיעת פסגות בית השקעות בע"מ ובהתאם למידע שנמסר לה ע"י בעלי המניות של קבוצת פסגות, התרשים הבא ממפה את מבנה ההחזקות בקבוצת פסגות וצדדים קשורים. צדדים קשורים נוספים, המוחזקים בשיעור של 20% ומעלה מאמצעי השליטה בהם, הינם:
- (א) צדדים הנמנים על השקעות קרן Apax המפורטים באתר קרן Apax בכתובת: <http://www.apax.com>, לרבות אפ.ת.נ. בע"מ, אליגטור הולדקו בע"מ, אליגטור מידקו בע"מ, אליגטור טופקו בע"מ, אטנטי אלקטרוניק מוניטורינג גרופ בע"מ, לופרט בע"מ, סינרון מדיקל בע"מ, פסגות בית השקעות בע"מ. (ב) קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי פסגות גמל ופנסיה, לפי העניין, כמפורט ברשימת הקופות- יצוין כי חלק מההחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים בתרשים משועבד כערוכה לחיוב ובהתאם לכך בחלק מהמקרים ההחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו ההחזקות כאמור.
- (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 Europe Managers Ltd." ("APEM Partners Europe Managers Ltd.")). בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל השקעות 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 החלטות בניהול השקעות 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.
- (3) Everest AP.PS. Ltd.; Apax WW Nominees Ltd. (Apax WW Nominees Ltd) מחזיקה בנאמנות בהחזקות בעבור קרנות Apax Europe VII ובעבור קרנות Apax (נוספות).
- (4) בעלת רישיון משווק השקעות.
- (5) חברת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב ומנהלת תיקי השקעות.
- (6) מוחזקת בשיעור של 25% בידי פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ וביעור של 25% בידי אש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ.
- (7) פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות שלהלן לצורך השקעה בנדל"ן, עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה: פסגות השקעות בנדל"ן (עבור הגמל) בע"מ; פסגות השקעות בנדל"ן (עבור השתלמות) בע"מ; פסגות השקעות בנדל"ן (עבור פנסיה) בע"מ וכן ב-Psagot Real Estate Management (USA) Inc. שהינו תאגיד הרשום בדלוואר, ארה"ב. חברות אלה משמשות כשותף כללי בשותפויות שונות, חלקן רשומות בארץ וחלקן בחו"ל, אשר נועדו כאמור להשקעה בנדל"ן עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה. לפירוט נוסף פנו לחברה.
- (8) פסגות ניהול קרנות גידור בע"מ משמשת כשותף כללי בקרן הגידור Pareto Optimum,LP אשר מאוגדת כשותפות מוגבלת בהתאם לדין באיי קיימן.
- (9) מוחזקת בשיעור של 50% ע"י פסגות השקעות בסוכנויות וביעור של 50% ע"י הימן ניהול והשקעות בע"מ.
- (10) בעלת רישיון מנהל קרן.
- (11) למען הזהירות יצוין כי פסגות בית השקעות בע"מ הינה בעלת שיעור אחזקה של 0.43% בחברת בלנדר פיפי בישראל בע"מ.
- (12) מצויה בתהליך קבלת רישיון סוכן תאגיד בענף הפנסיוני.

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

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**3. קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת**

3.1. בשנת הדוח, מנהלת החברה 3 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA), קרן השתלמות בניהול אישי (IRA), קופות גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד ו-3 קרנות פנסיה כמפורט להלן: תחום פעילות גמל ליום 31.12.2019:

שם הקופה	סוג הקופה	מספר אישור קופת הגמל
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ופיצויים	9891,835,989,270,9889,9890,205 1330,1331,1332,1333,1431,2017
פסגות קמה	תגמולים ופיצויים	1219
פסגות שיא השתלמות מסלולית	קרן השתלמות	1424,396,610,611,612,1059,1183 1429,2018,2244
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים	150,839,840,842,844,845
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים	616
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים	237,1223,1225
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה	872
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309,1912
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי	1514
פסגות השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי	1515
פסגות לעמיתי חבר מסלולית	תגמולים ופיצויים	9844,9845,9846
פסגות גמל להשקעה מסלולית	קופת גמל להשקעה	7810,7811,7812,7813,7814,7815
פסגות חיסכון לכל ילד מסלולית	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	11380,11381,11382,11383

תחום פעילות פנסיה ליום 31.12.2019:

שם הקרן	סוג הקרן	מספר אישור קרן הפנסיה
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1531
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית	1532
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה	283

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**3. קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת (המשך)**

3.2. שינויים במסמכי היסוד של החברה, של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה

שינויים שחלו בתקופת הדוח

בשנת הדו"ח לא היו שינויים במסמכי היסוד של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה.

4. תחומי פעילות

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") הפועלת בתחום החיסכון הפנסיוני, בשני תחומי פעילות מרכזיים:

תחום פעילות קופות גמל

קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל אישיות לפיצויים, קופות גמל לתגמולים לעצמאים, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA) וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA).

תחום פעילות קרנות פנסיה

קרן פנסיה מקיפה, קרן פנסיה כללית וקרן פנסיה ותיקה.

ראה ביאור 4 מגזרי פעילות, בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2019.

5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים האחרונות, לא בוצעו השקעות בהון החברה.

6. חלוקת דיבידנד

ביום 8 באוקטובר 2015 הוחלט בדירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד עד לשנת 2023 הקובעת חלוקה של 30% מהרווח הנקי בגין כל שנה וזאת בכפוף לעמידה בהוראות כל דין ובכפוף גם לצרכי המימון, תזרים המזומנים, תכניות ההשקעה ולתכניות העסקיות של החברה באופן שחלוקה כאמור לא תמנע מהחברה את יכולת ביצוע תכניותיה ועמידה בצרכים המתוכננים. דירקטוריון החברה שומר לעצמו את הזכות לבחון מעת לעת מדיניות זו ובכלל זה לבטל, לשנות או לעדכן את מדיניות החלוקה.

לפרטים בעניין הוראות תקנות ההון ודרישות ההון, לחברות מנהלות ולחברה, ראה ביאור 10 בדוח הכספי.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**7. מוצרים ושירותים****א. המוצרים והשירותים המרכזיים שמציעה החברה:**

1. קופות גמל לחיסכון וקופות גמל לתגמולים
 חיסכון פנסיוני ארוך טווח הנהנה מפטור ממס רווח הון וכן הטבות מס על ההפקדה. החל מיום 1.1.2018 כל הכספים המופקדים לקופות הגמל לחיסכון הינם לקצבה בלבד, ומשולמים לעמית לאחר גיל פרישה בצורת קצבה באמצעות קופה משלמת.
 בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהפקדות לקופות אלו כתוצאה מתיקון 190 לפקודת מס הכנסה המאפשר משיכת הכסף כסכום הוני בהתקיים מספר תנאים.
2. קופות גמל להשקעה
 קופת גמל נזילה הניתנת למשיכה בכל עת במס רווח הון של 25% על הרווח הריאלי. תקרת ההפקדה לקופה עומדת על 70,000 ₪ לשנה קלנדרית לאדם- (הסכום ממודד מידי שנה) - במשיכת הכספים כקצבה בגיל פרישה יהנה החוסך מפטור מלא ממס רווח הון על כספים אלו. שוק קופות הגמל להשקעה פעיל החל מנובמבר 2016 והיקפו צפוי להמשיך ולצמוח.
3. קופות גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד
 החברה נבחרה במכרז שנערך על ידי משרד האוצר לאחד מהגופים שינהל את כספי החיסכון במסגרת תכנית חיסכון לכל ילד.
 ביום 1.1.2017 השיקה החברה את קופת הגמל להשקעה לחסכון לכל ילד "פסגות חיסכון לילד" בהתאם לתנאי המכרז.
 במסגרת התכנית, יפקיד הביטוח הלאומי בעבור הילד סכום של 50 ₪ (הסכום ממודד מידי שנה) בחודש עד הגיעו לגיל 18. באפשרות ההורים לבחור להפקיד בכל חודש 50 ₪ (הסכום ממודד מידי שנה) נוספים, אשר ינוכו מקצבת הילדים שמשלם הביטוח הלאומי, וזאת ע"י מתן הוראה לביטוח הלאומי לבצע את הפקדת התוספת. בנוסף יפקיד הביטוח הלאומי מענקים במועדים שנקבעו בחוק. דמי הניהול בקופה קבועים ומשולמים ע"י הביטוח הלאומי.
 דמי הניהול בקופה יעמוד על 0.23% וישולמו עד המועד בו העמית יגיע לגיל 21, על ידי הביטוח הלאומי. החל מגיל 18 יוכל הילד שעל שמו נפתחה הקופה למשוך את כספיו באישור ההורים, והחל מגיל 21 יוכל למשוך ללא אישורם.
4. קופות אישיות לפיצויים
 קופת גמל לחיסכון אליה מופקדים כספי הפיצויים של העמית. הקופה נהנית מפטור ממס רווח הון. צו הרחבה בדבר הגבלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים מגדיר שיעורי הפקדה מינימאליים עבור פיצויי העמית. במהלך 2019 לא צפוי שינוי מהותי בהיקף השוק או בנתח השוק.
5. קרנות השתלמות
 חיסכון לטווח בינוני המאפשר לעמית ליהנות מפטור ממס רווח הון עד התקרה המוטבת וכן הטבות מס על ההפקדה. קרן השתלמות ניתנת למשיכה לאחר 6 שנים ובהתקיים תנאים מסוימים לאחר 3 שנים ומהווה אפיק חיסכון אטרקטיבי עבור שכירים ועצמאים. במהלך 2019 צפוי שוק זה להמשיך לצמוח.
6. קופות מרכזיות לפיצויים
 קופה אליה היה מפקיד המעסיק כספי פיצויים בגין כלל עובדיו. החל מיום 1.1.2008 לא ניתן עוד לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים. החל מיום 1.1.2011 לא ניתן עוד להפקיד כספים לקופות מרכזיות לפיצויים. במהלך 2019 צפוי שוק זה להמשיך ולהצטמצם כתוצאה ממשיכות בעיקר לאור הוראות חוזר מס הכנסה 4/2017 לעניין פירוק כספים עודפים בקופות מרכזיות לפיצויים אשר בין היתר שולל ההכרה בהפקדות חדשות לקופות גמל עבור מרכיב הפיצויים כהוצאה, כל עוד נותרו עודפי הפקדות בקופות מרכזיות לפיצויים כאמור.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**7. מוצרים ושירותים (המשך)****א. המוצרים והשירותים המרכזיים שמציעה החברה (המשך):****7. קרנות פנסיה חדשות**

חיסכון פנסיוני לגיל פרישה המעניק לעמית בנוסף לקצבה בגיל זקנה גם ביטוח למקרה מוות וכן למקרה נכות. החל מיום ה-1.1.2017 מבוצע איחוד חשבונות לא פעילים לחשבון פעיל בכל הצטרפות חדשה לקרן הפנסיה, אלא אם כן ביקש העמית שלא לאחד את חשבונותיו. החל מ-2016 פועלות בשוק קרנות הפנסיה ברירות המחדל אשר זכו במכרז שמבצעת רשות שוק ההון. החברה זכתה במכרז רשות שוק ההון שבוצע בשנת 2018, והיא הינה אחת מקרנות ברירת מחדל אשר החלו לפעול החל מ-1 בנובמבר 2018 למשך 3 שנים.

8. קרן פנסיה ותיקה

חיסכון פנסיוני לגיל פרישה המבוסס על צבירת זכויות בקרן. החל מיום 1.1.1995 לא ניתן עוד להצטרף לקרנות הפנסיה הוותיקות. במהלך 2019 לא צפוי שינוי מהותי בשוק זה.

ב. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

מה-1.1.2017 החל לפעול מוצר קופות הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, אשר הגדיל משמעותית את פלח השוק של עמיתי קופות הגמל וכן את היקף ההפקדות לתעשיית הגמל. כמו כן צמח היקף ההפקדות לתעשייה כתוצאה מקופות הגמל להשקעה, אשר החלו פעילותן בנובמבר 2016.

בתחום קרנות הפנסיה החדשות הסכמי ברירת מחדל לצירוף עובדים לקרן פנסיה על ידי מעסיק לפי סעיף 20(ב) לחוק קופות גמל, במקרה שבו עובד לא בחר בקופת גמל אחרת לאחר שניתנה לו הזדמנות לעשות כן, אשר היו בתוקף עד 13 במרץ 2016 יבוטלו לכל המאוחר ביום 31 במרץ 2019. ביטול הסכמים אלו, יצר שינוי בהפקדות ובנתחי השוק בקרנות הפנסיה. בנוסף, גם בקרנות ההשתלמות המשיכה מגמת הצמיחה בשווי הנכסים לאור זרם ההפקדות השוטף.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. מוצרים ושירותים (המשך)**

ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים:
692,582	14,497	352,583	15,371	114,682	143,489	397	41,362	10,201	פעילים
885,207	-	19,246	3,705	178,052	626,763	1,827	42,472	13,142	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
9,715	-	-	-	-	-	7	20	9,688	זקנה
1,040	-	-	-	-	-	-	36	1,004	שארים
230	-	-	-	-	-	-	36	194	נכות
									פנסיונרים:
54	-	-	-	-	-	3	51	-	זקנה
15	-	-	-	-	-	-	15	-	שארים
21	-	-	-	-	-	-	21	-	נכות
									סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
39,765,958	2,627,943	1,166,227	603,730	8,017,146	9,103,077	22,010	2,388,275	15,837,550**	פעילים
35,872,427	-	47,170	224,087	7,285,921	27,733,190	19,330	562,729	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,084	-	-	-	-	-	1,197	5,887	-	זקנה
15,660	-	-	-	-	-	-	15,660	-	שארים
14,891	-	-	-	-	-	-	14,891	-	נכות
									פנסיונרים:
16,179	-	-	-	-	-	999	15,180	-	זקנה
11,670	-	-	-	-	-	-	11,670	-	שארים
54,862	-	-	-	-	-	-	54,862	-	נכות

(*) 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.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)

7. מוצרים ושירותים (המשך)

ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
666,220	-	18,940	104,546	106,899	73,425	6,181	356,229	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,797,994	46,030	381,767	365,484	1,242,818	949,520	9,533	528,264	274,578	תקבולים מדמי גמולים
503,667	-	3,233	131,740	3,269	357,667	-	59	7,699	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,827,560	71,825	1,143	136	459,055	767,252	-	528,149	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,143,842	227,499	2,440	1	1,324,996	2,242,422	-	7,526	338,958	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
3,539,661	738,048	6,099	74,659	945,882	1,633,548	581	101,659	39,135	פדיונות
37,783	-	-	-	-	-	7	37,776	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
293,792	-	-	-	-	-	41	351	293,400	פנסיית זקנה
11,960	-	-	-	-	-	-	805	11,155	פנסיית נכות
22,656	-	-	-	-	-	12	2,697	19,947	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
709	-	-	-	-	-	56	653	-	פנסיית זקנה
2,427	-	-	-	-	-	-	2,427	-	פנסיית נכות
634	-	-	-	-	-	-	634	-	פנסיית שארים
7,613,725	245,047	103,455	67,270	1,476,078	3,438,979	4,027	270,926	2,011,970	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
368,066	12,605	2,241	3,438	100,018	228,776	224	5,679	15,085	פעילים ולא פעילים
264	-	-	-	-	-	10	254	-	מקבלי קצבה
40,286	-	-	-	-	5,855	224	15,010	19,197	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח): שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.44%	-	0.56%	0.71%	0.61%	0.67%	0.23%	0.1%	פעילים
	-	-	0.53%	0.64%	0.62%	0.64%	0.23%	0.1%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.1%	מקבלי קצבה

(*) 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".

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)

7. מוצרים ושירותים (המשך)

ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
	0.27%	0.05%	0.09%	0.14%	0.16%	2.35%	2.88%	7.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.13%	0.03%	0.028%	0.017%	0.017%	0.04%	0.03%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.002%	0.002%	0.001%	0.002%	0.002%	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	0.001%	0.002%	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.258%	0.017%	0.068%	0.118%	0.139%	0.04%	0.08%	0.09%	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	0.01%	-	-	עמלות אחרות
	0.258%	0.018%	0.068%	0.12%	0.141%	-	-	-	הוצאות מוגבלות
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.40%	0.26%	-	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.33%	(0.21)%	-	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".

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. מוצרים ושירותים (המשך)**

ג. 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	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים:
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
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
9,121	-	-	-	-	-	4	20	9,097	זקנה
989	-	-	-	-	-	-	20	969	שארים
229	-	-	-	-	-	-	29	200	נכות
									פנסיונרים:
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	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

(*) 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.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)

7. מוצרים ושירותים (המשך)

ג. 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	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									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
									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

(*) 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".

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. מוצרים ושירותים (המשך)**

ג. 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	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
	-	-	-	-	0.62%	2.27%	3.50%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.18%	0.06%	0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	0.008%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01%	0.002%	0.01%	0.002%	0.0005%	0.01%	0.01%	0.001%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.0005%	-	0.0003%	0.01%	(0.0001%)	-	-	0.002%	בגין השקעות לא סחירות
	0.29%	0.02%	0.09%	0.12%	0.13%	0.10%	0.10%	0.09%	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	0.01%	-	-	עמלות אחרות
	0.29%	0.02%	0.09%	0.12%	0.13%	-	-	-	הוצאות מוגבלות
									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 מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. מוצרים ושירותים (המשך)**

ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים:
626,245	15,316	313,427	3,915	110,324	137,828	438	32,992	12,005	פעילים
1,072,742	-	15,151	2,305	207,258	785,707	1,477	46,162	14,682	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,480	-	-	-	-	-	3	20	7,457	זקנה
957	-	-	-	-	-	-	14	943	שארים
221	-	-	-	-	-	-	26	195	נכות
1,707,645	15,316	328,578	6,220	317,582	923,535	1,918	79,214	35,282	סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
35,681,294	3,357,093	422,719	116,619	7,657,004	8,856,157	10,198	1,487,558	13,773,946 (**)	פעילים
37,564,971	-	20,080	138,720	7,647,234	29,341,868	15,593	401,476	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
8,598	-	-	-	-	-	1,153	7,445	-	זקנה
6,288	-	-	-	-	-	-	6,288	-	שארים
10,743	-	-	-	-	-	-	10,743	-	נכות

(*) 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.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)

7. מוצרים ושירותים (המשך)

ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
478,865	-	31,675	79,335	106,071	85,920	3,376	172,488	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,898,094	13,006	430,359	196,849	1,444,338	1,073,368	6,194	436,880	297,100	מדמי תקבולים גמולים
510,174	-	7,777	122,323	2,137	369,480	259	1,951	6,247	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,297,004	108,932	314	15	375,563	581,478	1,632	229,070	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,324,565	87,685	654	1	1,553,353	2,490,648	4,431	187,793	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
2,941,126	220,430	332	12,450	978,087	1,632,013	547	61,202	36,065	פדיונות
10,467	-	-	-	-	-	3	10,464	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
230,557	-	-	-	-	-	41	289	230,227	פנסיית זקנה
9,087	-	-	-	-	-	-	-	9,087	פנסיית נכות
18,298	-	-	-	-	-	-	148	18,150	פנסיית שארים
4,326,520	154,425	13,188	7,934	854,686	2,153,842	1,183	100,757	1,040,505	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
401,796	15,059	490	819	109,262	258,454	180	4,323	13,209	פעילים ולא פעילים
97	-	-	-	-	-	4	93	-	מקבלי קצבה
44,620	-	-	-	-	7,733	164	15,921	20,802	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.45%	0.23%	0.55%	0.77%	0.64%	0.76%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.57%	0.70%	0.68%	0.76%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.92%	2.74%	3.69%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

(*) 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".

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. מוצרים ושירותים (המשך)**

ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.01%	0.27%	0.17%	0.02%	0.02%	0.03%	0.05%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.003%	0.0005%	0.04%	0.001%	0.001%	0.02%	0.01%	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.0005%	-	-	0.004%	0.003%	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.08%	0.04%	0.10%	0.11%	0.13%	0.08%	0.08%	0.09%	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	0.01%	-	-	עמלות אחרות
	0.08%	0.04%	0.10%	0.11%	0.14%	-	-	-	הוצאות מוגבלות
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	מקבלי קצבה קיימים

(*) 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".

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)

7. מוצרים ושירותים (המשך)

ד. עמיתים מנותקי קשר

שנת 2019

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
97,833	1992	13,473	77,184	11	2,841	2,332	מספר חשבונות
666,408	20,453	104,007	537,328	16	4,604	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,922	134	496	2,280	0.1	12	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.65%	0.48%	0.42%	0.73%	0.27%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2018

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

שנת 2017

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. מוצרים ושירותים (המשך)**

ה. חשבונות לא פעילים מתחת ל-8,000 ש"ח

שנת 2019

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
197,586	192,853	4,733	מספר חשבונות
268,952	268,952	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,057	2,057	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.78%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2018

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

שנת 2017

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. מוצרים ושירותים (המשך)****ו. שיעורי דמי הניהול שרשאת החברה לגבות**

קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות השתלמות	קופות גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה
					כללית	מקיפה		
								שיעור דמי ניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדיון (באחוזים):
- / 2%	- / 0.23%	- / 1.05%	- / 2%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	0.0905%/1.68%	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
-	-	-	-	-	- / 0.5%	- / 0.3%	- / 0.1%	פנסיונרים

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 סעיף 3.ב.10 מטה, וכן ביאור 16 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

ז. שינויים בתקופת הדוח

לעניין שינויים בעודף/גרעון האקטוארי ראה סעיף ב(3)(ג) וסעיף ב(4)(ג) בדוח דירקטוריון של החברה ליום 31.12.2019.

לעניין אירועים מהותיים נוספים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה ראה ביאור 26 בדוח הכספי.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**8. תחרות****קופות גמל לחיסכון וקופות גמל לדמי מחלה****תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

קופות הגמל הנכללות בתחום הפעילות מהוות אפיק השקעה לטווח ארוך. מוצרים מתחרים בתחום הפעילות הם קופות גמל לקצבה (קרנות פנסיה) וכן פוליסות המנוהלות בידי חברות ביטוח.

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערכת החברה, הגורמים המשפיעים ביותר על יכולת התחרותית של הגופים הפועלים בתחום ניהול קופות גמל הינם: (1) איכות ביצועי הקופות ותשואותיהן לאורך זמן; (2) איכות השירות הניתן ללקוח; ו- (3) דמי הניהול הנגבים. בשנת 2019 גדלו סך נכסי קופות לתגמולים ואישיות לפיצויים בכ- 12.6%, התשואה השנתית הממוצעת שהשיגו הקופות בשנת הדוח הינה חיובית ועמדה על כ- 11.41%. הגידול בתעשייה נבע בין היתר מגידול מתמשך בקצב ההפקדות, בעיקר כתוצאה מהאפשרות להפקדת סכומים בהתאם לתיקון 190.

במקביל, המשיכה להתחזק במהלך 2019 התחרות בענף זה, אשר התבטאה בין היתר בהמשך ירידת דמי הניהול הממוצעים בתעשייה, ל-0.32% מהפקדות ו-0.55% מצבירה. להערכת החברה, גם בשנת 2019 צפויה תעשייה זו להמשיך לצמוח כתוצאה מתיקון 190, וכן התחרות החזקה צפויה להימשך.

מעמד החברה בתחום

נכון לסוף שנת 2019 היקף הקופות האישיות לתגמולים ופיצויים בתעשייה הינו כ- 247.4 מיליארד ש"ח, כ- 46% מסך תעשיית הגמל. פסגות קופות גמל ופנסיה מחזיקה בנתח שוק של כ-14.9% מפעילות זו. תעשיית הגמל מונה כ-13 חברות מנהלות, כאשר בין המתחרים המובילים של החברה נמנים בתי ההשקעות אלטשולר שחם, ילין לפידות, הלמן אלדובי ומיטב דש, וכן חברות הביטוח הראל, מנורה, הפניקס וכלל.

לצורך התמודדות מיטבית עם התחרות בתחום ניהול קופות הגמל, החברה פועלת באופן שוטף להתאמת המדיניות העסקית והרחבת שיתוף הפעולה עם מערכי ההפצה השונים, שיפור השירות, התפעול וניהול ההשקעות עבור העמיתים.

קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית**תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

קופות הגמל הנכללות בתחום הפעילות מהוות אפיק השקעה שנועד להבטיח תשלומי פרישה לעובדים. כיום, לאור סגירת קופות מרכזיות לפיצויים להפקדות, מהוות קופות הגמל האישיות לפיצויים וקרנות הפנסיה (הפקדות לרכיב הפיצויים) תחליף למוצרים בתחום פעילות זה.

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

בשנת 2019 קטן סך נכסי קופות הפיצויים בכ- 6.2% כאשר התשואה השנתית הממוצעת במגזר זה הינה חיובית ועמדה על שיעור של כ- 10.87%. המשך קיטון תעשייה זו נובע מכך שהחל מ-2010 לא ניתן להפקיד לקופות מרכזיות לפיצויים. להערכת החברה גם בשנת 2019 צפוי היקף הכספים במגזר זה להצטמצם, אם בעקבות המשך המשיכות מהקופות ואם בעקבות חוזר מס הכנסה לעניין פירוק קופות מרכזיות לפיצויים

מעמד החברה בתחום

נכון לסוף שנת 2019 היקף הקופות המרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית בתעשייה הינו 15.3 מיליארד ש"ח, כ- 2.5% מסך תעשיית הגמל. פסגות קופות גמל ופנסיה מחזיקה בנתח שוק של כ-19% מפעילות זו.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**8. תחרות (המשך)****קרנות השתלמות****תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

להערכת החברה, לקרנות השתלמות, אשר הינן אפיק השקעה לטווח בינוני, אין כיום מוצר השקעה תחליפי לאור השילוב הייחודי שהן מגלמות בין הטבת המס במועד ההפקדה, הפטור ממס בגין רווחים מניירות ערך (עד לתקרה המותרת), והאפשרות למשיכת הכספים בטווח בינוני ללא מיסוי, בכפוף להוראות החוק.

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

בשנת 2019 גדלו סך נכסי קרנות ההשתלמות בכ-16.8% כאשר התשואה השנתית הממוצעת בענף זה הינה חיובית ועמדה על שיעור של כ-11.94%. המשך הגידול בענף נובע בעיקר מההפקדות למוצר זה ובהיעדר מוצרים תחליפיים.

מעמד החברה בתחום

נכון לסוף שנת 2018 היקף קרנות ההשתלמות בתעשייה הינו 214 מיליארד ש"ח, כ-46% מסך תעשיית הגמל. פסגות קופות גמל ופנסיה מחזיקה בנתח שוק של כ-6.7% מפעילות זו.

קופות גמל להשקעה**תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

המוצר התחליפי לקופות הגמל להשקעה הינו פוליסת החיסכון אשר משמשת גם היא כמוצר חיסכון נזיל לטווח קצר. עם זאת, לקופות גמל להשקעה יתרונות מס במשיכת הכספים כקצבה בגיל פרישה, אשר אינם קיימים בפוליסות החיסכון.

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

קופות הגמל להשקעה הושקו בנובמבר 2016, כאשר נכון לסוף השנה מנוהלים בתעשייה כספים בהיקף של 7,142 מיליון ש"ח, כ-1.5% מסך נכסי תעשיית הגמל. להערכת החברה, בשנת 2019 צפויה תעשייה זו לצמוח משמעותית.

מעמד החברה בתחום

היקף נכסי קופות הגמל להשקעה בפסגות נכון לסוף 2018 עומד על כ-470 מיליון ש"ח, נתח שוק של כ-6.6% מפעילות זו.

קופות גמל להשקעה - חיסכון לכל ילד**מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו**

קופות חיסכון לכל ילד הושקו בינואר 2017, כאשר נכון לסוף השנה מנוהלים בתעשייה כספים בהיקף של 4,909 מיליון ש"ח, כ-1% מסך נכסי תעשיית הגמל.

מעמד החברה בתחום

היקף נכסי קופות חיסכון לכל ילד בפסגות נכון לסוף שנת 2018 עומד על כ-736 מיליון ש"ח, נתח שוק של כ-15% מפעילות זו.

קרנות פנסיה חדשות**תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

קרנות הפנסיה הינן קופות גמל משלמות לקיצבה ומהוות אפיק השקעה לטווח ארוך.

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

סך היקף נכסי קרנות הפנסיה החדשות והכלליות בשוק קרנות הפנסיה, בסוף שנת 2019, הסתכמו לסך של כ-412 מיליארד ש"ח, מספר המשקף גידול של כ-22% בהיקף הנכסים לעומת סוף שנת 2018. התשואה הממוצעת בתעשייה עמדה בשנת 2019 על תשואה חיובית בסך כ-11.85% בקרנות החדשות, ותשואה שלילית בסך כ-12.90% בקרנות הכלליות. להערכת החברה, גם בשנת 2020 צפויה תעשייה זו להציג גידול מהיר, וזאת בשל המשך היותן של קרנות הפנסיה המוצר הפנסיוני המרכזי כיום עבור עובדים, גידול נוסף בשיעורי הפקדות החובה לפנסיה ותיקוני החקיקה בנוגע לחובת הפקדה לעצמאים. להרחבה ראה סעיף 3.ב.10 להלן.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**8. תחרות (המשך)****קרנות פנסיה חדשות (המשך)****מעמד החברה בתחום**

נכון לסוף שנת 2019 עומד היקף הנכסים בקרן הפנסיה החדשה של פסגות קופות גמל ופנסיה על 3.1 מיליארד ש"ח, נתח שוק של כ-0.75% מתעשייה זו. תעשיית הפנסיה מונה 5 חברות ביטוח ו-4 בתי השקעות, כאשר חברות הביטוח הגדולות מחזיקות בחלק הארי של הענף.

9. עמיתים

לחברה אין תלות בלקוח בודד או לקוח שההכנסות ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה.

נתונים על לקוחות החברה :

ליום 31.12.2019

קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	פנסיה חדשה כללית	פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה ותיקה	
0.88%	11.51%	15.29%	10.71%	21.17%	17.17%	2.44%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת
9	36	50	53	45	39	58	גיל ממוצע של עמיתים פעילים
2.58	1.34	8.67	16	3.52	5.25	25.73	ווחק ממוצע של עמיתים (בשנים)

ליום 31.12.2018

קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	פנסיה חדשה כללית	פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה ותיקה	
0.58%	11.92%	15.55%	10.26%	12.71%	19.61%	0.29%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת
8	35	49	53	45	40	58	גיל ממוצע של עמיתים פעילים
1.67	1	8.25	15.58	3.14	5.65	24.75	ווחק ממוצע של עמיתים (בשנים)

מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה :

- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בפסגות גדיש ראה סעיף 3ד' בדוח סקירת ההנהלה של הקופה ליום 31.12.2019.
- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בפסגות שיא השתלמות מסלולית ראה סעיף 3ג' בדוח סקירת ההנהלה של הקופה ליום 31.12.2019.
- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בקרן הפנסיה המקיפה ראה סעיף 3ב' בדוח סקירת ההנהלה של הקרן ליום 31.12.2019.
- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בקרן הפנסיה הכללית של הקרן ראה סעיף 3ב' בדוח סקירת ההנהלה של הקרן ליום 31.12.2019.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה**10. מגבלות ופיקוח****א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

על החברה חלות הוראות הדין החלות על חברות מנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה, לרבות הוראות לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 המסדיר את אופן רישויים ופעולתם של חברות מנהלות ואופן הפיקוח עליהם, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 המסדירות את ההתנהלות השוטפת של קופות הגמל, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005 המסדיר את חובותיו של בעל רישיון לשיווק וייעוץ פנסיוני, תקנות שונות מכוח החוקים האמורים וכן הוראות הממונה על רשות שוק ההון כפי שהן מתפרסמות מעת לעת. פעילות החברה מפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון. על החברה חלים חוקים, תקנות, צווים והוראות הממונה הקשורים לתחומי פעילותה. להלן פירוט בנוגע לדינים העיקריים החלים על פעילות החברה:

1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ("חוק קופות הגמל"):
חוק קופות הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה מנהלת קופות גמל, לרבות - רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירויות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות, ניהול חשבונות קופות גמל וחשבונות עמיתים, הוראות לעניין העברת כספים לחשבונות הקופה ולחשבון העמית, הוצאות מותרות, דיווחים לעמיתים, פיקוח על קופות גמל, וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם ראשי הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן ולעיל – "הממונה") להטיל.
2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה – 2005 ("חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני"):
חוק זה קובע בין היתר כי שיווק מוצרים פנסיוניים יכול להיעשות בידי בעלי רישיון בלבד. לחברה רישיונות כנדרש עפ"י חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני.
3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012 וחוזר גופים מוסדיים 2016-9-17 כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (להלן: "תקנות וחוזר כללי השקעה")
תקנות הקופות קבעו את הכללים לעניין השקעת קופת גמל, עד לכניסת תקנות וחוזר כללי השקעה לתוקף בחודש יולי 2012. בתקנות כללי השקעה נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות בנכסים, במטרה לאפשר תחרות הוגנת ביניהם, וכן שונו חלק מכללי השקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון בכלל ולפעילות משקיעים מוסדיים בפרט.
החוזר משלים לתקנות וקובע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה, השקעה בשותפות, השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות, מתן הלוואות, עסקה עם צד קשור או באמצעותו והשקעה בצד קשור.
4. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות קופות הגמל")
תקנות קופות הגמל היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעולת קופות גמל וחברות מנהלות. החברה בעלת רישיון חברה מנהלת שניתן לה מכוח תקנות קופות הגמל, ובהתאם להוראות המעבר הקבועות בחוק קופות הגמל, זכאית לרישיון חברה מנהלת עפ"י חוק קופות הגמל.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**10. מגבלות ופיקוח (המשך)**

א. פרוט הדינים העיקריים החלים על פעילות החברה, ועיקריהם (המשך):

5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 ("תקנות עמלות הפצה")

תקנות עמלות הפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006. מכוחן של התקנות מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח) לשלם עמלות הפצה בשעורים קבועים ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.

6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) התשס"ט 2009 ("תקנות רכישה, מכירה והחזקה")

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

ביום 1 בנובמבר 2017, פורסם תיקון לתקנות אלו. בהתאם לתיקון זה, גדל מספר המשתתפים המינימאלי בהליך התחרותי וההליך התחרותי נערך בנפרד לכל אפיק השקעה בניירות ערך כפי שהוגדר על ידי ועדת השקעות. התיקון האמור אף קובע לראשונה חובה לעריכת הליך תחרותי ביחס להחזקת ניירות ערך (שירותי משמורת). בהקשר זה, נקבע כי הליך תחרותי על החזקה של ניירות ערך יבוצע אחת לחמש שנים לפחות. התיקון מפרט חריגים להוראות אלו וקובע תחולה מאוחרת של מספר תיקונים.

7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקף התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת הצבעה. חוזר 2009-9-11 וחלק 2, שער 5, פרק 4 - ניהול נכסי השקעה בהוראות הקודקס מסדיר בהמשך לפרסום תקנות אלו פורסם חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מיום 1.1.10) המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן הצבעה שלו בפועל בתאגידי בהם הוא בעל זכות הצבעה. בין היתר, על חברה מנהלת לפרסם את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות בהחלטה על השקעות בניירות ערך.

8. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 דרישות הון מחברות מנהלות (להלן: "תקנות וחוזר הון עצמי")

תקנות וחוזר הון עצמי נכנסו לתוקף ביום 29 למרס 2012. בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: א. 10 מיליון ש"ח ב. סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה, ו-25% מההוצאות השנתיות.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**10. מגבלות ופיקוח (המשך)****א. פרוט הדינים העיקריים החלים על פעילות החברה, ועיקריהם (המשך):**

8. (המשך)

החברה תידרש להעמיד את ההון העצמי במספר שלבים כדלקמן: 30% מההפרש בין ההון העצמי הנדרש עפ"י התקנות לבין ההון העצמי הנדרש ערב פרסום התקנות (להלן: ההפרש) עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012, 60% מההפרש כאמור עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012, 80% מההפרש כאמור עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 ומלוא ההפרש עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014.

החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון. החוזר קובע, בין היתר, כי חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנות מס הכנסה, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות הקבועות בחוזר.

ב. פירוט הוראות דין מהותיות אשר פורסמו במהלך שנת 2019:

להלן הוראות הדין שפורסמו בשנת 2019 שלהן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. 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".

לא התפרסמה חקיקה לאחר תקופת הדו"ח העשויה להשפיע מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

1. 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. בתיקון לחוזר 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.

2. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2019 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון"

ביום 16 ביולי 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 7-9-2019 שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון. מטרת החוזר לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות הגופים המוסדיים. החוזר קובע עקרונות כלליים למתן שירות ללקוחות הגופים המוסדיים בהתייחס לאמצעי ההתקשרות עם הלקוח וכן מחייב גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות. החוזר קובע כי החל מיום 19.7.25 מענה אנושי יינתן תוך 5 דקות מסיום הנתב. החל מיום 19.7.25 עד ליום 22.7.25 החברה רשאית לחרוג ממשך המתנה למענה, לכל היותר, ב- 15% בממוצע שנתי. לאחר מכן, החברה תהיה רשאית לחרוג ממשך המתנה למענה לכל היותר, ב- 10% בממוצע שנתי. תחילתן של יתר ההוראות בחוזר המתייחסות לתוכן ולאופן שליחת ההודעה ללקוח, לרבות אמצעי ההתקשרות עמו, יחולו ביום 17.4.2020.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**10. מגבלות ופיקוח (המשך)****ב. פירוט הוראות דין מהותיות אשר פורסמו במהלך שנת 2019 (המשך):**

3. חוזר פנסיה 1-3-2019 "תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת" ביום 6 באוקטובר 2019 פרסם הממונה חוזר פנסיה 1-3-2019 לעניין תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת.
- מטרת החוזר היא לקבוע את החובות החלות על קרנות הפנסיה ועל מקבלי הקצבאות בנוגע לתשלום מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת. זאת, כדי לוודא שהחברה לא ממשיכה לשלם קצבאות כאשר מקבל הקצבה כבר נפטר.
- החוזר קובע, בין היתר, את חובתן של קרנות הפנסיה לפנות לרשות האוכלוסין לצורך בדיקת זכאות להמשך קבלת מקרן הפנסיה בידי מקבל קצבה, וכן את חובתו של מקבל הקצבה להודיע לקרן בכתב על כל שהות רצופה מחוץ לישראל למשך תקופה העולה על שישה חודשים ולמסור אישור חיים בהתאם. בנוסף, החוזר קובע את חובתה של החברה המנהלת לעכב את תשלומי הקצבה ככל שלא התקבל אישור חיים.
4. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה) ביום 28 בנובמבר 2019 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (הוראת שעה), התש"ף-2019, המאריכה את הוראת השעה לעוד שנתיים, עד ליום 31.12.21.
- הוראת השעה מתייחסת להיקף ההוצאות שאותן ניתן לגבות מנכסי קופת הגמל או מנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסים.
- הוצאות הנובעות מהשקעה בקרנות השקעה, מנהלי תיקים, קרנות, קרנות מחקות, נכסים לא סחירים, לרבות מתן אשראי, ומתן משכנתא, בכפוף לתנאים שפורטו בתקנות.
- בשנת 2014 נקבעה תקרת הוצאות בשיעור של 0.25 אחוזים מסך כל השווי המשוער של נכסי המוסדי במועד הקבוע בתקנה 2(ב) לתקנות העיקריות, והיא הוארכה בהוראות שעה עד ליום 31 בדצמבר 2019, במסגרת תקנה 3א לתקנות הוצאות ישירות.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**11. חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות ושינויים בהם****חסמי הכניסה והיציאה מהתחום הם**

החברה מוחזקת בבעלות מלאה ע"י פסגות בית השקעות בע"מ. מבנה האחזקות והשליטה בפסגות בית השקעות בע"מ מפורט בתרשים האחזקות של החברה (ראה סעיף 2 לעיל).

לבעלי השליטה של החברה הונפק על ידי הממונה היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה. ההיתר כולל הגבלות לעניין מכירה או העברה של אמצעי שליטה, של זכויות ניהול בישויות מסוימות בשרשרת השליטה וכן מגבלות לעניין הנפקת אמצעי שליטה, והכל ביחס לישויות הנכללות בשרשרת השליטה, לפי העניין וכמפורט בהיתר. כמו כן, נקבעו בהיתר הוראות בדבר שימור שיעור החזקה מינימלי (שהוגדר בהיתר כהחזקה של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה), שימור זכויות הניהול בישויות מסוימות בשרשרת השליטה, שימור ההחזקה במניות שרשרת השליטה בחברה באופנים שונים, הוראות לעניין שמירת הון והוראות דיווח לממונה.

בנוסף, ההיתר כולל הוראות בדבר אי מתן זכות לצד ג' באמצעי השליטה בחברה ושמירה על זכויות בשליטה כך שההינה נקיות וחופשיות, למעט בשיעורים כפי שהותר במסגרת ההיתר.

חסמים רגולטוריים

פעילות בתחום ניהול קופות גמל לסוגיהן מחייבות עמידה בהוראות רגולטוריות הרבות החלות על התחום, ובכלל זה קבלת רישיון לפעול כחברה מנהלת והיתר שליטה. קבלת רישיונות והיתרים כאמור מהממונה מחייבים עמידה בדרישות הדיון, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי, כיסוי ביטוחי הנדרשים, הקמת מערך תפעול (או התקשרות עם ספקי שירותים בתחום), שיווק וקשרי לקוחות, גילוי פרטים לעניין בעלי השליטה וחוסנם הפיננסי.

חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים רבים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק.

חסמי שוק

כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל שהוא תחום עתיר תחרות מחייבת, לדעת החברה, קיום מוניטין למנהלי ההשקעות ולחברה המנהלת.

היציאה מתחום הפעילות

סיום פעילות ניהול קופות גמל מחייב את העברת הפעילות לחברה מנהלת אחרת, צעד אשר כפוף לאישור רשות שוק ההון.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**12. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות**

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות:

1. מדיניות השקעות נכונה ומערכי מחקר ואנליזה התומכים בניהול ההשקעות, המתבטאים בניהול השקעות אחראי ובמובילות בתשואות לאורך זמן ללא תנודות חריגות בהשוואה למתחרים.
2. רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט פתוחות לעמיתים ומפיצים.
3. רמת שירות גבוהה לעמיתים, למפיצים חיצוניים ולמשווקי הבית.
4. רגולציה- מערך רגולציה פנים חברתי העורך בקרות בכלל תחומי פעילות החברה.

13. ניהול ההשקעות

תיאור מבנה ניהול ההשקעות:

לחברת הגמל והפנסיה של פסגות מערך ניהול השקעות עצמאי, העוסק בניהול ההשקעות של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות, קופות הפיצויים וקרנות הפנסיה. תחת סמנכ"ל ההשקעות פועלים מנהלי תחומים המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות ישראל, מניות חו"ל, אג"ח ישראל ואג"ח חו"ל. לצדם פועלים מנהלי השקעות האמונים כל אחד על קופות גמל וקרנות פנסיה ספציפיות. פעילות ההשקעות נתמכת ע"י מחלקת מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירה סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות, וע"י מחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשווקים.

פעילות ההשקעות בתחומי הנדל"ן, קרנות ההשקעה והאשראי הלא סחיר מרוכזת תחת בית ההשקעות.

תיאור אופן ניהול ההשקעות:

ניהול ההשקעות נעשה בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות וקרנות ההשתלמות ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, בפניה מוצגת סקירת מאקרו של המחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וכן סקירה של סמנכ"ל ההשקעות על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר סמנכ"ל ההשקעות את הערכותיו לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע למדיניות ההשקעות של הקופות וקרנות ההשתלמות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך ספציפיים.

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

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית על ידי מנהלי ההשקעות בין היתר בהתאם להמלצות של מחלקת BUY SIDE ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

14. מבטח משנה

לאור הודעתה של מבטח המשנה SCOR GLOBAL LIFE SE (להלן - SCOR) על החלטתה לצאת משוק ביטוחי המשנה בישראל בסוף שנת 2019, החברה פעלה להתקשר עם מבטח משנה חדש SWISS RE (להלן: SWISS) משוויץ (מדורגת - AA על ידי S&P ו-AA3 על ידי MOODY'S) אשר הינו מבטח המשנה של קרן הפנסיה החל מיום swiss.1.1.2020 הינו מבטח המשנה היחיד בקרן. סוג הכיסוי "ביטוח משנה יחסי, QUOTA SHARE תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה הינה בהתאם לשכר הקובע המקסימלי התקנוני, והכל בהתאם לתנאי החיתום הנדרשים על ידי מבטח המשנה ובכפוף לתנאי ההסכם עמו. חלקו של מבטח משנה הוא 90% בקרן המקיפה ו-100% בקרן הכללית, בהתאם לדמי הסיכון המשולמים על ידי העמיתים המבוטחים בקרן.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**14. מבטח משנה (המשך):**

בשנת הדוח יועבר למבטח המשנה 63% (בקרן הכללית 70%) מדמי הסיכון האחוז הנותר יותר בקרן. כמו כן הקרן זכאית ל- 50% מסכום הרווח למבטח המשנה בהתאם ובכפוף למנגנון חלוקת הרווחים עם מבטח המשנה (יוער כי בשנת הדוח לא היו רווחים).

בימים אלו החברה פועלת להשלמת הסכם סיום ההתקשרות עם SCOR והסדרת הזכויות בגין אחריות SCOR עד ליום 31.12.2019.

15. הון אנושי

החברה העסיקה נכון ליום 31 בדצמבר 2019, 285 עובדים החברה העסיקה נכון ליום 31 בדצמבר 2018, 305 עובדים, לעומת 294 עובדים ב-31 בדצמבר 2017 (אשתקד הוצג 171 עובדים וזאת מכיוון שעד שנת 2018, מערך השירות, דסק שירות סוכנים ודסק שירות למעסיקים שויכו לחטיבת הלקוחות ולא לחברה הן בשיוך הארגוני והן בהיבט התקציבי). עובדי החברה מאורגנים במחלקות הבאות: מערך תפעול, מערך השקעות, מערך פנסיה, מערך שירות. לחברה אין תלות בעובד מסוים.

החברה מקבלת שירותי מטה מחברת האם (פסגות בית השקעות) כגון: מערכות המידע, משאבי אנוש, ניהול סיכונים, ביקורת פנים ושיווק ופרסום.

החברה מקפידה על פיתוח יכולות וכישורי העובדים באמצעות סדנאות, העשרות והכשרות שונות.

לפרטים בדבר נושאי משרה בחברה, ראה חלק ד' להלן.

בדבר מדיניות התגמול של החברה ראה סעיף 25 להלן.

16. שיווק והפצה**א. תחום הגמל**

פעילות השיווק וההפצה של קופות הגמל מבוצעת, נכון למועד עריכת הדוח, באמצעות שלושה ערוצי הפצה עיקריים- סוכני ביטוח, לרבות סוכנויות בבעלות, יועצים פנסיוניים (בנקאיים ועצמאיים) ובאמצעות עובדי החברה ועובדי הקבוצה.

החברה פועלת להפצת מוצריה גם על ידי פרסום באמצעי התקשורת, טלוויזיה (מתן חסות), עיתונות, רדיו, אתר אינטרנט, פרסום באמצעות השתתפות בכנסים ואירועים, וכן מאפשרת הצטרפות דיגיטלית למוצריה באמצעות אתר האינטרנט של החברה.

החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם בנקים ויועצים פנסיוניים לעניין הפצת מוצרי החברה.

החברה אינה קשורה בהסכמי בלעדיות כלשהם עם יועצים פנסיוניים ו/או משווקים פנסיוניים, בכל הנוגע לשיווק מוצריה.

בתקנות עמלות הפצה נקבעה העמלה המשולמת ליועצים פנסיוניים בנקאיים על שעור קבוע בסך 0.25% מהצבירה, בגין עמיתים שהופנו על ידי היועץ ואשר ליועץ הפנסיוני הסכמי ייעוץ עמם.

בנוסף, רשאית החברה להתקשר בהסכמי שיווק עם סוכנים פנסיוניים כהגדרתם בחוק השיווק הפנסיוני, ולשלם לסוכנים כאמור עמלות כפי שייקבע בהסכמים בין החברה לאותם סוכנים. החברה קשורה בהסכמים עם סוכנים וסוכנויות המתמחים בתחום הפנסיוני והפיננסי, לרבות סוכנויות הסדר.

לעניין הסכם עם אומגה חסכון פיננסיים- סוכנויות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ- ראה ביאור 23 ה' בדוח הכספי.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

16. שיווק והפצה (המשך):

ב. תחום קרנות הפנסיה

מכירות, שיווק והפצת מוצרי החברה מתבצעת בעיקר באמצעות עובדי החברה בערוץ הישיר ובאמצעות סוכנים וסוכנויות. בנוסף מאפשרת החברה הצטרפות דיגיטלית לקרן הפנסיה באמצעות אתר האינטרנט. על פי חוק הייעוץ והשיווק הגופים שיעסקו בהפצה ושיווק של מוצרים פנסיוניים יהיו:

1. סוכני ביטוח פנסיוני - סוכני ביטוח בענף ביטוח פנסיוני.
2. סוכני שיווק פנסיוני - עובדים של גופים מוסדיים לגבי מוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי.
3. יועצים פנסיוניים - בעיקר התאגידים הבנקאיים.

ההבחנה בין יועץ למשווק הינה קיומה או היעדר קיומה של "זיקה" למוצר פנסיוני.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

16. שיווק והפצה (המשך)

ג. להלן נתוני עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ש"ח)

שנת 2019

סה"כ עמלות	עמלות יעד- גמל והשתלמות	עמלות נפרעים		
		פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	
				סוכן/סוכנות:
11,933	6,653	829	4,451	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
48,438	13,194	2,841	32,403	אחר
				יועץ פנסיוני:
40,382	-	-	40,382	בנקים
70	-	-	70	אחרים
100,823	19,847	3,670	77,306	סך הכל

שנת 2018

סה"כ עמלות	עמלות יעד- גמל והשתלמות	עמלות נפרעים		
		פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	
				סוכן/סוכנות:
13,363	4,342	230	8,791	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
42,518	4,631	3,552	34,335	אחר
				יועץ פנסיוני:
40,475	-	-	40,475	בנקים
65	-	-	65	אחרים
96,421	8,793	3,782	83,666	סך הכל

שנת 2017

סה"כ עמלות	עמלות יעד- גמל והשתלמות	עמלות נפרעים		
		פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	
				סוכן/סוכנות:
20,641	2,395	10,728	7,518	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
45,910	3,455	6,607	35,848	אחר
				יועץ פנסיוני:
40,494	-	-	40,494	בנקים
27	-	-	27	אחרים
107,073	5,850	17,335	83,887	סך הכל

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**17. ספקים ונותני שירותים****1. שירותי ניהול**

החברה מקבלת שירותי ניהול שונים מחברת האם, לרבות שירותי חשבונאות וביקורת פנימית, שירותי פרסום ושיווק, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי תפעול, שירותי מנהלה ומשאבי אנוש, ציוד מחשב ייעודי ושירותי תוכנה, הקצאת שטח משרדי, ציוד משרדי ושירותי משרד.

2. שירותי תפעול

במהלך שנת 2019 סיים בנק הפועלים לשמש כמתפעל פעילות קופות הגמל של החברה ובמקומו החלה חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ לתפעל את קופות הגמל של החברה. בנוסף מקבלת החברה שירותי תפעול עבור קרנות הפנסיה שבניהולה מחברת נס.א.ט בע"מ. לעניין שינויים שחלו בנותני שירותים ראה סעיף 21 הסכמים מהותיים.

3. הסכמי הפצה

למועד דוח זה התקשרה החברה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים שישמשו כיועצים פנסיוניים לקופות ולקרנות בניהול החברה, בהסכמים מול סוכני שיווק פנסיוניים שונים כאמור בסעיף 16 לעיל וכן קשורה החברה בהסכם מול אומגה חיסכון פיננסים - סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ראה ביאור 23 ה' בדוח הכספי.

4. השתתפות באסיפות כלליות

החברה התקשרה בהסכם עם חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ (להלן: "אנטרופי") לפיו תעמיד אנטרופי שירותי ייצוג באספות כלליות של חברות שניירות הערך שלהן נכללים בנכסי הקופות של החברה ואשר עפ"י הוראות הדין החלות על החברה עליה להשתתף בהן. החלטות ההצבעה מתקבלות בידי החברה אשר נותנת לאנטרופי ייפוי כוח להשתתף ולהצביע בשם החברה באספות.

5. מבטח משנה

ראה סעיף 14 לעיל.

6. תלות בספקים ונותני שירותים

להערכת החברה, על אף שהחברה נעזרת בשירותיו של ספק שירותי תפעול (ראה סעיף 21 להלן), אין לחברה תלות בספק הואיל ושירותים מסוג השירותים הניתנים על ידי הספק ניתנים למועד דוח זה בידי מספר גופים נוספים בישראל, בתנאים מתחרים לתנאים בהם מוצעים וניתנים השירותים בידי הספקים הנוכחיים. עם זאת במידת הצורך החלפת ספק שירותים כרוכה בעלויות משמעותיות מצד החברה ובזמן הטמעה.

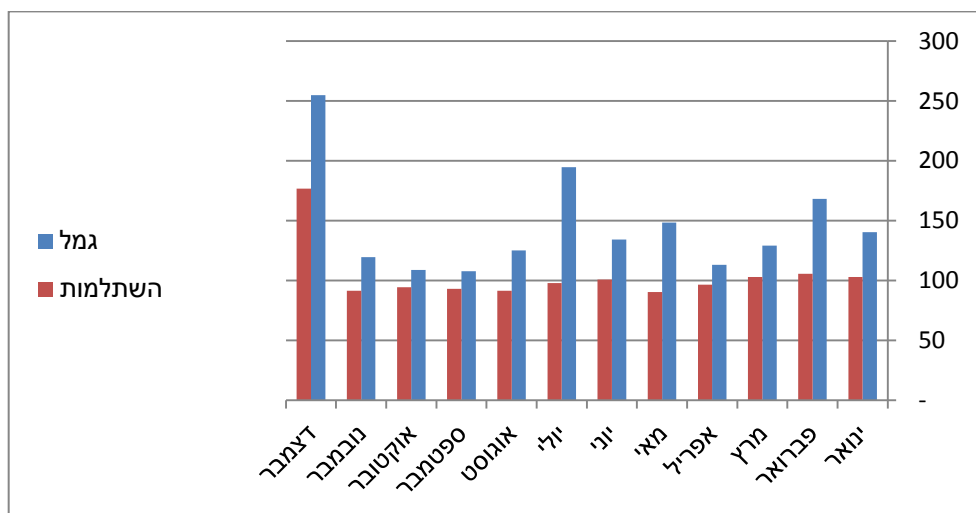
חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

18. עונתיות

קופות גמל

ככלל, שוק קופות הגמל לתגמולים ופיצויים וכן קרנות ההשתלמות וקופות הגמל להשקעה מתאפיין בעונתיות מסוימת, בשל גידול בהפקדות לקראת סוף השנה הקלנדארית (רבעון רביעי) על מנת ליהנות מהטבות מס בשנה המסתיימת.

נתוני הפקדות במליוני ₪



תשלומי קצבה ופדיונות

בתחום תשלומי הקצבה בפנסיה לא קיימת עונתיות ברורה. תחום הפדיונות בקופות הגמל מתאפיין בדרך כלל בגידול מסויים בפדיונות בחודש ינואר.

19. נכסים בלתי מוחשיים

בדבר נכסים בלתי מוחשיים ראה ביאור 5 לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2019.

20. גורמי סיכון

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת החברה, נתונים כלכליים שנאספו על ידי החברה ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. החברה פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, התפתחות כלכלות מקומיות, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין, ועוד. להלן פירוט גורמי סיכון אליהם חשופה החברה:

תלות במצב שוק ההון

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך.

שינוי בשווי הכולל של נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה משפיעים על היקף דמי הניהול אותם גובה החברה. לפיכך, ירידות בשעריהם של ניירות הערך וצמצום הפעילות בשוק ההון עלולים לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**20. גורמי סיכון (המשך)**

בשנת 2019 הניבו מרבית קופות הגמל תשואה שנתית דו ספרתית של 10% ומעלה אשר השפיעו על שווי הנכסים ודמי הניהול הנגזרים מהם. במהלך שנת 2019 נותרה ריבית בנק ישראל נמוכה ועמדה על 0.25%.

סיכוני אשׂראי

במסגרת תמהיל תיק הנכסים של הקופה, משקיעה הקופה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני, סחירות ולא סחירות וכן בהלוואות לתאגידים ולווים שונים ובפיקדונות בבנקים. יציבות הלווים, שווי הביטחונות שניתנו ודרוג האג"ח משפיעים על שווי האשׂראי והפיקדונות בתיק הנכסים. עליית ריבית בארץ ובחו"ל ופתיחת מרווחי תשואות באג"ח הקונצרני עלולה להקשות על החברות למחזר את החוב.

סיכוני נזילות

פדיונות גבוהים וניוד החוצה של עמיתים בהיקף משמעותי ביחס להיקף הנכסים הנזילים בקופה, אשר יוביל למימוש נכסים מיידי וכתוצאה מכך ירידה בתשואה ובשווי הנכסים בקופה.

הון אנושי

ראה סעיף 15 לעיל.

תחרות

שוק ההון מאופיין בתחרות גדולה בה משתתפים רבים. ביצועי קופות הגמל הפכו לגורם בעל השפעה מכרעת בתחרות, ופערים משמעותיים בתשואות קופות הגמל למול מתחרים עלולים לגרום לניוד כספי עמיתים מחוץ לחברה. ריבוי מספר המתחרים, כמו גם פעילות הרגולטור להגברת התחרות, גרר עליה משמעותית ברמת התחרות ומחייב את החברה להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת. עליה ברמת התחרות עלולים לפגוע ברווחיות החברה.

שינויי חקיקה

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים אשר העיקרי בהם הינו רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח כגון: חוק קופות הגמל, תקנות שהותקנו מכוח חוק קופות הגמל, חוק הסדרת העיסוק, חוק להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות, חוק העיסוק בשיווק ובייעוץ פנסיוני, חוק ייעול הליכי אכיפה, חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016. יישום הדרישות הרגולטוריות משפיע על הכנסות מחד, ומחייבות את החברה להקצאת משאבים כספיים וניהוליים להתמודדות עם יישום הדרישות מאידך. פירוט נוסף לעניין הוראות רגולטוריות ראה בסעיף 10 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

תביעות משפטיות

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה, יש בהם כדי להשפיע על הפעילות, על המוניטין ועל התוצאות העסקיות של החברה. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות נגד גורמים שונים בשוק ההון, בעילות שונות הכוללות אי עמידה בהוראות איסור הלבנת הון, הפרת הוראות דין שונות בתחום שוק ההון, מעילות עובדים וכן תביעות אזרחיות.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**20. גורמי סיכון (המשך)****התבססות על מערך תפעול חיצוני**

מרבית שירותי תפעול עמיתים ותפעול ההשקעות ניתנם לחברה במיקור חוץ על ידי ספק חיצוני אחד. ביולי 2019 סיימה החברה את שירותי התפעול באמצעות בנק הפועלים (ששימש כמתפעל במשך שנים רבות) לאור החלטתו של הבנק להפסיק את מתן שירותי התפעול. החל מ- 7/2019 שירותי התפעול ניתנים על ידי חברת מלם. פרויקט מעבר המתפעל נעשה בשיתוף מלא של בנק הפועלים, מלם ופסגות. החברה השקיעה משאבים משמעותיים בפרויקט מעבר המתפעל שנעשה בפיקוח הדירקטוריון.

פגיעה בשמה הטוב של החברה

תחום פעילותה של החברה מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודות החברה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים, וכן מאופיין ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוח לבין נותן השירות. מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. אי לכך, פגיעה בשמה הטוב של החברה עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

סיכונים תפעוליים

קיים סיכון להפסד כתוצאה מכשל של תהליכי עבודה פנימיים, עובדים (מתוך טעות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים לחברה הם: שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע ביכולתה של החברה לקיים המשכיות עסקית, אירועי סייבר ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, על ידי ביצוע סקרי סיכונים המזהים ומעריכים את הסיכונים המהותיים ודרכי ניהולם, הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, תוכנית המשכיות עסקית ואתר גיבוי ועוד.

סיכוני אבטחת מידע וסייבר

הפעילות העסקית של החברה נשענת במידה רבה על מערכות מידע. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לפעילות עסקית תקינה. תחום עסוקה של החברה- תחום הפיננסים- מהווה יעד מרכזי להתקפות סייבר מבפנים ומבחוץ. היעדר תשתיות מספקות לרבות בתחום אבטחת המידע וסייבר ו/או ליקויים או כשלים במערכות המידע עלול לחשוף את החברה לאי עמידה בדרישות רגולטוריות וכן לכשלים בתפעול התהליכים השונים. הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש, דלף או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על פעילות החברה. החברה מטמיעה תהליכי עבודה ומערכות הגנה אשר נועדו לסייע לחברה למזער את הנזקים ממתקפות הסייבר וכן לשפר את היכולת לנתר ולבקר את סיכוני הסייבר. החברה מבצעת סקרי אבטחת מידע ומבדקי חדירה על ידי מומחים חיצוניים בלתי תלויים. תוצאות מבדקים אלו נידונים בהרחבה בהנהלה ודירקטוריון החברה ומטופלים במסגרת תכניות העבודה של מערך מערכות המידע. החברה התקשרה עם מערך הסייבר הפיננסי CERT- גוף ממשלתי מקצועי שייעודו לסייע לארגונים להתמודד עם אירועי סייבר. הוא מספק את השירותים הנחוצים להתמודדות עם אירוע סייבר ומסייע בהתאוששות מנזקיו.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**20. גורמי סיכון (המשך)**

בתבלה מוצגים גורמי הסיכון על פי מידת ההשפעה של התממשותם על עסקי החברה :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכוני מאקרו
		X	תלות במצב שוק הון
	X		סיכוני אשראי
		X	סיכוני נזילות
			סיכונים ענפיים
		X	תחרות
		X	שינוי חקיקה
	X		תביעות משפטיות
			סיכונים מיוחדים לחברה
	X		התבססות על מערך תפעול חיצוני
	X		הון אנושי
	X		פגיעה בשמה הטוב של החברה
	X		סיכונים תפעוליים
		X	אבטחת מידע וסייבר

21. הסכמים מהותיים**הסכמי שירותי תפעול**

החל מיום 1 בינואר 2014, החברה קשורה בהסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן - "הבנק") בלבד. במסגרת הסכם התפעול מעניק הבנק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות, שירותי מחשוב והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, הבנק זכאי לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם. ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2018 ("מועד הסיום").

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, ממשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהבנק.

במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**21. הסכמים מהותיים (המשך)****הסכם עם פסגות בית השקעות**

לחברה הסכם שירותים עם פסגות בית השקעות, החברה האם של החברה. פסגות בית השקעות מעניקה לחברה שירותים כמפורט בהסכם, ביניהם שירותי תפעול ובקרת השקעות, שירותי תשתיות ומערכות מידע, שירותי יעוץ משפטי וניהול סיכונים, שירותי ביקורת פנים ועריכת הביטוחים הנדרשים לכיסוי מלא ומוחלט של פעילות החברה. כמו כן, קיימת אפשרות לפסגות בית השקעות להשאיל עובדים לחברה אשר יבצעו עבור החברה שיווק פנסיוני. במקרה זה, פסגות בית השקעות תישא בכל התשלומים והזכויות המגיעים לעובדים המושאלים ותהא אחראית לתשלומם.

כמו כן, החל מה 1.1.2020 מקבלת החברה שירותי ניהול השקעות מפסגות בית השקעות באמצעות סמנכ"ל השקעות מפסגות בית השקעות. פסגות בית השקעות תנהל את השקעות של החברה ותבצע את פעולות המסחר על פי שיקול דעתה, בכפוף למדיניות ההשקעות של החברה, להוראות כל דין, הוראות כללי השקעה השונים החלים על גופים מוסדיים, החלטות דירקטוריון החברה והחלטות וועדת ההשקעות של החברה ונהלי החברה כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן פסגות בית השקעות תספק מידע שוטף לחברה וכן בהתאם לדרישתה על ביצועיה בקשר עם השירותים.

הסכם עם חברת נס.א.ט. בע"מ

החברה התקשרה בהסכם שירותי תפעול לקרנות הפנסיה שבניהול החברה עם חברת נס.א.ט. בע"מ ("נס"). במסגרת הסכם השירותים, מעניקה נס עבור קרנות הפנסיה שבניהול החברה, שירותי מערכות מידע הכוללים בין היתר תחזוקה, ליווי, עדכוני גרסאות וסיוע תפעולי. בתמורה לשירותי התפעול, זכאית נס לדמי שירותים כפי שנקבע בהסכם.

הסכם עם חברת בזק און ליין בע"מ

החברה התקשרה בהסכם למתן שירותי מענה טלפוני עבור עמיתי החברה עם חברת בזק און ליין בע"מ ("בזק"). במסגרת הסכם השירותים, בזק הקימה מרכז שירות וכעת מנהלת ומתפעלת את המרכז ומכשירה את כח האדם בהתאם בהתאם לדרישות שהוגדרו על ידי החברה.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

22. הדירקטורים של החברה המנהלת

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2019

שלמה פשה, יו"ר הדירקטוריון

מס' ת.ז.	054504055
מען	גורדון 29, גבעתיים
שנת לידה	1956
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	23.10.2017
חברותו בוועדות הדירקטוריון	חבר בוועדת ניהול סיכונים
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	משנה בכיר למנכ"ל ומנהל מערך כספים
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות – אוניברסיטת בר אילן. רו"ח מוסמך.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	משנה בכיר למנכ"ל, מנהל מערך כספים בפסגות בית השקעות בע"מ. יו"ר דירקטוריון חברות תעודות הסל מקבוצת פסגות עד ליום 31.12.18. יו"ר דירקטוריון ויו"ר ועדת השקעות בפסגות קרנות מדדים בע"מ עד ליום 30.6.19. דירקטור בחברות נוספות מקבוצת פסגות כמפורט בחלק "התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)".
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון – 12 (1 ללא התכנסות)
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	משנה בכיר למנכ"ל, מנהל מערך כספים בפסגות בית השקעות בע"מ דירקטור בחברת פסגות ניירות ערך בע"מ דירקטור בחברת קרנות נאמנות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ יו"ר דירקטוריון אש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ דירקטור בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ יו"ר דירקטוריון אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2019 (המשך)

שי אבא, דירקטור

מס' ת.ז.	034486100
מען	ברקוביץ' 4, ת"א
שנת לידה	1977
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	05.05.2019
חברותו בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	בוגר BA בכלכלה, אוניברסיטת יורק, טורונטו. מוסמך MBA חשבונאות ומימון, אוניברסיטת שיקגו, ארה"ב
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל השקעות באייפקס פרטנרס ישראל; דירקטור במקס הנהלה; דירקטור בשולץ קייטרינג; דירקטור פסגות בית השקעות בע"מ; דירקטור בפסגות קרנות נאמנות בע"מ ובפסגות (פ.ב.ל) בע"מ עד מרץ 2015
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון 8 (מתוכן 1 ללא התכנסות)
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	מנהל השקעות באייפקס פרטנרס ישראל דירקטור במקס הנהלה דירקטור בשולץ קייטרינג דירקטור פסגות בית השקעות בע"מ

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2019 (המשך)****אלונה אריאלי להב, דירקטורית**

מס' ת.ז.	028041440
מען	שומרון 3, בית דגן
שנת לידה	1970
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	15.6.2019
חברותו בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	כן, סמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת, פסגות בית השקעות בע"מ, החברה האם של החברה
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר BA בכלכלה וסוציולוגיה, האוניברסיטה העברית EMPP מדיניות ציבורית למנהלים, אוניברסיטת ת"א
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"לית תקשורת, דיגיטל וקשרי ממשל, קבוצת תנובה עד 2016. חברת הנהלת איגוד המזון בהתאחדות התעשיינים דירקטורית באיגוד הברקוד הישראלי דירקטורית בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ דירקטורית בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון 4
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	סמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת, פסגות בית השקעות בע"מ דירקטורית בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ דירקטורית בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)**

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2019 (המשך)

ראובן קפלן, דירקטור

מס' ת.ז.	022645287
מען	הקוצר 4, כפר הס
שנת לידה	1966
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	13.11.2019
חברותו בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ החברה האם של החברה
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	בוגר BA במנהל עסקים, התמחות בשיווק ומימון, המכללה למנהל בת"א. MBA התמחות בניהול אסטרטגי, האוניברסיטה העברית.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	דירקטור חיצוני, WE SURE חברה לביטוח בע"מ מנכ"ל, עמידר, החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ; משנה למנכ"ל, מנהל מערך קשרי לקוחות שיווק ואסטרטגיה, כלל חברה לביטוח בע"מ; מנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות קרנות נאמנות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות ני"ע בע"מ
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	3 דירקטוריון
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	מנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות קרנות נאמנות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות ני"ע בע"מ

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2019 (המשך)****עמית שניר, דירקטור חיצוני**

מס' תעודת זהות	024433344
מען	סתוונית 17, זיכרון יעקב
שנת לידה	1969
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	23.10.2017
חברותו בוועדות הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת של החברה; יו"ר ועדת תגמול של החברה; חבר ועדת השקעות של החברה; יו"ר ועדת ניהול סיכונים של החברה.
דח"צ	כן
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	כן
האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר שני (M.B.A) מימון וחשבונאות-אוניברסיטת ת"א. תואר ראשון (B.A) כלכלה ניהול, טכניון.
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	מנהל השקעות בבית השקעות אקסלנס נשואה. שירותים פיננסיים לקרנות השקעה ופינטק. דירקטור, חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת השקעות תלויות תשואה בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ עד לתאריך 21.11.18.
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון- 12 (1 ללא התכנסות) ועדת ביקורת- 14 ועדת השקעות- 44 (מתוכן 5 טלפוניות ו-5 ללא התכנסות) ועדת אשראי – 1 ועדת תגמול – 9 (מתוכן 2 טלפוניות)
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	שירותים פיננסיים לקרנות השקעה ופינטק חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2019 (המשך)****עופר ירקוני, דירקטור חיצוני**

מס' תעודת זהות	054215413
מען	לוי אשכול 18, תל-אביב
שנת לידה	1957
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27.05.2014
חברות בוועדות הדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת של החברה; יו"ר ועדת השקעות של החברה; חבר וועדת תגמול של החברה.
דח"צ	כן
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	כן
האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת ת"א תואר שני במנהל עסקים- התמחות מימון וחשבונאות, אוניברסיטת ת"א.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	חבר ועדת ביקורת, ועדת השקעות וועדת תגמול בפסגות (פ.ב.ל). עד לתאריך 21.11.18
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון- 12 (מתוכן 1 ללא התכנסות) ועדת ביקורת- 14 ועדת השקעות - 44 (מתוכן 5 טלפוניות ו-5 ועדות ללא התכנסות). ועדת תגמול – 9 (מתוכן 2 טלפוניות)
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2019 (המשך)

רות שלאין, דירקטורית חיצונית

מס' תעודת זהות	015119076
מען	הדסים 8, הוד השרון
שנת לידה	1968
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27.05.2019
חברות בוועדות הדירקטוריון	חברת ועדת ביקורת של החברה; חברת ועדת השקעות של החברה; חברת ועדת ניהול סיכונים של החברה; חברת ועדת תגמול של החברה.
דח"צ	כן
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	כן
האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	בוגרת BA בניהול וכלכלה, אוניברסיטת ת"א.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	דירקטורית בחברת שירותים פיננסיים בינלאומית - Barclays
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	5 דירקטוריון, 6 ועדות ביקורת ועדות השקעות – 20 (מתוכן 1 טלפונית ו-3 ללא התכנסות).
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****ב. דירקטורים שסיימו את תפקידם בשנת 2019****מיכל עבאדי בויאנג'ו, דירקטורית**

מס' ת.ז.	022708218
מען	הנוטרים 8, חולון
שנת לידה	1966
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	8 ביולי 2018
תאריך סיום כהונה	5.5.19
חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטורית בדירקטוריון החברה חברה בוועדת השקעות של החברה
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	B.A בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית בירושלים, בעלת רישיון רו"ח B.A במשפטים, הפקולטה למשפטים של אוניברסיטת ת"א, בעלת רישיון עו"ד
התעסקות בחמש השנים האחרונות	יו"ר דירקטוריון ענבל - חברה לביטוח- חברה ממשלתית יו"ר דירקטוריון חברת נכסים מ.י - חברה ממשלתית החשבת הכללית של מדינת ישראל, משרד האוצר
מספר ישיבות בהן השתתפה במהלך השנה	דירקטוריון – 3 ועדות השקעות – 30 (מתוכן 3 טלפונית ו-2 ועדות ללא התכנסות).
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותה דירקטור)	יו"ר הדירקטוריון של פסגות בית השקעות בע"מ יו"ר הדירקטוריון של פסגות קרנות נאמנות בע"מ יו"ר דירקטוריון של פסגות ניירות ערך בע"מ

סיימה את תפקידה כדירקטורית בתאריך 05.05.2019 ובמקומה מונה מר שי אבא

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****ב. דירקטורים שסיימו את תפקידם בשנת 2019 (המשך)****מור גרשגורן, דירקטור**

מס' תעודת זהות	034983148
מען	בורוכוב 5, גבעתיים
שנת לידה	1979
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	14.03.2016
תאריך סיום כהונה	28.7.19
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה, רו"ח.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל כספים, תחום חשבונות ופיננסים, פסגות בית השקעות בע"מ, דירקטור בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ. דירקטור בדירקטוריון החברה
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון – 6 (מתוכן 1 ללא התכנסות)
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	מנהל כספים, תחום חשבונות ופיננסים, פסגות בית השקעות בע"מ; דירקטור בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ

סיים את תפקידו כדירקטור בחברה בתאריך 28.07.2019 ובמקומו מונתה גב' אלונה אריאלי להב

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****ב. דירקטורים שסיימו את תפקידם בשנת 2019 (המשך)****אורי גרינפלד, דירקטור**

מס' תעודת זהות	034407130
מען	האילנות 25, הרצליה
שנת לידה	1978
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	15.06.2015
תאריך סיום כהונה	13.11.19
חברותו בוועדות הדירקטוריון	חבר ועדת השקעות
דח"צ	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	M.A בכלכלה - אוניברסיטת תל אביב. B.A בכלכלה - אוניברסיטת תל אביב. 1993-1996 בוגר ביה"ס להנדסאים של אוניברסיטת ת"א במגמה טכנולוגית. רישיונות: יעוץ השקעות וניהול תיקי השקעות
התעסקות עיקרית בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל, כלכלן ואסטרטג ראשי בפסגות בית השקעות בע"מ; מנהל מחלקת המאקרו במערך מאקרו ואסטרטגיה בפסגות בית השקעות בע"מ, כלכלן בכיר; דירקטור בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ; דירקטור בחברה דירקטור בפסגות קרנות נאמנות בע"מ. חבר ועדת השקעות של החברה
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון - 10 (מתוכן 1 ללא התכנסות) ועדות השקעות - 35 (מתוכן 5 טלפוניות ו-3 ועדות ללא התכנסות).
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	סמנכ"ל, כלכלן ואסטרטג ראשי בפסגות בית השקעות בע"מ; דירקטור בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ ובפסגות קרנות נאמנות בע"מ,

סיים את תפקידו כדירקטור בחברה בתאריך 13.11.2019 ובמקומו מונה מר ראובן קפלן.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****ב. דירקטורים שסיימו את תפקידם בשנת 2019 (המשך)****שלומי טלמור, דירקטור חיצוני**

מס' תעודת זהות	068789312
מען	התבור 8, מושב בני דרור
שנת לידה	1963
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27.05.2016
תאריך סיום כהונה	27.5.19
חברותו בוועדות הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת בחברה, חבר בוועדת ההשקעות בוועדת תגמול ובוועדת ניהול סיכונים של החברה.
דח"צ	כן
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	כן
האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן-גוריון. תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל-אביב.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	שותף במיזם השקעות, מנכ"ל קאר סנטר מוטורס בע"מ, דירקטור בגרין סנטר בע"מ ויועץ כלכלי-עסקי לגופים שונים.
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון – 5 (מתוכן 1 ללא התכנסות) ועדת ביקורת – 8 ועדת השקעות – 24 (מתוכן 4 טלפוניות ו-2 ועדות ללא התכנסות).
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	עו"ד ורו"ח; שותף במיזם השקעות ויועץ כלכלי-עסקי לגופים שונים.

סיים את תפקידו כדח"צ בחברה בתאריך 27.05.2019 ובמקומו מונתה גבי רות שלאין .

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשד)**23. נושאי המשרה של החברה המנהלת**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2019

יפעת מזרחי

025289521	מס' תעודת זהות
1973	שנת לידה
20.05.18	תאריך תחילת כהונה
מנכ"לית	התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
רישיון משווק פנסיוני. B.A בתקשורת, מכללת עמק יזרעאל. M.B.A במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת בן גוריון בנגב.	השכלה
סמנכ"ל שוק הון ופיננסים "חבר משרתי הקבע והגמלאים"; סמנכ"ל מכירות בקבוצת אקסלנס נשואה. יו"ר דירקטוריון פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, דירקטורית בחברת אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**23. נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2019 (המשך)

מיקי אסף

027322213	מס' תעודת זהות
1974	שנת לידה
01.03.2008	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל כספים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
מכהן בתפקידים כמפורט להלן במסגרת תיאור התעסקות בחמש השנים האחרונות.	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
רואה חשבון מוסמך (CPA). B.A במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות), המכללה למנהל. M.B.A במנהל עסקים (התמחות במימון), המכללה למנהל.	השכלה
סמנכ"ל כספים בחברה יו"ר דירקטוריון בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ ובהיימן ניהול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ. סיים את כהונתו כדירקטור בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות ביטוח חיים בע"מ ב-17.6.2018. סיים את כהונתו כדירקטור בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ ב-21.6.2018.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

23. נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2019 (המשך)

אתי נעים

מס' תעודת זהות	039616446
שנת לידה	1984
תאריך תחילת כהונה	12.09.2018
התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד	סמנכ"ל מטה ופרוייקטים
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	M.Sc במדעי הניהול (התמחות במימון וחשבונאות), אוניברסיטת ת"א. LL.B במשפטים, האוניברסיטה העברית. B.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהלת פרויקטים בחטיבה לחיסכון ארוך טווח, כלל חברה לביטוח; ממונת אכיפה בפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.

מוטי פלד

מס' תעודת זהות	056219777
שנת לידה	1960
תאריך תחילת כהונה	27.01.2014
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל גמל
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	אין
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	תיכונית לימודי מנהל עסקים בגמנסיה הרצליה בעל רישיון שיווק השקעות ורישיון שיווק פנסיוני
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל אגף מעסיקים אסטרטגים בפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ; מנהל מחלקת קשרי לקוחות בפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**23. נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2019 (המשך)

מירי ציקוה

040170268	מס' תעודת זהות
1980	שנת לידה
17.12.18	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל שירות	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
B.A במנהל עסקים התמחות במימון ושיווק, המכללה למנהל. בעלת רישיון משווק פנסיוני	השכלה
מנהלת מערך לקוחות ישירים בפסגות בית השקעות בע"מ. מנהלת הפרויקטים של חטיבת הלקוחות בפסגות בית השקעות בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

גיל גבאי

024239162	מס' תעודת זהות
1969	שנת לידה
01.12.2008	תאריך תחילת כהונה
מבקר פנים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן. רואה חשבון מוסמך. לימודי תעודה בתחומי ביקורת פנים, אשראי, השקעות וניהול סיכונים.	השכלה
מבקר פנים בקבוצת פסגות החל מיום 1.12.08.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

לימור גולדשטיין

023772742	מס' תעודת זהות
1968	שנת לידה
01.11.2012	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל, מנהלת סיכונים ראשית	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
M.B.A – התמחות במימון, אוניברסיטת בר-אילן. MSc – ביוכימיה, מחקר בתחום הסרטן, אוניברסיטת בר-אילן. BSc – מדעי החיים, אוניברסיטת בר-אילן.	השכלה
סמנכ"ל, מנהלת סיכונים ראשית, פסגות בית השקעות בע"מ;	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

23. נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2019 (המשך)

גת מגידו

062857289	מס' תעודת זהות
1982	שנת לידה
1.1.20	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל להשקעות	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
בוגרת BA במנהל עסקים התמחות במימון ותת התמחות בניהול סיכונים פיננסיים, המרכז הבינתחומי בוגרת MBA בכלכלה פיננסית, המרכז הבינתחומי	השכלה
סמנכ"ל השקעות, פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת מערך השקעות, פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת מחלקת קופות מפעליות בחטיבת הלקוחות, פסגות בית השקעות בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

אביחי דרפנר

03378990	מס' תעודת זהות
1977	שנת לידה
1.6.2019	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל תפעול	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
בוגר BA במנהל עסקים, במרכז האקדמי רופין .	השכלה
סמנכ"ל תפעול, הראל פנסיה וגמל	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**23. נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2019 (המשך)

שרון ורב

033973546	מס' תעודת זהות
1977	שנת לידה
1.1.2020	תאריך תחילת כהונה
מנהל מערך קשרי לקוחות ושימור	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
L.L.B במשפטים, המכללה האקדמית נתניה M.B.A במנהל עסקים, במסלול התמחות ניהול רב-תחומי, המכללה האקדמית נתניה	השכלה
מנהל מערך השירות ומנהל מערך קשרי לקוחות (החלפה לחלי"ד) בפסגות בית השקעות בע"מ. מנהל מחלקת קשרי לקוחות פרמיום ואחראי רגולציה בחטיבת הלקוחות בפסגות בית השקעות בע"מ. מנהל מחלקת תמיכה שיווקית ואחראי רגולציה בחטיבת הלקוחות בפסגות בית השקעות בע"מ. מנהל רגולציה ובקרה בחטיבת הלקוחות וממונה איסור הלבנת הון בפסגות ני"ע בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

אורטל אקון

31416647	מס' תעודת זהות
1977	שנת לידה
1.1.20	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל לקוחות עסקיים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
B.A בכלכלה ומימון, המכללה למנהל תואר שני במשפטים לבוגרי כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	השכלה
מנהלת מערך לקוחות עסקיים בפסגות בית השקעות בע"מ. מנהלת מערך לקוחות מוסדיים ומפעליות בפסגות בית השקעות בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**23. נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2019 (המשך)

גיל שרם

מס' תעודת זהות	39597414
שנת לידה	1984
תאריך תחילת כהונה	1.1.2020
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל סוכנים
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	השכלה תיכונית
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל מערך סוכנים פסגות בית השקעות בע"מ.

ב. נושאי המשרה של החברה אשר סיימו את תפקידם בשנת 2019 ובמהלך 2020 עד למועד אישור הדוחות הכספיים**אנה גלקין**

מס' תעודת זהות	304346091
שנת לידה	1983
תאריך תחילת כהונה	12.09.2018
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל תפעול
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	M.A במנהל עסקים, המכללה למנהל. B.A במנהל עסקים, המכללה למנהל.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהלת מחלקה בתפעול, פסגות קופות גמל ופנסיה; מנהלת מערך תפעול, פסגות קופות גמל ופנסיה.

סיימה את תפקידה בתאריך 28.4.2019 ומונה במקומה מר אביחי דרפנר

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**23. נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

ב. נושאי המשרה של החברה אשר סיימו את תפקידם בשנת 2019 ובמהלך 2020 עד למועד אישור הדוחות הכספיים (המשך)

תמיר פרזר

מס' תעודת זהות	22467500
שנת לידה	1966
תאריך תחילת כהונה	01.01.17
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל השקעות
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	אין
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	B.A בכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב. M.B.A במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל השקעות, פסגות ניירות ערך בע"מ.

סיים את תפקידו בתאריך 1.1.2020 ומונתה במקומו גב' גת מגידו

עומר סיגלר

מס' תעודת זהות	06067199
שנת לידה	1982
תאריך תחילת כהונה	26.05.2016
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל, יועץ משפטי
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	סמנכ"ל, יועץ משפטי בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	LL.B במשפטים, הקרית האקדמית אונו.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	יועץ משפטי בפסגות קופות גמל ופנסיה יועץ משפטי בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ, דירקטור אש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ ודירקטור בדוידוף הסדרים פנסיוניים סוכנות ביטוח חיים (2006) בע"מ דירקטור בסוכנות עמיתים עד לתאריך 24.01.19

סיים את תפקידו בתאריך 20.2.20.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

24. אקטואר קרנות הפנסיה

אלן דובין, אקטואר

מערך המשרד	רחוב שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	01.01.2010
השכלה	<ul style="list-style-type: none"> • תואר ראשון במתמטיקה באוניברסיטת Massachusetts Institute Of Technology (1973). • תואר ראשון בהנדסת אלקטרוניקה (מחשבים) באוניברסיטת Massachusetts Institute of Technology • (FSA) Fellow of Society of Actuaries • (MAAA) Member of American Association of Actuaries • חבר מלא באגודת האקטוארים בישראל. (FILAA) • Enrolled Actuary (U.S.) • Certified Life Underwriter (U.S.) • Chartered Financial Consultant (U.S.)
ניסיון תעסוקתי	<ul style="list-style-type: none"> • שותף Actuarial Analysts Inc. 1979 -1990 • אקטואר ראשי – ציון חברה לביטוח 1996-2001 • אלן דובין פ.ס.א. נשיא 1993 – עכשיו • אקטואר ל-300 חברות לצורך תקינה בינלאומית IAS 19 • אקטואר קרן מבטחים ישנה • אקטואר קרן מקפת חדשה • אקטואר קרן גמלאי דן • אקטואר חברת החשמל 2008-2010 • אקטואר נמל אשדוד • אקטואר בנק לאומי לישראל
דרך העסקת האקטואר	האקטואר מועסק ע"י החברה המנהלת עבור קרנות הפנסיה, בהתאם להסכם התקשרות.
תיאור השירותים	שירות מלא, כולל הערכות אקטואריות רבעוניות ושנתיות וטבלאות לתקנונים.
תפקידים נוספים	אין
שכר	333 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ)

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשד)**25. מדיניות תגמול בחברה המנהלת****א. פרטים לעניין תשלומי שכר**

להלן פרטים לעניין תשלומי שכר ששילמה החברה בתקופת הדוח ל-5 בעלי התפקידים המרכזיים שהיו מועסקים בחברה בתקופת הדוח:

תפקיד	היקף משרה	עלות שכר ללא אופציות	מענק/תמריץ לשנת 2019	תשלום מבוסס מניות (א)	עלות לשנת 2019 כולל תשלום מבוסס מניות	חלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה
	%	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	%
מנכ"ל	(ב)	773			773	
סמנכ"ל	100	572	217		790	
סמנכ"ל	100	727			727	
סמנכ"ל	100	479	232		711	
סמנכ"ל	100	529			529	
סה"כ		3,081	449		3,530	

- (א) יובהר כי מדובר באופציות הניתנות למימוש במניות של החברה האם אשר הוענקו בחודש נובמבר 2012, ראה ביאור 10 ד' בדוחות הכספיים.
 (ב) מנכ"ל החברה החל מיום 20.05.2018.
 (ג) העלות אינה כוללת מס שכר, לפי העניין.
 (ד) על פי מדיניות התגמול, סכומי המענק והתמריצים כוללים 100% מהתמריצים והמענקים השנתיים כולל הסכומים הנדחים.

ב. מדיניות התגמול בחברה

ביום 24 ביוני, 2014 וביום 30 ביוני, 2014 אושרה מדיניות התגמול של החברה על ידי וועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה. נוסח מדיניות התגמול הותאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים".

בינואר 2016 וועדת התגמול והדירקטוריון אישרו עדכון ותיקון של מדיניות התגמול. עיקר השינויים נובע מכך שהוטעמו הוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 מיום 7 באוקטובר, 2015 שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון (להלן - "החוזר המשלים"), אשר קבע, בין היתר, כי לא יוענק רכיב משתנה לדירקטור וליו"ר דירקטוריון בשל כהונתם וקבע את אופן קביעת הרכיב הקבוע של יו"ר דירקטוריון. בנוסף, החוזר המשלים התייחס לנושא עלויות העסקת עובדים ובעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי והחיל איסור על החברה לשאת בעלויות העסקה של עובד או בעל תפקיד מרכזי בשל כהונה בתאגיד אחר. כמו כן, הותאם מנגנון ההשבה להוראות החוזר המשלים והוגדרו במסגרת עדכון המדיניות, בין היתר, נסיבות נוספות שבהן יש לבצע השבה של הרכיב המשתנה שהוענק לבעל תפקיד מרכזי במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו. מעבר לכך, בוצעו עדכונים במדיניות גם בשל שינויים פרסונאליים שחלו בחברה.

בינואר 2017 וועדת התגמול והדירקטוריון אישרו עדכון ותיקון של מדיניות התגמול בעניין פירוט הסדרי ביטוח ושיפוי לנושאי משרה.

באתר האינטרנט של החברה, מפורסמת מדיניות התגמול לבעלי תפקיד מרכזי.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**26. מבקר פנים****א. המבקר הפנימי**

שם : גיל גבאי, (ראה סעיף 23 לעיל).

המבקר הפנימי הנו עובד חברת פסגות בית השקעות בדרג סמנכ"ל ועומד בראש מערך הביקורת הפנימית. המבקר ממונה כמבקר פנים במרבית חברות הקבוצה העיקריות. בביצוע ביקורתו נעזר המבקר בצוות מבקרים בעלי התמחות שונה (רו"ח, תואר שני בביקורת פנים וכיו"ב). הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד - רואה חשבון מוסמך, בוגר חשבונאות וכלכלה ולימודי תעודה בתחום ביקורת פנים, אשראי, השקעות וניהול סיכונים. בעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית, רגולציה וניהול סיכונים והתמחות בביקורת בנושא בנקאות, שוק ההון וניירות ערך. המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה.

ב. דרך המינוי : מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי הדירקטוריון ביום 25 בנובמבר 2008 לאחר המלצת ועדת הביקורת. המינוי אושר על רקע השכלתו, כישוריו וניסיונו הרב של המבקר בביקורת פנימית המכשירים אותו לביצוע תפקידו על פי הוראות חוק הביקורת הפנימית ותקנים מקצועיים מקובלים. זאת, על רקע הקמת מערך ביקורת עצמאי, בקבוצת פסגות, עם מבקר פנימי במשרה מלאה בדרגת סמנכ"ל, כחלק מחיזוק הביקורת הפנימית, לאור הגידול במורכבות ובהיקף פעילות קבוצת פסגות. ככלל סמכויות המבקר הפנימי תפקידיו וחובותיו הוגדרו בנוהל מערך הביקורת הפנימית וכלל הינן כמוגדר בחוקים ובתקנות הרלוונטיים לרבות בתקני ביקורת מקובלים.

ג. זהות הממונה על המבקר הפנימי : הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינה יו"ר הדירקטוריון של החברה האם - פסגות בית השקעות בע"מ, מאחר ויו"ר הדירקטוריון של החברה הינו חבר הנהלה מבוקר, בפסגות בית השקעות.

ד. תוכנית עבודה : תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתכנון רב שנתי של 4 שנים, המכסה את תחומי פעילות החברה. התוכנית הרב שנתית מתעדכנת מדי שנה ל-4 השנים הקרובות. עדכון תוכנית הביקורת נקבע על בסיס עדכון "סקרי סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית", בחינת ממצאים שעלו מדוחות הביקורת, עדכוני חקיקה והנחיות רגולציה, שינויים בפעילות החברה ונקודות תורפה הנראות לדירקטוריון החברה, לוועדת הביקורת, להנהלה או למבקר הפנימי. לצורך גיבוש תכנית העבודה המוגשת לאישור, המבקר הפנימי נועץ עם גורמים שונים ובכלל זה, מנכ"ל החברה רואה חשבון המבקר וגורמים נוספים. תכנית הביקורת לשנת 2019 אושרה על ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 16 בינואר 2019 ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 28 בינואר 2019. תכנית העבודה שנקבעה מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטייה מהתכנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות עם יו"ר הדירקטוריון ויו"ר ועדת הביקורת. במסגרת תוכנית הביקורת לשנת הדוח, בחן המבקר הפנימי מדגמית בין היתר עסקאות עם צדדים קשורים. לחברה אין פעילויות או תאגידים מוחזקים מחוץ לישראל.

ה. היקף העסקה : היקף שעות הביקורת הפנימית שבוצעו בחברה, כפי שדווחו לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה עמד בשנת הדוח על כ- 7,322 שעות. בידי ועדת הביקורת והמבקר האפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**26. מבקר פנים (המשך)**

1. **עריכת הביקורת :** תכנית הביקורת הפנימית מבוצעת על פי חוק הביקורת הפנימית ומתבססת על תקנים מקצועיים מקובלים בארץ ובח"ל. ועדת הביקורת מטעם הדירקטוריון, מפקחת על עבודת המבקר הפנימי בחברה והניחה את דעתה כי המבקר הפנימי עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים. זאת על פי הצהרת המבקר הפנימי, ניסיונו, מקצועיותו וכן לאור דיוניה בעבודת הביקורת הפנימית ותוצריה. גישה למידע - למבקר הפנימי ולצוותו הוענקה גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים כספיים לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית. דין וחשבון המבקר הפנימי - דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב לדיון באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל. בסיום ביקורת, מוגש הדוח ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר ועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה. בוועדת הביקורת נידונים דוחות ביקורת אשר קיבלו את תגובת ההנהלה עד למועד הוועדה. דיווחים בגין דוחות הביקורת האמורים נמסרים בהתאמה בדירקטוריון.

2. **תגמול :** תגמול המבקר הפנימי נקבע על פי הסכם העסקה בחברת האם ובכפוף לאישור ועדת הביקורת של החברה האם. בחודש יולי 2012 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה האם הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה האם למספר נושאי משרה בחברה האם, לרבות מבקר הפנים וזאת במסגרת תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה האם ובחברות הבנות שלה. כמו כן בחודש אוקטובר 2017, בוצעה הארכת תוקף של האופציות, כפי שבוצע ליתר הניצעים להם הוקצו אופציות בחודש יולי 2012 (בעניין זה ראה ביאור 10 בדוחות הכספיים) לדעת דירקטוריון החברה, אין בתגמול שנקבע בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשד)**27. רואי החשבון****א. ר"ח חברה מנהלת**

1. שם משרד ר"ח המבקר ושם השותף המטפל בחברה : סומך חייקין. שותף מטפל : ר"ח הילה קרן.
2. מען : רחוב הארבעה 17 תל אביב.
3. תאריך תחילת כהונה : מתחילת פעילות החברה.
4. שכר טרחה שנתי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח (*)		
		מרכיב השכר
359	420	בגין שירותי ביקורת
59	88	בגין שירותי מסים
418	508	סך הכל
		(*) הסכומים אינם כוללים מע"מ.

5. הפניה לתשומת לב בחוות הדעת של רואה החשבון
רואה החשבון המבקר, של החברה המנהלת, כלל בחוות דעתו פסקת הפניית תשומת לב לאמור בביאור 25 בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ב. ר"ח קופות הגמל וקרנות הפנסיה

1. שם משרד ר"ח המבקר ושם השותף המטפל בחברה : קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון. שותף מטפל : ר"ח ניר מרדכי
2. מען : רחוב מנחם בגין 144 תל אביב.
3. תאריך תחילת כהונה : ינואר 2010.
4. שכר טרחה שנתי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח (*)		
		שכר טרחה
906	938	בגין שירותי ביקורת
39	18	בגין שירותי מסים
945	956	סך הכל
		(*) הסכומים אינם כוללים מע"מ.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**28. החלטות החברה**

בהתאם להחלטות האורגניים המוסמכים של החברה ושל החברה האם (להלן – החלטת השיפוי), ובכפוף להוראות כל דין, העניקה החברה האם, התחייבות לשיפוי נושאי משרה, כפי שיהיו מעת לעת, בה וביתר החברות בקבוצת פסגות לרבות בחברה לפיה בהתייחס לכל אחד מהם, מתחייבת החברה האם לשפותם, בגין כל חבות או הוצאה כמפורט בהחלטת השיפוי כאמור, עקב פעולה או מחדל שנושאי המשרה כאמור עשו בתוקף היותם נושאי משרה בקבוצת פסגות. סכום השיפוי המרבי אותו תשלם החברה האם על פי החלטה זו לכל נושאי המשרה בקבוצת פסגות, כאמור, במצטבר לא יעלה בכל מקרה על סך של 25% מהונה העצמי של החברה האם, כפי שיהיה, לפי הדוחות הכספיים של החברה האם הידועים לפני מתן השיפוי בפועל ובתוספת סכומים של יתרות הלוואות בעלים במצטבר, כפי שיהיו, בקבוצת פסגות, או על סך של 120 מיליון ₪, לפי הגבוה מביניהם (להלן - תקרת סכום השיפוי). יצוין, כי השפוי בגין חבות נושאי המשרה תינתן בקשר עם אירועים מסוימים כמפורט בהחלטת השיפוי.

השיפוי על פי החלטת השיפוי יינתן רק אם החבות או ההוצאה לא יכוסו בכל דרך שהיא, לרבות על ידי פוליסת ביטוח או שיפוי מצד ג' כלשהו. כמו כן, תקרת סכום השיפוי על פי החלטת השיפוי, אם וככל שיידרש, תחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם כאמור במסגרת הביטוח או השיפוי כאמור.

בנוסף הוחלט כי בכפוף להוראות כל דין, החברה האם פוטרת בזה, מראש, נושאי משרה בקבוצת פסגות, [למעט בחברה] כפי שיהיו מעת לעת וכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל כל נזק שייגרם או נגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה וכלפי יתר החברות בקבוצת פסגות.

בהמשך לכניסתו לתוקף של חוק ייעול האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה) התשע"א - 2011 ולכניסתו לתוקף של חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 התקבלו החלטות באורגניים המוסמכים של החברה ושל החברה האם, לאשר מתן ביטוח ושיפוי לנושאי המשרה בחברה האם ובחברות שבשליטתה (ככל שהוראות דין אלה רלוונטיות אליהן), לרבות בחברה, בגין מקרים שעל פי הוראות הדין הנ"ל ניתן לבטח או לשפות וכן לתקן את כתבי השיפוי הקיימים והעתידים בהתאם. תקנוני החברה האם והחברה תוקנו בהתאם.

29. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי**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 תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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 השנתי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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 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 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

מדיניות תגמול לבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי¹

פרק א' – מבוא ועקרונות יסוד

פרק ב' – התגמול הקבוע

פרק ג' – התגמול המשתנה

פרק ד' – הסדרי ביטוח ושיפוי

פרק ה' – תנאי סיום כהונה והסדרי פרישה

¹ כולל עדכונים שאושרו בוועדת התגמול ודירקטוריון הגוף המוסדי בימים 25.01.2017 ו-26.1.2017, בהתאמה.

פרק א' – מבוא ועקרונות יסוד**1. רקע**

- 1.1 הגוף המוסדי שואף לתגמל בעלי תפקיד מרכזי ועובדים על עבודתם ועל תרומתם להצלחת הגוף המוסדי ולשמרם לטווח הארוך תוך כדי יצירת תמריצים ראויים וקשירת האינטרסים שלהם לאינטרסים של הגוף המוסדי ובעלי העניין (stakeholders) בו, תוך התאמה למטרותיו של הגוף המוסדי, תכניות העבודה שלו ומדיניותו בראייה ארוכת טווח.
- 1.2 מדיניות התגמול עקבית עם החזון והאסטרטגיה של הגוף המוסדי, תואמת את תכניות העבודה שלו ומשקפת נאמנה את תאבון הסיכון של הגוף המוסדי ומטרתה, בין היתר, להוביל להשאת ערכו של הגוף המוסדי תוך שימת דגש על יציבות הגוף המוסדי והאיזון בין השגת תשואה לנטילת סיכון.
- 1.3 מדיניות התגמול מותאמת להוראות חוזר משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מיום 10.04.2014 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים ("החוזר") וכן ההוראות המשלימות כפי שפורסמו בחוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 מיום 07.10.2015 שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים – תיקון (להלן: "החוזר המשלים").
- 1.4 מדיניות תגמול זו על מרכיביה תהיה כפופה להוראות כל דין.

2. יעדי מדיניות התגמול

- 2.1 הנעת בעלי תפקיד מרכזי ועובדים לפעול ליצירת ערך כלכלי ארוך טווח לגוף המוסדי ולבעלי העניין בו, באופן שהאינטרסים של בעלי התפקיד המרכזי של הגוף המוסדי יהיו קרובים ככל האפשר ובהלימה לאלו המחזיקים במוצרי הגוף המוסדי.
- 2.2 התאמת התגמול לחזון הגוף המוסדי, לתכנית האסטרטגית הכוללת של הגוף המוסדי בכללותו ושל יחידות המשנה בו ולתכניות העבודה הנגזרות מהן, לתוצאות הגוף המוסדי על פני זמן ולתרומתם בפועל של בעלי התפקיד המרכזי להשגת יעדי הגוף המוסדי כאמור. בהתאם לכך יותאמו חלק מתמריצי התגמול המשתנה גם ליעדים ארוכי הטווח המנוסחים בתכנית האסטרטגית ובתכניות העבודה התקופתיות.
- 2.3 התאמת התגמול הכולל לתיאבון הסיכון של הגוף המוסדי - תכניות העבודה השנתיות והרב שנתיות שייבנו, בין היתר, תוך התייחסות להיקף הסיכונים, לסוגיהם השונים, אשר הגוף המוסדי מוכן לנטול על עצמו. יעד זה יושג, בין היתר, באמצעות קביעת סף ביצועים פיננסיים שרק השגתו תזכה את בעלי התפקיד המרכזי בתגמול משתנה וכן ע"י הגבלת התגמול המשתנה בתקרה וכן באמצעות דחיית חלק מתשלום התגמול המשתנה השנתי והכפפתו לביצועים של הגוף המוסדי בשנים עתידיות, כך שבעלי התפקיד המרכזי יהיו חשופים לתוצאות התממשות הסיכונים אותם לקחו ותגמולם ירד אם וכאשר הסיכונים יתממשו בעתיד.
- בהקשר זה, פונקציות הבקרה בגוף המוסדי יסייעו לוועדת התגמול ולדירקטוריון הגוף המוסדי להבטיח כי מדדי הסיכון ומדדי הביצוע בהם נעשה שימוש במנגנוני התגמול של בעלי התפקיד המרכזי עקביים עם יעדי מדיניות התגמול ויבטיחו אפקטיביות של מנגנוני התגמול.
- 2.4 ניהול מושכל של כספי החוסכים באמצעות הגוף המוסדי - מרכיבי התגמול ובפרט המרכיבים המשתנים תלויי הביצועים של כל בעלי התפקיד המרכזי, נקבעו תוך שהם לוקחים בחשבון התאמת התמריצים לניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות הגוף המוסדי, בהתייחס לתשואה וסיכון בטווח ארוך.

- 2.5 שמירה על תחרותיות הגוף המוסדי בגיוס ושימור כוח אדם איכותי לתפקידי ניהול בכירים ולתפקידי מפתח מקצועיים תוך הבטחה כי גובה התגמול הכולל יהיה מידתי ויתחשב בתנאי השוק ובמבנה התגמול בגוף המוסדי.
- 2.6 מענה לדרישות הרגולציה - התגמול לבעלי התפקיד המרכזי יכלול מרכיב שישקף עמידה ביעדים כלליים של הגוף המוסדי בתחום ניהול הסיכונים, ובתחום הציות לחוקים, להוראות הרגולציה ולנוהלי הגוף המוסדי, לרבות אסדרות צפויות שעשויות להיות להן השלכות מהותיות על מדיניות התגמול, שפורסמה טיטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות הממונה על שוק ההון (להלן: "הממונה") הרלוונטיות לתגמול בעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי. דירקטוריון הגוף המוסדי באמצעות ועדת התגמול של הדירקטוריון יפקח על יישום מדיניות התגמול, ויטייע לשם כך עם פונקציות בקרה בגוף המוסדי. ועדת התגמול, לאחר התייעצות עם פונקציות בקרה בגוף המוסדי, תעצב את אמצעי הבקרה לשם הבטחת קיומם של עקרונות מדיניות התגמול, כך שניתן יהיה לוודא באופן שוטף שהתגמול בפועל, מדדי הסיכון והביצוע ותוצאותיהם, עקביים עם מנגנוני התגמול שנבחרו ועם יעדי המדיניות וניתן יהיה לבצע התאמות על-פי הצורך. פונקציות בקרה בגוף המוסדי יבצעו בקרה ויוודאו כי הסכמי ומנגנוני התגמול מיושמים על-פי מדיניות התגמול ותוכניות התגמול הנגזרות ממנה.
- 2.7 קביעת מבנה תגמול שיבטיח שמירה על יחסי עבודה תקינים בגוף המוסדי.
- 2.8 התאמת התגמול לסוג הפעילות והאחריות כך שבעת קביעת התגמול של בעלי תפקיד מרכזי, יבחנו השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו, וכן יילקח בחשבון תפקידו, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עימו. תגמול פונקציות בקרה ייקבע על בסיס סטנדרטים הלוקחים בחשבון את חשיבות ורגישות התפקידים האלה. במידת הצורך ולאורך זמן, בהתחשב בלוחות הזמנים שנקבעו לתחילת ההוראות כפי שפורטו בחוזר, יותאמו הסכמי ההעסקה של בעלי תפקיד מרכזי למדיניות התגמול. לעניין הוראות המעבר ביחס להסכמי תגמול שכבר אושרו ראו סעיף 8 להלן.

3. בעלי התפקידים הכפופים למדיניות התגמול

- 3.1 מדיניות תגמול זו תחול על בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגוף המוסדי הכל כמפורט במדיניות זו. לצורך מדיניות תגמול זו "בעל תפקיד מרכזי" הינו כל אחד מאלו.
- 3.1.1 נושא משרה, כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט – 1999, למעט דירקטור חיצוני.
- 3.1.2 חבר וועדת השקעות שאינן תלויות תשואה וחבר וועדת השקעות תלויות תשואה או וועדת השקעות של קופת גמל,² למעט דירקטור חיצוני או נציג חיצוני, מנהל כספים ראשי, אקטואר ממונה³, מבקר פנימי, מנהל סיכונים ראשי, מנהל טכנולוגיית מידע⁴, יועמ"ש ראשי, חשבונאי ראשי⁵, מנהל השקעות ראשי, ראש אגף האחראי למוצרי ביטוח, לקרנות פנסיה או לקופות גמל⁶.

² יצוין, כי נכון למועד פרסום מדיניות זו לא מכהן חבר וועדת השקעות שאינו חיצוני שמקבל שכר.

³ נכון למועד פרסום מדיניות זו, קיים בגוף המוסדי אקטואר חיצוני אשר מקבל שכר קבוע בלבד בהתאם להסכם ההתקשרות שלו.

⁴ יובהר, כי מנהל הסיכונים הראשי ומבקר הפנים מכהנים גם כבעלי תפקידים כאמור בחברות נוספות בקבוצת פסגות בית השקעות ומשכך, מדיניות תגמול זו תחול על החלק היחסי בתגמולם בגין תפקידם בגוף המוסדי. עוד יובהר, כי מנהל מערכות טכנולוגיית המידע מכהן כבעל תפקיד כאמור גם בגוף מוסדי נוסף ובהתאם, מדיניות תגמול זו תחול על החלק היחסי בתגמולו בגין תפקודו בגוף המוסדי.

- 3.1.3 כל ממלא תפקיד כאמור בפסקאות 3.1.1 ו-3.1.2 לעיל גם אם תוארו שונה.
- 3.1.4 ממלא תפקיד אחר בגוף המוסדי שהוא בעל היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף המוסדי או שהוא קרובו של בעל היתר כאמור
- 3.1.5 מי שאינו נושא משרה ומתקיים לגביו אחד מאלו:
- 3.1.5.1 סך התגמול שקיבל בגין כל אחת מהשנתיים שחלפו, עולה על 1.5 מיליון ₪.
- 3.1.5.2 הוא עוסק בניהול השקעות של הגוף המוסדי ושל כספי חוסכים באמצעותו.
- 3.1.6 בנוסף, בהתאם להוראות החוזר מדיניות התגמול תחול גם על כל מי שמועסק באופן שוטף על ידי הגוף המוסדי, במישרין או בעקיפין, ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או של כספי החוסכים באמצעותו (בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד בינו לבין הגוף המוסדי ובין אם לאו). הדירקטוריון לאחר קבלת המלצת וועדת התגמול, יקבע מעת לעת מי ייכלל בהגדרה זו, ככל שרלוונטי.
- 3.2 על אף האמור, לא ייכלל בהגדרה של בעל תפקיד מרכזי, מי שאינו נושא משרה ומתקיים בו אחד מהתנאים הבאים:
- 3.2.1 הרכיב הקבוע בתגמולו אינו עולה על 0.5 מיליון ש"ח לשנה ותנאי העסקתו אינם כוללים רכיב משתנה, למעט רכיב משתנה הניתן למרבית עובדי הגוף המוסדי.
- 3.2.2 עפ"י תנאי העסקתו הרכיב המשתנה בתגמולו אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לשנה ותגמולו הכולל בכל אחת מהשנתיים שחלפו לא עלה על 0.5 מיליון ש"ח לשנה.

4. אמצעי התגמול

חבילת התגמול הכוללת של בעליה תפקיד המרכזי ועובדי גוף מוסדי הכפופים למדיניות תגמול זו משלבת מרכיבים קבועים ומשתנים באופן מאוזן על מנת לתמרץ אותם לביצועים מצוינים בטווח הארוך תוך הימנעות מנטילת סיכונים מעבר לתיאבון הסיכון של הגוף המוסדי. חבילת התגמול בגוף המוסדי יכולה לכלול את המרכיבים הבאים:

- 4.1 **תגמול קבוע**
שכר חודשי, הפרשות סוציאליות והטבות מקובלות נלוות. בנוסף, ניתן לכלול עד 2 משכורות קבועות נוספות (ללא הפרשות סוציאליות) רק למי שאינו יו"ר או מנכ"ל.
- 4.2 **תגמול משתנה**
מענק שנתי/רבעוני תלוי ביצועים, לרבות תגמול הוני, המורכב בחלקו מתשלום נדחה על-פני שלוש שנים⁷ והכל כמפורט במדיניות זו.
- 4.3 התגמול לבעלי תפקיד מרכזי ועובדי הגוף המוסדי ישולם כולו באופן ישיר ולא דרך תאגיד או גוף אחר כלשהו.

⁵ נכון למועד פרסום מדיניות זו, לא קיימת פונקציה כזו בגוף המוסדי.

⁶ נכון למועד פרסום מדיניות זו, לא קיימת פונקציה כזו בגוף המוסדי.

⁷ אלא אם המרכיב המשתנה אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לאותה שנה.

- 4.4 הגוף המוסדי לא יישא בעלות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר. הגוף המוסדי יוודא, כי עובד או בעל תפקיד מרכזי בו לא יקבל כל תגמול בגין כהונתו בגוף המוסדי מגורם אחר, לרבות משולט בגוף המוסדי ו/או קרובו ו/או תאגיד אחר בשליטתו או ממחזיק מהותי בגוף מוסדי ללא שולט.
- 4.5 הגוף המוסדי יישא בעלות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בהתאם להיקף משרתו, סמכותו ואחריותו בגוף המוסדי והכל בכפוף להוראות מדיניות זו.

5. יחסי תגמול ראויים בין עובדים בגוף המוסדי

בעת קביעת מדיניות התגמול הוצג ונבחן היחס בין עלות תנאי ההעסקה של בעלי תפקיד מרכזי, לרבות תגמול קבוע, ותגמול משתנה ('התגמול הכוללי'), לבין עלות תנאי ההעסקה של שאר עובדי הגוף המוסדי, ובפרט היחס לעלות השכר הממוצעת והחציונית של עובדים כאמור, זאת תוך כדי בחינה של היררכיית התגמול בגוף המוסדי ובחינת עלות התגמול הכולל בדרגים השונים של עובדי הגוף המוסדי. הגוף המוסדי רואה חשיבות גבוהה בתגמול בעלי תפקיד מרכזי עבור תרומתם להצלחה העסקית לאורך זמן ובהתחשב בתחומי האחריות והסמכות המוטלים עליהם. בד בבד, הגוף המוסדי מייחס גם חשיבות לתגמול הולם לכלל עובדי הגוף המוסדי ולשמירה על פערים ראויים וסבירים בין התגמול לכלל בעלי התפקיד המרכזי לזה של יתר עובדי הגוף המוסדי.

וועדת התגמול והדירקטוריון בחנו את היחס הקיים בין תגמולם של בעלי התפקיד המרכזי לבין השכר הממוצע והחציוני של יתר עובדי הגוף המוסדי. לדעתם של חברי וועדת התגמול והדירקטוריון מדובר ביחסים ראויים וסבירים בהתחשב באופיו של הגוף המוסדי, תמהיל כוח האדם שלו, אופיו, גודלו ותחום העיסוק שלו. כמו כן, נבחנה השפעת היחסים האמורים על יחסי העבודה בגוף המוסדי ונמצא כי הם לא צפויים להשפיע לרעה על יחסי העבודה בגוף המוסדי.

היחס בין התגמול של בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי לבין עלות תנאי הכהונה וההעסקה הממוצעת והחציונית של שאר עובדי הגוף המוסדי לא יעלה על 11 ו-14, בהתאמה.

6. הקשר בין נטילת סיכונים לבין קביעת התגמול המשתנה

מדיניות הגוף המוסדי הינה שהתגמול הכולל לבעלי תפקיד מרכזי נכון שיהיה מושפע מהסיכונים המהותיים להם חשוף הגוף המוסדי, כאשר יובאו בחשבון שיקולים כלליים, בין היתר, עלות וכמות ההון העצמי הנדרש לתמוך בסיכונים להם חשוף הגוף המוסדי, אופק הזמן המשמש למדידת ביצועי בעל התפקיד המרכזי והדרג של כל בעל תפקיד מרכזי. לצורך יישום האמור נקבעו, בין היתר, מדדים ויעדים כמפורט במדיניות זו.

7. היחס בין הרכיבים המשתנים לרכיבים הקבועים

7.1 בעת קביעת התגמול הכולל יילקח בחשבון היחס בין מרכיבים קבועים ומרכיבים משתנים של התגמול. הבחינה תעשה תוך התחשבות בניסיון, מומחיות, כישורים, בכירות, אחריות וביצועים אישיים וכן בצורך לעודד התנהגות התומכת במסגרת ניהול הסיכונים ובאיתנות הפיננסית ארוכת הטווח של הגוף המוסדי וניהול זהיר של כספי החוסכים באמצעות הגוף המוסדי.

7.2 לגבי בעלי תפקיד מרכזי יובטח כי הרכיב הקבוע מהווה חלק משמעותי מסך תגמולם וכן כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי בתגמולם. על-אף האמור לעיל, האורגנים הרלוונטיים בגוף המוסדי יהיו רשאים לקבוע, לגבי בעל תפקיד מרכזי ספציפי בשנה נתונה, מתן מענקים (בנוסף למענק השנתי המפורט בפרק ג' להלן) בהתקיים תנאים חריגים (כגון: אירוע עסקי חד פעמי יובהר כי אין מדובר באירוע עסקי הנובע ישירות מהתוצאות העסקיות של הגוף המוסדי אלא אירוע שיש בו כדי

להשפיע על קבוצת פסגות כמכלול. הדירקטוריון בהמלצת ועדת התגמול יהיה רשאי להחליט על קרות אירוע כאמור) ובלבד שהתגמול המשתנה המרבי לא יעלה על 200% מהרכיב הקבוע השנתי (למעט לגבי מנכ"ל להם לא ניתן לחרוג מ-100% מהרכיב הקבוע השנתי) (להלן: "המקרים המיוחדים").

7.3 היחס בין מרכיבי חבילת התגמול הכולל של בעלי התפקיד המרכזי:

טווח היחס המתוכנן המומלץ (בהתאם להוראות מדיניות תגמול זו) בין מרכיבי חבילת התגמול הכולל של בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי מוצג בטבלה הבאה:

דרג	המרכיב הקבוע (שכר בסיס + תנאים נלווים)	המרכיב המשתנה (בונוס + תגמול הוני)
יו"ר דירקטוריון חיצוני פעיל ⁸	100%	
מנכ"ל ⁹	60%-100%	0%-40%
סמנכ"ל / בעל תפקיד מרכזי	60%-100%	0%-40%
בעל תפקיד מרכזי בתחום הבקרה	60%-100%	0%-40%

יובהר כי חריגה של עד 10% מעל או מתחת לשיעורים הנקובים בטווחים הנ"ל לא תיחשב כחריגה או כסטייה ממדיניות התגמול.

יודגש, כי הכוונה היא ליחס בהנחה של קבלת מלוא מענק המטרה, כאמור בסעיף 13.3 למדיניות זו. הטווח בתגמול המשתנה נגזר גם מקיומו או אי קיומו של התגמול ההוני. יודגש, כי היחס בפועל, בשנה נתונה, בין מרכיבי חבילת התגמול עשוי להיות שונה בשל תת ביצועים או בשל ביצועים עודפים המשפיעים על התגמול המשתנה, כאמור במדיניות זו או בשל קביעת מענק מטרה נמוך לשנה מסוימת, כאשר בכל אופן שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי (למעט המקרים המיוחדים כמפורט בסעיף 7.2 לעיל).

8. תחולה, תחילה ותוקפה של מדיניות התגמול

8.1 מדיניות התגמול אושרה על-ידי ועדת התגמול של הגוף המוסדי ביום 24.06.2014 ועל-ידי דירקטוריון הגוף המוסדי ביום 30.06.2014.

8.2 מדיניות התגמול תחול החל מיום 1 ביולי 2014 ("יום התחילה").

8.3 על אף האמור לעיל, ובהתאם להוראות החוזר:

8.3.1 הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 25 בדצמבר 2013¹⁰ - יותאמו להוראות מדיניות התגמול עד ליום 31 בדצמבר 2016.

⁸ ככל שימונה יו"ר חיצוני פעיל. נכון למועד זה, לא מכהן יו"ר חיצוני פעיל.

⁹ נכון למועד פרסום מדיניות זו, מכהן המנכ"ל גם כבעל תפקיד מרכזי בגוף מוסדי נוסף בקבוצת פסגות, פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ, ובהתאם, כפוף להוראות מדיניות התגמול של הגוף המוסדי הנוסף אשר חלות עליו ביחס לתפקידו שם.

¹⁰ יום פרסום הטיוטה הראשונה של החוזר.

- 8.3.2 הסכמי תגמול שאושרו בין 25 בדצמבר 2013 לבין 1 ביולי 2014 - יותאמו להוראות מדיניות התגמול עד ליום 31 בדצמבר 2014.
- 8.3.1 מועד תחילתם של התיקונים בהתאם להוראות החוזר המשלים הינו יום 07.10.2015 (להלן: "יום התחילה של החוזר המשלים"). על אף האמור לעיל, הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 07 באוקטובר 2015 – יותאמו להוראות החוזר המשלים עד ליום 31 בדצמבר 2017. מבלי לגרוע מהאמור לעיל ובנוסף לו, הוראת סעיף 4.5 לעיל תיכנס לתוקף ביום 07.04.2016.
- 8.4 בכל מקרה, מדיניות התגמול לא תחול על זכויות שנצברו לבעלי תפקיד מרכזי החל ממועד העסקתם בגוף המוסדי ועד ליום 1 ביולי 2014.
- 8.5 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, וועדת התגמול והדירקטוריון תבחן אחת לשנה את מדיניות התגמול והצורך בהתאמתה בשל שינויים מהותיים שחלו בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים.
- 8.6 הזכאות לרכיבי תגמול לפי מסמך מדיניות תגמול זה, הינה בכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים, ככל שיידרש.
9. יישום מדיניות התגמול, תחזוקה, פיקוח ובקרה
- 9.1 ועדת התגמול תבחן את יישומה של מדיניות התגמול ובכלל זה:
- 9.1.1 תבחן, לפחות אחת לשנה, את עמידת מנגנון התגמול בפועל במדיניות הדירקטוריון ובדרישות הרגולציה.
- 9.1.2 תעריך את אפקטיביות מדיניות התגמול ואת השפעתה כמפורט בסעיף 5, ב' (2), ב' לחוזר.
- 9.1.3 תגדיר אילו דיווחים תקופתיים יוגשו לה, תוכנם ותדירותם.
10. סמכות לאישור עדכונים במדיניות התגמול
- עדכונים למדיניות תגמול זו יאושרו על ידי הדירקטוריון, לאחר דיון בהמלצת וועדת התגמול.

פרק ב' – התגמול הקבוע

11. מבנה התגמול הקבוע

11.1 בעלי תפקיד מרכזי יהיו זכאים לשכר בסיס חודשי המביא לידי ביטוי את תפקידם, סוג הפעילות ותחומי האחריות, השכלתם, כישוריהם, מומחיותם, ניסיונם, הוותק שלהם, הישגיהם והסכמי שכר קודמים שנחתמו עימם. שכר הבסיס החודשי של בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי ייקבע בתוך הטווחים הבאים (צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום התחילה):

תקרה	תפקיד
-----	יו"ר דירקטוריון ¹¹
₪ 75,000	מנכ"ל ¹²
₪ 50,000	סמנכ"ל ובעל תפקיד מרכזי (שאינו סמנכ"ל)

11.2 עדכון שכר חודשי יעשה מעת לעת בהתחשב בהישגיו של העובד, התקדמותו, עמידה ביעדים שהוצבו לו, תחומי אחריותו וכיוצא בזה.

11.3 הגוף המוסדי יהיה רשאי להעניק בכל שנה קלנדרית לבעל תפקיד מרכזי, שאינו מנכ"ל או יו"ר דירקטוריון, עד 2 משכורות קבועות נוספות (ללא הפרשות סוציאליות).

11.4 פירוט רכיבי הטבות ותנאים נלווים המהווים חלק מהתגמול הקבוע:

11.4.1 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי זכאים לתנאים סוציאליים בהתאם להוראות הדין ולמדיניות קבוצת פסגות בית השקעות לרבות חופשה, מחלה, קרנות פנסיה וקופות גמל, דמי הבראה וכו'.

11.4.2 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי, יכולים להיות זכאים לתשלומי פרישה כמפורט בסעיף 17 להלן.

11.4.3 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי לא יקבלו תמורה נוספת לשכר החודשי הקבוע בגין השתתפות בדירקטוריונים אחרים (למעט החזרי הוצאות מוכרות) של חברות בקבוצת הגוף המוסדי (למעט בתפקיד יו"ר דירקטוריון חיצוני פעיל).

11.5 יובהר כי ועדת התגמול רשאית לקבוע כי בהתייחס למועמד חדש לבעל תפקיד מרכזי, התקרה המפורטת בסעיף 11.1 יכול ותגדל בשיעור של עד 50% וזאת לטובת הגוף המוסדי ומנימוקים מיוחדים שיפורטו על ידי ועדת התגמול ובכפוף לקבלת אישורה ואישור הדירקטוריון לכך. ככל שיוחלט כאמור, ישתנו היחסים כמפורט בסעיף 7.3.

11.6 ככלל, שכרם של הדירקטורים בגוף המוסדי¹³ (למעט יו"ר הדירקטוריון) יהיה בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות דירקטור חיצוני), התשי"ס – 2000, ולא יעלה על הגמול המרבי המותר בתקנות אלו, תוך התחשבות בהגדרתם כבעלי מומחיות פיננסית או מקצועית.

¹¹ נכון למועד זה, לא מכהן יו"ר חיצוני פעיל. ככל שימונה יו"ר חיצוני פעיל, ייקבע יחס ההכפלה בהתאם להוראות החוזר והחוזר המשלים.

¹² נכון למועד פרסום מדיניות זו, מכהן המנכ"ל גם כבעל תפקיד מרכזי של גוף מוסדי נוסף בקבוצת פסגות, פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ, ובהתאם, כפוף להוראות מדיניות התגמול של הגוף המוסדי הנוסף אשר חלות עליו ביחס לתפקידו שם.

פרק ג' – התגמול המשתנה**12. מבנה התגמול המשתנה**

12.1 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי יכולים להיות זכאים למענק שנתי במזומן הכפוף למצבו הפיננסי של הגוף המוסדי, היכולת שלו לשמור על איתנותו וכושר פירעונו בכל עת, לביצועי הגוף המוסדי ולניהול מושכל של כספי החוסכים בהתייחס לתשואה בראיה ארוכת טווח, לביצועי בעל התפקיד המרכזי ולהערכת מנהל וכל זאת על פי קריטריונים שנקבעו מראש כפי שיפורט בסעיף 13 להלן. היחס בין הקריטריונים השונים לעיל ישקף את מאפייני התפקיד ותחומי אחריותו של בעל התפקיד המרכזי תוך התחשבות גם ברמות הסיכון שמוכן ליטול על עצמו הגוף המוסדי. בנוסף, מרכיבי התגמול המשתנה משלבים גם בין ביצועי בעל התפקיד המרכזי לבין ביצועי היחידה העסקית בה הוא מועסק.

12.2 ביחס לבעלי תפקיד מרכזי העוסקים בניהול השקעות ייקבעו אמות מידה שיכללו פרמטרים של תשואה, סיכון ומדדי ייחוס. לגבי ניהול כספי החוסכים-תשואה של כספי החוסכים, הסיכון ואופק זמן המדידה (פרמטרים שישקלו בהקשר זה הינם, בין היתר, סטיית התקן של ההשקעות ותשואות מתחרים).

12.3 ביחס לבעלי תפקיד מרכזי בתפקידי בקרה ופיקוח, ייקבעו אמות המידה שיכללו הוראות הנותנות ביטוי לסטנדרטים המתחשבים בחשיבות וברגישות התפקידים המוטלים על פונקציות אלה. המדדים האישיים של פונקציות אלה לא יהיו תלויים בתוצאות העסקיות של התחומים שאת פעילותם מנטרים, מבקרים או מפקחים.

12.4 ביחס לבעלי תפקיד מרכזי העוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות, ייקבעו אמות מידה שיכללו הוראות אשר מביאות לידי ביטוי עמידה וציות להוראות רגולציה רלוונטיות, אשר בין היתר תכליתן להגן ולשמור על אינטרס הלקוחות.

12.5 בנוסף, יכולים בעלי תפקיד מרכזי להיות זכאים לתגמול הוני כפי שיפורט בסעיף 14 להלן ובכפוף ליתר תנאי מדיניות זו.

12.6 כל תשלום של רכיב משתנה יהיה כפוף להסדרי דחייה כפי שיפורט בסעיף 13.12 להלן.

12.7 בעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי, יכולים להיות זכאים לתשלומי פרישה כמפורט ובכפוף לאמור בסעיפים 16.2, 17 ו-18 להלן. תשלומי פרישה כאמור יסווגו כתגמול משתנה.

13. המענק השנתי לבעלי תפקיד מרכזי

13.1 מנגנוני המענק השנתי בגוף המוסדי מבוססים על התפיסה שעיקרה תגמול על בסיס ביצועים ויצירת שווי כלכלי ארוך טווח לגוף המוסדי ותוך ניהול מושכל של כספי החוסכים, כל זאת בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של הגוף המוסדי.

¹³ שאינם עובדי הגוף המוסדי ו/או קבוצת הגוף המוסדי.

13.2 קביעת תקציב המענק ותנאי הסף

- 13.2.1 התקציב השנתי הכולל למענקים לבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי ייקבע בהתאם לעמידה ביעדים הפיננסיים של החברה האם והגוף המוסדי ב- 3 השנים הקודמות למועד חישוב המענק.¹⁴
- 13.2.2 מובהר בזאת, כי תנאי סף ראשוני לקבלת תקציב כלשהו למענק בגוף המוסדי הינו כי גם החברה האם וגם הגוף המוסדי עמדו בלפחות 70% מיעדי ה- EBITDA של החברה האם ושל הגוף המוסדי, לפי העניין ושההון העצמי של הגוף המוסדי עומד בדרישות הרגולטוריות.¹⁵ בנוסף לכך, קיימים תנאי סף נוספים ביחס לכל אחד מהמדדים על פיהם נקבע המענק של כל בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי. על מנת שבעל התפקיד המרכזי יקבל מענק כלשהו ביחס למדד כלשהו, עליו גם לעמוד בתנאי סף ביחס לאותו מדד. פרוט לעניין זה ראו סעיף 13.7.

13.3 מענק מטרה ומענק מירבי

- בעלי תפקיד מרכזי יהיו זכאים למענק שנתי על פי תכנית מענקים אשר תובא לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון מראש. תוכנית המענקים תהיה בהתאם לעקרונות האמורים להלן. בתוכנית המענקים יוגדר מענק המטרה והמענק המירבי:
- 13.3.1 **מענק המטרה** – מענק המטרה הינו המענק המשולם עבור עמידה מדוייקת ב- 100% מן היעדים שיוגדרו לכל בעל תפקיד מרכזי.
- 13.3.2 עמידה בשיעור הנמוך מ- 100% אך העולה על שיעור הזכאות בגין כל אחד מהמדדים והיעדים (כמפורט בסעיף 13.7 להלן) תזכה את בעל התפקיד המרכזי בשיעור היחסי של המענק.
- 13.3.3 **מענק מירבי** - לעניין המענק המירבי אשר יכול וישולם לבעל התפקיד המרכזי ראה סעיף 13.6 להלן.

13.4 הגדרת מדדים ויעדים לתכנית המענקים

- 13.4.1 המדדים שיקבעו יהיו ניתנים למדידה, ולפיהם משקלם של משתנים פיננסיים, משתני שוק ומשתנים חשבונאיים, בסך הרכיב המשתנה יהיה גבוה מ- 50%. על אף האמור לעיל, חלק לא מהותי מהרכיב המשתנה יוענק על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה כמותית, בהתחשב בתרומתו של בעל התפקיד לגוף המוסדי ולניהול כספי החוסכים באמצעותו. יובהר כי, המדדים האישיים של פונקציות הבקרה לא יהיו תלויים בתוצאות העסקיות של התחומים שאת פעילותם הם מנטרים, מבקרים או מפקחים.
- 13.4.2 המדדים והיעדים לפיהם ימדדו ביצועי בעלי התפקיד המרכזי, לצורך קביעת גובה המענק, יכללו שלושה סוגים - מדדי הגוף המוסדי, מדדים אישיים הקשורים לתחומי אחריותו הספיציפיים של כל בעל תפקיד מרכזי (KPIs) והערכת מנהל, והכל כמפורט להלן:
- 13.4.2.1 מדדי הגוף המוסדי: מדדים פיננסיים וכלכליים לביצועי הגוף המוסדי ולשמירה על יציבותו ולניהול מושכל של כספי החוסכים כגון: EBITDA, נכסים תחת ניהול (AUM), הון עצמי, הכנסות, רווח, מדדים השוואתיים (כגון – נתח שוק, מיקום ביחס למתחרים

¹⁴ למען הסר ספק יובהר, כי ההתייחסות לחברה האם הינה חלק מתנאי הסף וכי כל מענק המשולם לעובד או בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי ישולם בגין תפקידו בגוף המוסדי על ידי הגוף המוסדי בלבד ולא על ידי החברה האם.

¹⁵ למען הסר ספק יובהר, כי ההתייחסות לחברה האם הינה חלק מתנאי הסף וכי כל מענק המשולם לעובד או בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי ישולם בגין תפקידו בגוף המוסדי בלבד ולא על ידי החברה האם.

על בסיס תשואה וסטיית תקן), והכל בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים המבוקרים של הגוף המוסדי. ועדת התגמול והדירקטוריון יקבעו מראש בתוכנית המענקים מדד/ים מתוך המדדים ברשימה הנ"ל (ואת המשקל שיינתן לכל מדד) בהתאם לתכניות העסקיות של הגוף המוסדי.

13.4.2.2 מדדים אישיים (KPIs): מדדי ביצוע אישיים הקשורים לתחומי אחריותו הספציפית של

כל בעל תפקיד מרכזי (KPI) (כגון: מדדים פיננסיים ברמת המערך/המחלקה, מדד תפעול, מדד השלמת פרויקטים משמעותיים, ציות להוראות הדין והרגולוציה, תשואה לחוסכים למול הסיכון, הוגנות כלפי לקוחות), שיאושרו מראש על ידי האורגנים המוסמכים עבור כל בעל תפקיד מרכזי, בהתאם לתפקיד אותו ממלא בעל התפקיד המרכזי ולתוכנית העבודה של הגוף המוסדי.

13.4.2.3 לכל מדד ביצוע כאמור ייקבע גם משקלו מתוך סך המשקל של המדדים האישיים.

13.4.2.4 הערכת מנהל: הערכה של ביצועי כל בעל תפקיד מרכזי במדדים שעשויים להיות לא

מדידים אך הינם מדדים "איכותיים" המשקפים את ביצועיו ותרומתו של בעל התפקיד המרכזי, לדוגמא - תפקודו הניהולי הכולל של בעל התפקיד המרכזי, הנעת עובדים, מנהיגות, מידת תרומת בעל התפקיד המרכזי לפתוח עסקי הגוף המוסדי באופן כללי מעבר לאחריותו הספציפית וכיוצא בזה. המלצה להערכה לבעלי תפקיד מרכזי הכפופים למנכ"ל תבוצע על-ידי המנכ"ל והציון שיקבע יאושר על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. המלצה להערכה למנכ"ל תבוצע על-ידי מנכ"ל חברת האם, והציון שיקבע יאושר על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

13.5 טווח משקל המדדים מתוך היקף מענק המטרה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי מבוטא בטבלה הבאה:

דרג	מדדי הגוף המוסדי	מדדים אישיים (מדדים הקשורים לתחומי אחריותו הספציפיים של כל בעל תפקיד מרכזי)	הערכת מנהל
מנכ"ל ¹⁶	50% - 80%	10% - 30%	10%-20%
סמנכ"ל / נושא משרה אחר	50% - 80%	10% - 30%	10%-20%

13.6 המענק המירבי – תקרת המענק השנתי

מובהר, כי עמידה **ביותר** מ- 100% מהיעדים יזכו את בעלי התפקיד המרכזי במענק הגבוה ממענק המטרה (שיחושב על ידי הכפלת אחוז העמידה המשוקלל ביעדים כמפורט בסעיף 13.4.2 בסכום מענק המטרה) אך בכל אופן לא יותר - מ- 100% מהרכיב הקבוע.

אין בהוראות האמורות כדי לגרוע מהוראות סעיף 7.2 למדיניות.

¹⁶ נכון למועד פרסום מדיניות זו, מכחן המנכ"ל גם כבעל תפקיד מרכזי של גוף מוסדי נוסף בקבוצת פסגות, פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ, ובהתאם, כפוף להוראות מדיניות התגמול של הגוף המוסדי הנוסף אשר חלות עליו ביחס לתפקידו שם.

- 13.7 אופן חישוב המענק בפועל**
- המענק לכל אחד מבעלי התפקיד המרכזי ייקבע על פי מידת עמידתו המשוקללת של בעל התפקיד המרכזי ביעדים בכל אחד מהמדדים שיקבעו עבורו לשנה עבורה משולם המענק כאמור לעיל, כדלקמן:
- 13.7.1** לכל מדד ייקבע "סף ביצועים תחתון" שעד אליו לא ישולם לבעל התפקיד המרכזי מענק כל שהוא בגין אותו מדד.
- 13.7.2** בנוסף, לכל מדד גם ייקבע "רף ביצועים עליון".
- 13.7.3** חישוב האחוז ממענק המטרה עבור כל רמת ביצועים יחושב על ידי הכפלת אחוז העמידה באותו יעד באחוז שיוחס לאותו יעד מתוך כלל היעדים. מובהר בזאת, כי גם במקרה בו אחוז העמידה ביעד מסוים יעלה על 150%, בעת החישוב כאמור היעד יוכפל בלא יותר מ-150%.
- יובהר, כי ביחס לכל אחד מהמדדים הכמותיים שנקבעו בהתייחס לחברה האם ולגוף המוסדי, כמפורט בסעיף 13.4.2.1 נקבע כי תנאי סף לכך שבעל התפקיד המרכזי יהיה זכאי למענק כלשהו בגין אותו מדד כמותי הינו כי התקיימה עמידה בלפחות 88% מאותו המדד. כך לשם הדוגמא, על מנת שבעל התפקיד המרכזי יהיה זכאי למענק כלשהו בגין מדד הגוף המוסדי לעניין EBITDA על הגוף המוסדי לעמוד בלפחות 88% מיעד ה- EBITDA שנקבע בתוכניות העסקיות של הגוף המוסדי לפי העניין.
- 13.8 תהליך אישור המענק בפועל**
- בכל שנה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים, תחושב מידת העמידה ביעדים של הגוף המוסדי כולו ושל כל אחד מבעלי התפקיד המרכזי, כאמור לעיל. אחוז העמידה המשוקלל ביעדי הגוף המוסדי, ביעדים האישיים ובהערכת המנהל של בעל התפקיד המרכזי יתורגם לאחוז ממענק המטרה על פי נוסחת קו התשלום. המענק המתוכנן לתשלום בפועל של בעל התפקיד המרכזי יחושב על ידי הכפלת אחוז העמידה ביעדים שהוגדרו במענק המטרה.
- המענקים המתוכננים לתשלום בפועל של בעלי התפקיד המרכזי יובאו לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון, ככל שידרש בכפוף להוראות כל דין.
- 13.9 הפחתת המענק השנתי**
- ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להפחית את המענק השנתי הכולל של בעל התפקיד המרכזי, במקרים יוצאי דופן, כגון – לצורך שמירה על יציבות הגוף המוסדי ואיתנות הונו העצמי, אי עמידת הגוף המוסדי ביעדיו בכלל או לגבי החוסכים באמצעותו בפרט, ביצועים שליליים של הגוף המוסדי ושל כספי החוסכים המנוהלים באמצעותו, תנאי שוק מיוחדים, חריגה מהותית מהוראות הרגולציה בתחום אחריותו של בעל התפקיד המרכזי או נסיבות מיוחדות הקשורות עם תפקוד בעל התפקיד המרכזי, ובלבד שההפחתה לא תעלה על 25% מהיקף המענק הכולל לאותו בעל תפקיד מרכזי המתקבל לאותה שנה לפי החישובים לעיל.
- 13.10 אפשרות להשבת סכומים מתוך מענק ששולם לבעלי תפקיד מרכזי**
- 13.10.1** בעלי תפקיד מרכזי ישיבו לגוף המוסדי את סכום המענק, או חלק ממנו, במקרה בו יתברר בעתיד כי מתקיים אחד המקרים החריגים המפורטים להלן:
- 13.10.1.1** חישוב המענק בוצע על סמך נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של הגוף המוסדי. יובהר כי, לא יראו בתיקון עקב שינוי

- בחוק, בתקנות או בכללים החשבונאיים שהינו לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של הגוף המוסדי לאותה שנה, כתיקון בשלו יחול האמור בסעיף זה;
- 13.10.1.2 שולמו לבעל תפקיד מרכזי סכומים, בהתחשב ברמת סיכון שהתברר, כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי החוסכים באמצעותו;
- 13.10.1.3 קביעה של וועדת התגמול, כי בעל תפקיד מרכזי היה שותף להתנהגות שגרמה נזק חריג לגוף המוסדי או לחוסכים באמצעותו, לרבות הונאה או פעילות לא חוקית אחרת, הפרת חובת אמונים, הפרה מכוונת או התעלמות ברשלנות חמורה ממדיניות הגוף המוסדי, כלליו ונהליו. לעניין סעיף זה "נזק חריג" – ובכלל זה הוצאה כספית משמעותית בשל קנסות או עיצומים שהוטל על הגוף המוסדי על ידי רשויות מוסמכות על פי דין או על פי פסק דין או פסק בורר, הסדר פשרה וכדומה.
- 13.10.2 וועדת התגמול תקבע אם התקיימו הנסיבות לעיל ואת סכום ההשבה. סכום ההשבה ייקבע בהתחשב באחריות בעל התפקיד המרכזי, סמכויותיו, מידת מעורבותו ונסיבות המקרה.
- 13.10.3 ועדת התגמול רשאית תהיה לקבוע כי לגבי בעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה שלא היתה לו השפעה מהותית על הנסיבות לעיל כי ניתן לקזז את הסכומים כאמור מסכום הרכיבים המשתנים בתגמולו שטרם שולמו לאותו בעל תפקיד.
- 13.10.4 הסכומים כאמור יהיו ברי השבה למשך תקופה של חמש שנים ממועד הענקת המענק (להלן: "תקופת ההשבה"), לרבות לגבי רכיבים נדחים. על אף האמור, במקרים בהם לדעת וועדת התגמול התקיימה אחת הנסיבות הבאות שעשויות לחייב השבה תוארך תקופת ההשבה ביחס למענק ששולם לנושא משרה בשנתיים נוספות – פתיחת הליך בירור פנימי ביחס לכשל מהותי או במקרה בו נודע לגוף המוסדי, שרשות מוסמכת בארץ או בחו"ל פתחה בהליך בירור מנהלי/חקירה פלילית כנגד הגוף המוסדי או נושאי משרה בו.
- 13.10.5 הגוף המוסדי ינקוט בכל האמצעים העומדים לרשותו, בנסיבות העניין להשבת הסכומים כאמור.
- 13.10.6 על אף האמור לעיל, לא יופעל מנגנון ההשבה המתואר בסעיף זה במקרים בהם סך התגמול המשתנה שהוענק לבעל תפקיד מרכזי בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע באותה שנה.
- 13.10.7 בהתקיים נסיבות ההשבה כמפורט לעיל, ידווח הגוף המוסדי לממונה על התקיימותן וזאת תוך 30 ימי עסקים ממועד הקביעה כי התרחשו נסיבות כאמור תוך צירוף פרוטוקול הדיון שנערך בוועדת התגמול בעניין זה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל ובנוסף לו, במקרים בהם התקיימו נסיבות להשבה כאמור לעיל, הגוף המוסדי ידווח לממונה בתום אותה שנה קלנדארית על האמצעים שנקט לצורך השבת הסכומים וכן את גובה הסכומים שהושבו. במקרה ולא התקיימו נסיבות להשבה לא תחול חובת הדיווח כמפורט בסעיף זה.

13.11 דחיית חלק מהרכיב המשתנה

50% מהרכיב המשתנה של בעל תפקיד מרכזי ישולם לאחר אישורו באורגנים המוסמכים. 50% הנוותרים מתוך הרכיב המשתנה הנ"ל יידחו ויתפרשו בשיטת הקו הישר על פני 3 שנים כפי שיפורט בסעיף 13.12 להלן.

סיום העסקה מוקדם לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי תגמול שנדחו.

על אף האמור לעיל, אם סך הרכיב המשתנה בגין שנה קלנדרית לא יעלה על 16.66% (שישית – 1/6) מהרכיב הקבוע לאותה שנה, לא תתבצע דחיה של חלק כלשהו מתוך הרכיב המשתנה.

13.12 דחיית ופריסת הרכיב המשתנה

13.12.1 בכל מקרה בו יידחה חלק מהרכיב המשתנה כמפורט בסעיף 13.11 לעיל יהיה זכאי בעל התפקיד המרכזי לקבל בכל אחת מ-3 השנים העוקבות, שליש (1/3) מחלק הרכיב המשתנה הנדחה.

13.12.2 ביצוע כל תשלום נדחה יהיה בכפוף לתנאים הבאים: (1) באותה השנה עמד הגוף המוסדי בלפחות 70% מיעדי ה-EBITDA שהוצבו לאותה השנה; (2) באותה השנה עמד הגוף המוסדי בכל דרישות ההון הנדרשות ממנו על פי כל דין. (3) באותה השנה לא הפר הגוף המוסדי את התחייבויות העמידה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייב.

13.12.3 באם לא יתקיימו התנאים המפורטים לעיל בשנה כלשהי, לא יהיה זכאי בעל התפקיד המרכזי לקבלת החלק הנדחה מהרכיב המשתנה של אותה השנה וזכאותו לחלק הנדחה מהמענק תועבר לשנה הבאה ותהא שוב כפופה לעמידה בתנאים המפורטים לעיל..

13.12.4 יובהר, כי התשלומים הנדחים יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן.

14. תגמול הוני

כחלק מחבילת התגמול הכולל של בעלי התפקיד המרכזי, יכול הגוף המוסדי להציע מרכיב של תגמול הוני שמטרתו ליצור קרבת אינטרסים בין בעלי התפקיד המרכזי לבעלי המניות של הגוף המוסדי. בזכות טבען ארוך הטווח של תכניות תגמול הוני, הן תומכות ביכולת הגוף המוסדי לשמר את מנהליו הבכירים לתקופה ארוכה.

מתוך ראיית היתרונות הגלומים בתכניות תגמול הוני, יכול הגוף המוסדי לשקול להציע לבעלי תפקיד מרכזי, להשתתף בתכנית תגמול הוני על פי הכללים המפורטים להלן:

14.1 כלי התגמול ההוני

בכפוף לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון, כמו גם אישור האורגנים המוסמכים בחברת האם, עשוי הגוף המוסדי להציע לבעלי התפקיד המרכזי, או לחלק מהם, להשתתף בתכנית להקצאת כתבי אופציות למניות חברת האם (להלן: "אופציות"). תכנית האופציות תוגדר ותיושם כך שתעמוד בדרישות כל הוראות הדין הרלוונטי, לרבות חוזרי האוצר בנושא תגמול גופים מוסדיים, כפי שיהיו מעת לעת, ובפרט תעמוד התוכנית, ככל הניתן, בהוראות סעיף 102 (במסלול ההוני) לפקודת מס הכנסה.

14.2 תכנית האופציות והתנאים הנלווים לה יהיו כפופים ליישום הפרטים הבאים:

14.2.1 מספר מירבי של יחידות שיוקצו;

- 14.2.2 שווי מירבי (במועד ההקצאה) לחבילת אופציות שתוקצה לבעל תפקיד מרכזי יחיד. שיעור התגמול ההוני הינו חלק מהרכיב המשתנה ובהתאם לכך יהיה כפוף לאחוז הקבוע בסעיף 13.6 לעיל לרכיב התגמול המשתנה;
- 14.2.3 ככל שיאושר מתן מרכיב הוני לבעל תפקיד מרכזי, דירקטוריון הגוף המוסדי לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, יקבע תקרה לשווי המימוש של הרכיב ההוני. אופן קביעת מחיר המימוש של יחידות האופציה.
- 14.2.4 אופן החלוקה של ההקצאה בין הניצעים השונים וכן רזרבה להקצאה לבעלי תפקיד מרכזי שעשויים להצטרף לגוף המוסדי במהלך תקופת התכנית;
- 14.2.5 תקופת ההבשלה של יחידות האופציה - תקופה זו לא תפחת משלוש שנים, בשיטת הקו הישר, עד הבשלה של מלוא ההקצאה מועד הפקיעה של יחידות האופציה - מועד זה לא יהיה מוקדם מחלוף שנה לאחר הבשלת כל מנה אך לא יותר מ - 10 שנים ממועד ההקצאה;
- 14.2.6 מימוש יחידות האופציות יהא כפוף לעמידת בעל התפקיד המרכזי בלפחות 70% מיעדי ה-KPIs שלו.
- 14.2.7 תנאים בעזיבת הגוף המוסדי (עקב פיטורין, התפטרות ומקרי מוות או נכות חו"ח) ובשינוי בעלות.

פרק ד' – הסדרי ביטוח ושיפוי**15. פירוט הסדרי ביטוח ושיפוי לנושאי משרה**

15.1 החברה האם עבור הגוף המוסדי ו/או הגוף המוסדי רשאים להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בו, לרבות Run-off בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה, כפוף להוראות כל דין. סכומי הביטוח, לרבות הפרמיות שישולמו בגינם, יתאימו לצורכי הגוף המוסדי ויאושרו באורגנים המוסמכים של הגוף המוסדי.

15.2 נושאי משרה יהיו רשאים לקבל כתבי שיפוי בכפוף לקבלת ההחלטות המתאימות באורגנים המוסמכים של הגוף המוסדי ובכפוף להוראות כל דין. כתבי השיפוי יגדירו את האירועים בגינם יינתן השיפוי. כמו כן, כתבי השיפוי יקבעו תקרת סכום שיפוי. השיפוי יינתן רק אם החבות או ההוצאה לא יכוסו בכל דרך שהיא, לרבות על ידי פוליסות הביטוח.

נכון למועד זה, החברה האם העניקה כתבי שיפוי לנושאי משרה בגוף המוסדי, כאשר סכום השיפוי המרבי שנקבע לכל נושאי המשרה בקבוצת פסגות במצטבר אשר לדעת דירקטוריון החברה הנו סכום סביר בנסיבות העניין, לא יעלה על 25% מהונה העצמי של החברה האם, כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים של החברה האם הידועים לפני מתן השיפוי בפועל ובתוספת סכומים של יתרות הלוואות בעלים במצטבר, כפי שיהיו, או על סך של 120 מיליון ₪ לפי הגבוה מביניהם. עוד יובהר, כי בכפוף ובהתאם להוראות כל דין האורגנים המוסמכים יהיו רשאים להחליט על שיפוי בדיעבד. יצוין, כי האורגנים המוסמכים של הגוף המוסדי ושל החברה האם קיבלו החלטה על פיה ככל ויתקיים אירוע המקנה שיפוי ביחס לנושאי משרה של הגוף המוסדי להם העניקה החברה האם כתבי שיפוי, הגוף המוסדי הוא זה שיישא בעלות זו.

פרק ה' – תנאי סיום כהונה והסדרי פרישה**16. תנאי סיום כהונה****16.1 הודעה מוקדמת**

בעל תפקיד מרכזי יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת של עד 6 חודשים.

תקופת ההודעה המוקדמת לכל בעל תפקיד מרכזי תקבע על ידי האורגנים המוסמכים של הגוף המוסדי כחלק מתנאי העסקתו של אותו בעל תפקיד מרכזי.

במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יידרש בעל התפקיד המרכזי להמשיך ולמלא את תפקידו, אלא אם יוחלט לשחרר אותו ממחויבות זו, במקרה זה יהיה זכאי בעל התפקיד המרכזי להמשיך לקבל שכר ותנאים נלווים כאילו המשיך למלא את תפקידו בפועל.

16.2 מענק פרישה

בכפוף לקבלת אישור האורגנים המוסמכים, יכול הגוף המוסדי לאשר, כי במקרים מסוימים, בעל תפקיד מרכזי יהיה זכאי למענק פרישה. סכום מענק הפרישה לא יעלה בכל מקרה על 6 משכורות חודשיות של בעל התפקיד המרכזי ובכפוף לכך שלבעל התפקיד המרכזי וותק של לפחות שנתיים בקבוצת פסגות. למען הסר ספק יובהר, כי יו"ר דירקטוריון וכן כל דירקטור נוסף בגוף המוסדי אינם רשאים לקבל מענק פרישה והכל בכפוף ובהתאם להוראות החוזר והחוזר המשלים. "מענק פרישה" לעניין זה – כל תשלום המשולם לנושא משרה, בסיום תקופת העסקה, מעבר לתגמולים בגין סיום העסקה שנקבעו לכלל העובדים והמועסקים בגוף המוסדי.

16.3 אי תחרות

בעלי התפקידים המרכזי יתחייבו בכתב, במועד חתימתם על הסכם העסקה עם הגוף המוסדי, להמנע מתחרות עם הגוף המוסדי למשך תקופה שלא תפחת מתקופת ההודעה המוקדמת.

17. הסדרי פרישה

17.1 מענק הפרישה יותנה בביצועים בפועל של הגוף המוסדי ובעל התפקיד המרכזי.

17.2 בעת קביעת הסדרי הפרישה של בעל התפקיד המרכזי, יבחנו בין היתר תקופת הכהונה או העסקה של בעל התפקיד המרכזי, תנאי כהונתו והעסקתו בתקופה זו, ביצועי הגוף המוסדי בתקופה האמורה, תרומתו של בעל התפקיד המרכזי להשגת יעדי הגוף המוסדי ולהשאת רווחיה ונסיבות הפרישה.

17.3 כל תשלום בגין הסדרי הפרישה (למעט מרכיב ההודעה המוקדמת ולמעט תשלום של עד 2 חודשי מענק פרישה), אשר משולם לבעל התפקיד המרכזי מעבר למקובל אצל כלל עובדי הגוף המוסדי (להלן: "סכום הפרישה העודף"), יהיה כפוף למנגנון דחיה.

17.4 50% מסכום הפרישה העודף ישולם בסמוך למועד הפרישה ו-50% מסכום הפרישה העודף ישולם לבעל התפקיד המרכזי, בחלקים שווים, לאחר חלוף 12, 24 ו-36 חודשים ממועד פרישתו מהגוף המוסדי וזאת בכפוף לתנאי המפורט בסעיף 13.12 לעיל.

18. תשלומים מיוחדים בעת פרישה

הדירקטוריון, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, רשאי במקרים מיוחדים כדוגמת פרישה עקב מחלה, נכות או מוות, להחליט על תשלום סכום מיוחד בעת פרישה של בעל תפקיד מרכזי, שהינו מעבר לתשלומים כמפורט לעיל ו/או בחוזה ההעסקה של בעל תפקיד מרכזי, ואשר ייקבע לפי תרומת בעל התפקיד המרכזי, תפקידו, תקופת עבודתו, נסיבות פרישתו וכו'. ואולם, סכום זה לא יעלה בכל מקרה על 6 משכורות חודשיות של בעל התפקיד המרכזי. למען הסר ספק יובהר, כי הוראות סעיף זה לא יחולו על יו"ר דירקטוריון וכן על כל דירקטור נוסף בגוף המוסדי, אשר אינם רשאים לקבל מענק פרישה כהגדרתו בסעיף 16.2 לעיל על פי הוראות החוזר המשלים.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר 2019

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ("תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "פסגות קופות גמל ופנסיה") בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה").

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. מבנה ארגוני

החברה הינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005. ביום 26 בינואר 2011 שונה שמה של החברה במרשם החברות לשמה הנוכחי "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ". החברה מוחזקת 100% (בהון ובהצבעה) על ידי פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "חברה האם"). לפרטים ראה ביאור א' בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2019 ("הדוח הכספי"). לפרטים נוספים בנוגע למבנה האחזקות ראה חלק א' בדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח

לחברה שני תחומי פעילות עיקריים :

תחום פעילות קופות הגמל

החברה מנהלת מגוון קופות גמל, המעניקות אפשרויות חיסכון לטווח הארוך והבינוני, במגוון אפשרויות חיסכון כמפורט להלן: קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל אישיות לפיצויים, קופות גמל לתגמולים לעצמאים, קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA) וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA).

תחום פעילות קרנות הפנסיה

החברה מנהלת שלוש קרנות פנסיה, מתוכן קרן פנסיה ותיקה ושתי קרנות פנסיה חדשות- קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח (המשך)

א. להלן פירוט קופות הגמל והקרנות המנוהלות על ידי החברה,
ליום 31 בדצמבר 2019 :

שם הקופה/קרן	סוג אישור לקופה/קרן	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	מספר חשבונות עמיתים בקופה/קרן (*)	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
פסגות גדיש מסלולית	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	205	פסגות גדיש חו"ל	3841	129,550
		270	פסגות גדיש עד 20% מניות	20,741	1,361,490
		9889	פסגות גדיש לבני 50 ומטה	38,466	1,244,055
		9890	פסגות גדיש לבני 50 עד 60	599,748	26,000,000
		9891	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה	15,969	1,642,391
		835	פסגות גדיש מדדית	6,373	296,981
		989	פסגות גדיש מדדים כללי	1,148	63,243
		1330	פסגות גדיש מניות	12,724	639,423
		1331	פסגות גדיש עד 10% מניות	20,187	2,861,468
		1332	פסגות גדיש אג"ח	9,402	605,824
		1333	פסגות גדיש כספית	6,263	189,020
		1431	פסגות גדיש אג"ח מדינה	3,049	255,113
		2017	פסגות גדיש כשר	7,534	160,765
		9846	פסגות לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	1,266	157,764
פסגות קופות חבר		9845	פסגות לעמיתי חבר לבני 50 עד 60	16,255	476,640
		9844	פסגות לעמיתי חבר עד 50	7,101	134,568
		616	פסגות מסלולית לפיצויים	983	1,071,091
פסגות שיא מסלולית	קופה מרכזית לפיצויים קרן השתלמות	611	פסגות שיא השתלמות כספית	3,128	125,167
		396	פסגות שיא השתלמות כללי	216,371	10,129,144
		610	פסגות שיא השתלמות אג"ח	8,836	651,093
		612	פסגות שיא השתלמות מניות	8,980	561,259
		1059	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי	606	31,703
		1183	פסגות שיא השתלמות דינאמית	23,983	2,310,923
		1424	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות	22,574	1,082,892
		1429	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה	2,916	162,800
		2018	פסגות שיא השתלמות כשר	4,442	158,700
		2244	פסגות שיא השתלמות חו"ל	839	50,984
פסגות קמה	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה	10	213,011
1514		פסגות גמל בניהול אישי	175	404,962	
פסגות השתלמות בניהול אישי		1515	פסגות השתלמות בניהול אישי	59	38,403
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית		1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אג"ח	46	136,432
	1912	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית כללי	46	24,182	
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	87	70,888

(*) חשבונות מעסיקים.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח (המשך)

א. להלן פירוט קופות הגמל והקרנות המנוהלות על ידי החברה, ליום 31 בדצמבר 2019 (המשך) :

שם הקופה/קרן	סוג אישור לקופה/קרן	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	מספר חשבונות עמיתים (בקופה/קרן *)	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
פסגות שיא פיצויים מסלולית	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים כספית	41	4,749
		840	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	37	7,908
		842	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	94	22,646
		845	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	133	88,688
		150	פסגות שיא פיצויים כללי	434	122,428
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה	844	פסגות שיא פיצויים מניות	42	8,915
		7810	פסגות גמל להשקעה כללי	11,728	591,854
		7811	פסגות גמל להשקעה מניות	4,438	130,771
		7812	פסגות גמל להשקעה אג"ח	819	20,326
		7813	פסגות גמל להשקעה חו"ל	597	10,393
		7814	פסגות גמל להשקעה אג"ח עד 10	1,279	71,817
		7815	פסגות גמל להשקעה קונצרני	215	2,657
		11380	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	87,597	222,340
		11381	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	15,585	64,724
		11382	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	31,184	141,347
פסגות פיצויים מסלולית	קופה מרכזית לפיצויים	11383	הלכה	237,463	784,985
		1225	פסגות פיצויים אג"ח	116	32,013
		1223	פסגות פיצויים בטא	103	91,554
קרן פנסיה מקיפה	קרן חדשה מקיפה	237	פסגות פיצויים כללי	12,297	946,449
		1531		84,015	3,069,154
		1532	קרן חדשה כללית	2,234	43,536
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן ותיקה	283		34,229	15,837,550

(* חשבונות מעסיקים.)

ב. אישור קופות גמל

בהתאם לסעיף 13(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, אישורים לקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ניתנים על ידי הממונה. האישורים ניתנים לתקופה שלא תעלה על שנה. נכון למועד פרסום דוחות אלו, האישורים הינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2020.

ג. אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח

לעניין אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח ראה ביאור 26 בדוח הכספי.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות

1. החברה המנהלת

א. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
(0.32%)	1,389,188	1,384,783	סך כל הנכסים (1)
(4.83%)	637,036	606,258	התחייבויות (2)
3.51%	752,152	778,525	הון (3)

(1) בשנת 2019, יתרת הנכסים קטנה בשיעור של כ- 0.16% לעומת שנת 2018. **נכסים בלתי מוחשיים**, נטו ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 1,118,865 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 1,124,956 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. הקיטון נובע מהפחתה שוטפת. **הוצאות רכישה נדחות** ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 101,211 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 77,331 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. היתרה נובעת מהוצאות עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל והפנסיה שהחברה צופה שיניבו הכנסות בשנים הבאות, בניכוי הפחת השוטף שלהן. **חייבים ויתרות חובה** ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 40,324 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 41,330 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. **מזומנים ושווי מזומנים** ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 50,747 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 42,887 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018.

(2) יתרת ההתחייבויות קטנה בשנת 2019 בשיעור של כ- 4.83% לעומת שנת 2018. הקיטון נובע בעיקר מסעיף התחייבויות פיננסיות שמקורן מפירעון ע"ח קרן הלוואות. **התחייבויות בגין מסים נדחים** ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 286,716 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 275,365 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. היתרה ליום 31 בדצמבר 2019 מורכבת בעיקר מיתרת התחייבות מס בגין נכסים בלתי מוחשיים בקיזוז יתרת נכס מס בגין יתרת הפסדים לצורכי מס. **זכאים ויתרות זכות** ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 121,070 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 78,851 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. **התחייבויות פיננסיות** ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 196,759 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 282,069 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018. הקיטון נובע מפירעון שוטף של הלוואות מבנקים לזמן ארוך.

(3) הון החברה בשנת 2019 גדל בשיעור של כ- 3.51% לעומת שנת 2018.

ב. נתוני פעילות (המשך)

1. החברה המנהלת (המשך)

ב. תוצאות הפעילות

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה בשנת 2019 הסתכמו בסך של כ- 410,881 אלפי ש"ח לעומת סך כ- 427,193 אלפי ש"ח בשנת 2018.

הכנסות דמי הניהול מקופות הגמל, בשנת 2019, הסתכמו בסך של כ- 355,178 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 371,390 אלפי ש"ח אשתקד. הקיטון נובע בעיקר משחיקה בשיעור דמי הניהול הנגבים. הכנסות דמי הניהול מקרנות הפנסיה, בשנת 2019, הסתכמו בסך של כ- 55,703 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 55,803 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי בשנת 2019 נובע בעיקר מגידול בהפקדות ומגידול בהיקף הנכסים ומנגד שחיקה בדמי הניהול הנגבים, לעומת אשתקד.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2019 הסתכמו בסך של כ- 99,505 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 95,651 אלפי ש"ח בשנת 2018.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) בשנת 2019 הסתכמו בסך של כ- 136,426 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 114,417 אלפי ש"ח בשנת 2018.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 120,114 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 123,690 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל בשנת 2019 הסתכם בסך של כ- 26,079 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 43,989 אלפי ש"ח בשנת 2018.

ג. נזילות ומקורות מימון

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2019 הסתכם בתזרים חיובי בסך של כ- 74,663 אלפי ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 98,714 אלפי ש"ח בשנת 2018.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה בשנת 2019 הסתכם בתזרים חיובי בסך של כ- 19,998 אלפי ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 22,908 אלפי ש"ח בשנת 2018. השינוי נובע בעיקר ממכירת השקעות פיננסיות.

תזרים מזומנים מפעילות מימון בשנת 2019 הסתכם בתזרים שלילי בסך של כ- 86,801 אלפי ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 90,952 אלפי ש"ח בשנת 2018.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

2. קרן הפנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

א. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
13.70%	13,931,072	15,840,448	סך כל המאזן (1)
25.13%	20,768,678	25,988,024	התחייבות פנסיונית (2)

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח :

- (1) סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 גדל בכ- 13.7 מיליוני ש"ח לעומת סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2018. הגידול נובע בעיקר מרווחי ההשקעה שהושגו במהלך השנה.
- (2) ההתחייבויות הפנסיוניות ליום 31 בדצמבר 2019 קטנו בשיעור של כ- 25% לעומת ההתחייבויות הפנסיוניות ליום 31 בדצמבר 2018.
- ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.

ב. עודף ההכנסות על ההוצאות

שיעור השינוי אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
1002.08%	182,560	2,011,970	עודף ההכנסות על ההוצאות

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של הקרן.

ג. עודף/גרעון אקטוארי

שיעור השינוי אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
492.56%	550,419	3,261,584	גרעון אקטוארי

להסבר מפורט בדבר נסיבות היווצרותו של הגרעון האקטוארי, ראה דוח האקטואר של הקרן.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

3. קרן הפנסיה המקיפה

א. המצב הכספי

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
אחוזים	אלפי ש"ח		
41.98%	2,164,270	3,072,905	סך כל המאזן (1)
181.81%	41,964	118,251	התחייבות למקבלי קצבה (2)
39.98%	2,109,388	2,952,704	התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (3)

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח :

- (1) סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 גדל בכ- 908 מיליוני ש"ח לעומת סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2018. הגידול נובע בעיקר מרווחי ההשקעה שהושגו במהלך השנה, העברות נטו והפקדות דמי גמולים.
- (2) ההתחייבות לפנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2019 גדלה בשיעור של כ- 180% לעומת ההתחייבות לפנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2018. עיקר הגידול נובע מתביעות תלויות מגידול במספר הפנסיונרים מ- 88 בשנת 2018 ל- 179 בשנת 2019. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.
- (3) התחייבות למבוטחים גדלה בשנת 2019 בכ- 843 מיליוני ש"ח. עיקר הגידול נובע הן מגידול בהפקדות דמי גמולים לקרן, הן מהצטרפות עמיתים חדשים לקרן והן בשל רווחי ההשקעה שהושגו בשנת הדוח. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.

ב. עודף ההכנסות על ההוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(30,910)	270,926	(הפסד) עודף ההכנסות על ההוצאות

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של הקרן.

ג. עודף/גרעון אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אחוזים		
0.44	0.26	עודף אקטוארי למבוטחים

להסבר מפורט בדבר נסיבות היווצרותו של העודף האקטוארי למבוטחים, ראה בדוח האקטואר של הקרן.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

4. קרן הפנסיה הכללית

א. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
27.43%	34,213	43,600	סך כל המאזן (1)
36.44%	1,608	2,194	התחייבות למקבלי קצבה (2)
26.88%	32,525	41,270	התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (3)

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח :

- (1) סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2019 גדל בכ- 9.3 מיליוני ש"ח לעומת סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2018. הגידול נובע בעיקר מרווחי ההשקעה שהושגו במהלך השנה.
- (2) ההתחייבות למקבלי קצבה ליום 31 בדצמבר 2019 גדלה בשיעור של כ- 36% לעומת ההתחייבות לפנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2018. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.
- (3) התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה גדלה בשנת 2019 בכ- 8.7 מיליוני ש"ח. עיקר הגידול נובע מהצטרפות עמיתים חדשים לקרן ומרווחי ההשקעה שהושגו בשנת הדוח. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.

ב. עודף ההכנסות על ההוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(1,315)	4,027	(הפסד) עודף ההכנסות על ההוצאות

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של קרן

ג. גרעון אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אחוזים		
0.13	0.40	גרעון אקטוארי למבוטחים

להסבר מפורט בדבר נסיבות היווצרותו של הגרעון האקטוארי למבוטחים, ראה בדוח האקטואר של הקרן.

5. קופות הגמל

הרכב הכנסות קופות הגמל בתקופת הדוח

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של כל קופה.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

6. פירוט תשואות הקופה

תשואה מצטברת ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שם קופה	מספר קופה
2017	2018	2019		
באחוזים	באחוזים	באחוזים		
5.94	(2.02)	10.98	פסגות פיצויים כללי	237
3.46	(0.93)	6.33	פסגות גדיש מדדית	835
8.29	(2.87)	12.73	פסגות גדיש לבני 50 ומטה	9889
7.20	(0.72)	11.21	פסגות גדיש לבני 50 עד 60	9890
4.12	(1.18)	8.98	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה	9891
4.08	(0.28)	7.42	פסגות גדיש עד 10% מניות	1331
12.40	(3.62)	21.04	פסגות גדיש מניות	1330
3.00	(0.88)	6.5	פסגות גדיש אג"ח	1332
10.16	(5.48)	20.29	פסגות גדיש מדדים כללי	989
6.36	(2.53)	11.97	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי	1059
7.09	(1.05)	12.48	פסגות שיא השתלמות דינאמית	1183
7.55	(2.40)	12.90	פסגות פיצויים בטא	1223
3.18	(0.66)	6.23	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	1225
2.94	(0.73)	6.21	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אג"ח	1309
5.90	(1.21)	11.89	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית כללי	1912
0.08	0.06	0.29	פסגות גדיש כספית	1333
2.78	(0.64)	5.45	פסגות גדיש אג"ח מדינה	1431
3.75	(0.54)	7.47	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות	1424
-	-	-	פסגות גמל בניהול אישי	1514
-	-	-	פסגות השתלמות בניהול אישי	1515
5.25	(2.28)	10.53	פסגות גדיש כשר	2017
5.16	(2.30)	10.06	פסגות שיא השתלמות כשר	2018
7.15	(2.08)	10.96	פסגות שיא פיצויים כללי	150
1.12	3.03	7.81	פסגות גדיש חו"ל	205
4.65	(1.14)	9.17	פסגות גדיש עד 20% מניות	270
7.13	(0.76)	11.36	פסגות שיא השתלמות כללי	396
3.00	(0.86)	6.61	פסגות שיא השתלמות אג"ח	610
0.09	0.06	0.28	פסגות שיא השתלמות כספית	611
12.27	(3.67)	20.99	פסגות שיא השתלמות מניות	612
-	-	-	פסגות מסלולית לפיצויים	616
0.08	0.03	0.22	פסגות שיא פיצויים כספית	839
2.93	(1.73)	7.3	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	840
3.19	(0.86)	6.44	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	842
12.61	(4.74)	19.58	פסגות שיא פיצויים מניות	844
3.71	(0.75)	7.29	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	845
6.60	(1.91)	10.79	פסגות מרפא	872
3.15	(0.59)	6.87	פסגות קמה	1219
2.85	(0.66)	5.54	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה	1429
1.36	3.16	7.65	פסגות שיא השתלמות חו"ל	2244
6.39	(1.48)	10.97	פסגות לעמ. חבר לבני 50 עד 60	9845
7.52	(2.43)	12.41	פסגות לעמ. חבר עד 50	9844
4.30	(0.90)	9.52	פסגות לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	9846
6.14	(1.57)	11.6	פסגות גמל להשקעה כללי (*)	7810
9.32	(3.40)	20.33	פסגות גמל להשקעה מניות (*)	7811
2.71	(1.13)	6.91	פסגות גמל להשקעה אג"ח (*)	7812
(0.15)	2.53	7.13	פסגות גמל להשקעה חו"ל (*)	7813
3.37	(0.92)	7.51	פסגות גמל להשקעה אג"ח עד 10 (*)	7814
3.46	(0.96)	7.34	פסגות גמל להשקעה קונצרני (*)	7815
3.61	(0.95)	7.78	פסגות חיסכון לכל ילד – סיכון מועט (**)	11380
5.16	(1.55)	12.18	פסגות חיסכון לכל ילד – סיכון בינוני (**)	11381
8.32	(3.03)	21.22	פסגות חיסכון לכל ילד – סיכון מוגבר (**)	11382
4.74	(2.11)	11.17	פסגות חיסכון לכל ילד – הלכה (**)	11383
7.42	(0.29)		פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531
6.25	(2.53)		פסגות קרן פנסיה כללית	1532
8.06	1.54		קרן פנסיה ה.ע.ל	283

(*) הקופה החלה את פעילותה בנובמבר 2016

(**) הקופה החלה את פעילותה בינואר 2017

ב. נתוני פעילות (המשך)

7. העברות כספים

לנתונים בדבר העברות כספים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ראה ביאור 17 ב' בדוח הכספי.

ג. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

1. צדדים קשורים

לעניין יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, ראה ביאור 23 בדוח הכספי.

2. עסקאות תשלום מבוסס מניות

לעניין עסקאות תשלום מבוסס מניות, ראה ביאור 10 ד' בדוח הכספי.

3. דרישות הון מחברות מנהלות

לעניין פירוט דרישות ההון מחברות מנהלות, ראה ביאור 10 ג' בדוח הכספי.

4. התחייבויות תלויות והתקשרויות

לעניין פירוט התחייבויות תלויות והתקשרויות, ראה ביאור 25 בדוח הכספי.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות

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

<u>2019</u>	
17.7%	מדד המניות הכללי
10.2%	SME 60
21.3%	מדד ת"א 125
15.0%	מדד ת"א 35
14.6%	מדד אג"ח להמרה
8.7%	מדד אג"ח כללי
0.6%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאו-פוליטית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והחמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרם לאי הוודאות הגיאו-פוליטית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נזילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאו-פוליטיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (ISM) מאותת על התכווצות בתעשייה כאשר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009 ובסיום השנה עמד על 47.2 נק' לעומת 54.3 נק' בסיום 2018. סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות עמדה על 165 עלף בממוצע בכל חודש לעומת 193 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2018 וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-2.9%. מנגד, שיעור האבטלה ירד מ-3.9% ל-3.5%. קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-PCE), לפי נתון חודש נובמבר, עומד על 1.5% לעומת 1.7% ב-2018 ואינפלציית הליבה על 1.6% לעומת 1.9% ב-2018.

בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד הפחית את הריבית 3 פעמים במהלך 2019 לרמה של 1.50%-1.75% ובמקביל חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב בהיקף של 60 מיליארד דולר בחודש.

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

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

תמונת המאקרו (המשך)

באירופה הצמיחה נותרה יציבה לאורך השנה אם כי ברמת המדינות, הצמיחה בגרמניה האטה משמעותית. נכון לתנוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של סחר החוץ וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-1.4% ל-1.3% ואילו אינפלציית הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה-ECB הפחית את הריבית ב-10 נ"ב לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים (TLTRO III) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2019 כאשר זו עמדה על 6.1% לעומת 6.4% ב-2018, קצב הצמיחה החלש ביותר מאז 1992, בעיקר על רקע חולשה בהשקעות ובביקושים לתוצרת התעשייתית.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחיר הנפט לאור כניסתן לתוקף של הסנצקיות על איראן בחודש מאי במקביל לאופטימיות על הסכם של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בסיכומה של 2019, מחיר חבית מסוג BRENT עלה ב-22.7% ל-\$66.0 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$74.6 לחבית. במהלך 2019 הדולר התחזק ב-0.2% בלבד אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול הין ו-4.7% מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-2.0% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-8.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.5% אל מול האירו, ב-7.6% אל מול הדולר, ב-6.8% אל מול הין וב-4.0% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2019 ב-0.6% לעומת עליה של 0.8% ב-2018. במהלך השנה בנק ישראל שינה את כוונתו ואותת כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית (0.25%) או תופחת, לאחר שסביבת האינפלציה ירדה משמעותית מתחת לגבול התחתון של יעד יציבות המחירים על רקע התחזקות השקל. זאת לעומת כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית כפי שנאמר בתחילת השנה.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2019 הסתכמו ב-317.4 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 2.5%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 399.8 מיליארד שקלים. בסיכומה של 2019, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-7.1% לעומת תכנון של 6.0% והוצאות מערכת הביטחון עלו ב-2.9% לעומת תכנון של 1.7%. הגירעון ב-2019 עומד על 3.7% מהתוצר בעוד היעד עמד על 2.9%. הפער בין יעד הגירעון לבין התוצאה בפועל מוסבר על ידי הכנסות נמוכות מהחזוי ב-9.2 מיליארד שקלים והוצאות גבוהות מהמתוכנן של 2.8 מיליארד שקלים.

¹ 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. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

תמונת המאקרו (המשך)

אינפלציה, תקציב וריבית (המשך)

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2019) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2019 (נתון אחרון שפורסם) ב-3.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 4.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 14.0 מיליארד דולרים המהווים כ-3.5% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-15.0%, ת"א 90 ב-40.3%, מדד ת"א 125 עלה ב-21.3% ומדד ה-SME 60 עלה ב-10.2%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-31.5% ו-25.3% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-39.5%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-27.7%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-30.5% וה-DAX הגרמני עלה ב-25.5%. באסיה ובשוקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-18.6%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-36.1% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-20.7%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח נסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס.²

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 10.3% במהלך שנת 2019. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-8.7% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-2.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 8.3% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-15.8%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.1%.

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה נעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד.³

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

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

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

אירועים לאחר פרסום הדוחות לתקופה מתאריך 31/12/2019 ועד 16/03/2020:

בישראל

מנתוני הצמיחה לרבעון האחרון של 2019 עולה כי המשק הישראלי צמח ב-4.8% לאור שינוי במיסוי הירוק, זאת בהמשך לצמיחה של 4.5% ברבעון הקודם (עודכן מעלה מ-4.1%). כתוצאה מהצמיחה החזקה בשילוב של עדכונים כלפי מעלה ברבעונים הקודמים – הצמיחה ב-2019 עודכנה מ-3.3% ל-3.5%, לאחר צמיחה של 3.7% בשנת 2019. בהחלטת הריבית בחודש פברואר בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25% וחברי הוועדה ציינו כי הם מכירים בכך שהאינפלציה צפויה להפוך לשלילית בחודשים הקרובים. בנוסף, הם מציינים כי במידה ומשבר הקורונה יתארך ויזלוג למדינות נוספות, צפויה השפעה משמעותית יותר וכי בתרחיש זה עומד לרשות הוועדה מגוון כלים להעמקת ההרחבה המוניטארית. בינתיים, התפשטות הקורונה ברחבי העולם לא פסחה על ישראל ונכון לכתיבת שורות אלו מספר הנדבקים בישראל ממשיך לטפס ועומד על 250. בהתאם לירידות בשווקים בעולם, שוק המניות הישראלי רשם ירידות חדות לאחרונה ובמקביל תשואות האג"ח הממשלתיות לכל הארוך העקום ירדו בחדות אך הפאניקה הביאה לפדיונות משמעותיים ובעקבות כך התשואות עלו. בעקבות כך, בנק ישראל הודיע כי "לאור התנודתיות הגבוהה בשווקים, בנק ישראל יפעיל מהיום כלים נוספים במסגרת המדיניות המוניטארית" – בנק ישראל החל לרכוש אג"ח ממשלתיות כאשר ביום ראשון (15.3) רכש בהיקף של יותר מ-400 מיליון ש"ח.

בעולם

התפשטות נגיף הקורונה מחוץ לסין החלה להיות משמעותית יותר מסוף חודש פברואר ועד היום, כאשר מספר הנדבקים ברחבי העולם כבר חצה את ה-69 אלף ומספר המתים עומד על מעל 6,500. לאור העלייה במספר הנדבקים ומספר המתים באירופה, ובפרט באיטליה וספרד – שוקי המניות החלו לרשום ירידות חדות והתשואות בשוקי האג"ח צנחו לרמות הנמוכות בהיסטוריה. בעקבות התפתחויות אלו, הבנקים המרכזיים והממשלות החלו לפרוס תמריצים מוניטאריים ופיסקאליים. הפד חתך את הריבית בתוך שבועיים ב-2 החלטות שלא מן המניין כאשר בהחלטה הראשונה הפחית את הריבית ב-50 נ"ב לרמה של 1.0%-1.25% ובהחלטה השנייה חתך את הריבית ב-100 נ"ב לרמה של 0.0%-0.25%. בנוסף, הפד סיפק תמריצים נוספים: השקת תכנית של הרחבה כמותית בהיקף של 700 מיליארד דולר, הריבית על הלוואות לשעת חירום לבנקים המסחריים ירדה ב-125 נ"ב לרמה של 0.25%, הפד הוריד את דרישות ההון לאלפי בנקים בארה"ב וציין כי הוא מוביל מהלך משותף עם בנקים מרכזיים נוספים בעולם כדי להגדיל את הנזילות הדולרית בשווקים. במקביל, טראמפ הכריז על מצב חירום לאומי והודיע על מספר צעדים פיסקאליים ביניהם שחרור של 50 מיליארד דולר לתמיכה בפעילות הכלכלית.

באירופה, הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של מינוס 0.5% (בעוד הצפי היה להפחתה של 10 נ"ב), אך הודיע על תוספת של 120 מיליארד אירו לתכנית הרכישות עד סוף השנה, ציין כי תהיה התמקדות ברכישות אגח קונצרניות ותכנית TLTRO חדשה עם ריבית נמוכה מהריבית על פקדונות. השפעת ווירוס הקורונה עדיין לא באה לידי ביטוי בנתונים השוטפים שמתפרסמים שכן נתוני חודש פברואר ובפרט חודש מרץ לא פורסמו אך ברור לכולם שההשפעה מהותית. במיוחד כפי שעולה מהנתונים בסין, מדדי מנהלי הרכש, ייצור תעשייתי, מכירות קמעונאיות והשקעה בנכסים קבועים צנחו לרמה החלשה ביותר בהיסטוריה. כמו כן, ארגון ה-OECD עדכן את תחזית הצמיחה העולמית מ-2.9% ל-2.4%, הרמה הנמוכה ביותר מאז 2008 וציין כי בתרחיש הפחות אופטימי הצמיחה העולמית צפויה לרדת ל-1.5% בלבד. במקביל להתפשטות הקורונה והשפעתה על הביקוש העולמי בכלל ולנפט בפרט – מחיר הנפט צנח בקצב היומי המהיר ביותר מאז ינואר 1991 בשל סירובה של רוסיה להגיע להסכמות עם אופ"ק על צמצום קצב הפקת הנפט. בתקופה הנסקרת מחיר חבית נפט מסוג WTI ירד בכ-50% לרמה של 30.45 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 ירד ב-15.8%, ה-Eurostoxx600 ירד ב-28.1% ו-MSCI EM ירד ב-19.5%.

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

2. שוק הנדל"ן

שוק הנדל"ן בישראל כולל מספר תחומים שונים כאשר העיקריים שבהם הם שוק הנדל"ן למגורים ושוק הנדל"ן המניב. החברה החלה בפעילות בשוק הנדל"ן המניב המתאפיין ברמת תחרות גבוהה הנובעת ממספר גדול של חברות, יזמים וגופים שונים העוסקים ביזום, רכישה, ניהול והשבחה של נכסים. כמו כן, החברה החלה בפעילות בשוק הנדל"ן המניב בארה"ב, גרמניה ובאנגליה.

שוק הנדל"ן המניב כולל מספר תחומים עיקריים:

- תחום מרכזי המסחר והקניונים
- תחום בנייני משרדים
- תחום בנייני מגורים להשכרה

חסמי הכניסה לפעילות בשוק הנדל"ן המניב אינם קבועים ואינם מוסדרים בשום אופן. הפעילות בשוק מושפעת כאמור, מגורמים מקרו כלכליים ומתנאי ההיצע והביקוש. בנוסף, שוק הנדל"ן המניב מטבעו דורש נגישות למקורות מימון, עובדה המקשה על חלק מהגורמים המעוניינים לפעול בשוק זה.

מחירי נכסים מניבים נתונים לתנדטיות מאחר והם מושפעים, בין היתר, ממשתנים מקרו כלכליים כדוגמת שיעורי הריבית, היקף הפעילות במשק, היצע וביקוש, המצב המדיני בטחוני, שינויים בתחום המיסוי ועוד.

3. הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

במהלך שנת הדוח המשיכה מגמת הגידול בהיקפי ההפקדות לענף קופות הגמל, וזאת בין היתר כתוצאה מתיקון 190 המאפשר משיכת כספים כסכום הוני בהינתן עמידה בתנאים מסוימים והשקת המוצרים החדשים – קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. גם בתחום קרנות הפנסיה וקרנות ההשתלמות המשיכה מגמת הצמיחה בשווי הנכסים ובהפקדות.

יצוין כי במהלך שנת הדוח הוטמעו הוראות רגולטוריות שונות אשר להן השפעה על ענף קופות הגמל והפנסיה. בין היתר קרן הפנסיה המקיפה של החברה נבחרה כקרן הנבחרת על ידי רשות שוק ההון, הוטמעו הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה המגדירות תקנון תקני לקרנות הפנסיה המקיפות החל מה-1.6.2018. עודכנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) התשס"ט 2009 לעניין עמלות רכישה, מכירה והחזקה בקופות גמל.

פירוט נוסף לעניין הוראות רגולטוריות ראה בסעיף 10 בדוח תיאור עסקי תאגיד. – להפנות לסעיף בברנע

החברה מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה חדשות (מקיפה וכללית) וקרן פנסיה ותיקה, מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בשנת 2018 בסוגי קופות אלו.

סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים הגיע בשנת 2019 לכ- 247,417 מיליוני ש"ח לעומת כ- 219,679 מיליוני ש"ח ב-2018.

סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2019 לכ- 36,907 מיליוני ש"ח לעומת כ- 35,618 מיליוני ש"ח ב- 2018.

התשואה הכוללת שהשיגו קופות התגמולים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2019 הסתכמה בכ-10.59% (תשואת השוק הגיעה לכ-11.41%).

סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים הגיע בשנת 2019 לכ- 13,463 מיליוני ש"ח לעומת כ-14,354 מיליוני ש"ח ב-2018.

סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2019 לכ- 2,557 מיליוני ש"ח לעומת כ- 3,173 מיליוני ש"ח ב- 2018.

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

3. הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

התשואה הכוללת שהשיגו הקופות המרכזיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2019 הסתכמה לכ- 9.5% (תשואת השוק הסתכמה בכ-10.87%).

סך נכסי קרנות ההשתלמות הגיע בשנת 2019 ל כ- 250,174 מיליוני ש"ח לעומת כ- 214,144 מיליוני ש"ח ב- 2018. סך נכסי קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2018 ל כ- 15,303 מיליוני ש"ח לעומת כ- 14,395 מיליוני ש"ח ב-2018.

התשואה הכוללת שהשיגו קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2019 הסתכמה ב כ- 11.15% (תשואת השוק הסתכמה בכ-11.94%).

סך נכסי קופות גמל להשקעה הגיע בשנת 2019 ל כ- 13,569 מיליוני ש"ח לעומת כ- 7,142 מיליוני ש"ח ב- 2018. סך נכסי קופות גמל להשקעה של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2019 ל כ- 828 מיליוני ש"ח לעומת כ- 470 מיליוני ש"ח ב- 2018.

התשואה הכוללת שהשיגו קופות גמל להשקעה של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2019 הסתכמה ב כ- 12.40% (תשואת השוק הסתכמה בכ-15.45%).

סך נכסי קופות גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד הגיע בשנת 2019 ל כ- 8,366 מיליוני ש"ח לעומת כ- 4,909 מיליוני ש"ח ב- 2018.

סך נכסי קופות גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2019 ל כ- 1,213 מיליוני ש"ח לעומת כ- 736 מיליוני ש"ח ב- 2018.

התשואה הכוללת שהשיגו קופות גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2019 הסתכמה ב כ- 11.74% (תשואת השוק הסתכמה בכ-14.98%).

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך.

שינוי בשווי הכולל של נכסי קופות הגמל משפיעים על דמי הניהול אותם גובה החברה. לפיכך, ירידות בשעריהם של ניירות הערך וצמצום הפעילות בשוק ההון עלולים לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

החברה מנהלת את ההשקעות במסגרת מגבלות והנחיות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. החשיפות לאפיקי ההשקעה השונים מדווחות לוועדת ההשקעות ומתקיים תהליך שוטף של בקרה על העמידה במגבלות וועדות ההשקעה. וועדת ההשקעות מקבלת את החלטות ההשקעה של נכסי העמיתים המנוהלים ע"י החברה בהתאם לנהלים ולחוזרי הפיקוח.

סיכוני השוק נמדדים ונבחנים במערכת ייעודית לניהול סיכוני שוק "מערכת ניהול סיכונים" של חברת עובד גובי. הסיכונים נמדדים תוך שימוש במודל VaR, בתרחישי קיצון, בחינת סיכון מול תשואה ביחס לתיקי סמן, כושר הנזלה וכלים נוספים כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות במסמך "כלים ואמות מידה להערכת סיכונים פיננסיים מהותיים".

בהתאם לדרישות הקודקס, שער 5 פרק 10, מונתה לחברה מנהלת סיכונים.

בשנת 2018 פרסמה רשות שוק ההון את חוזר "דירקטוריון גוף מוסדי 2018-9-31". בהתאם לסעיף י"א "וועדת ניהול סיכונים" הוקמה וועדת ניהול סיכונים.

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

1. סיכוני מאקרו

הכנסות החברה נובעות רובן ככולן מדמי ניהול המשולמים על סה"כ הנכסים הצבורים בקופות הגמל בניהולה. היקף הנכסים מושפע מהתשואה על ההשקעות ומהיקף הצבירה של כספים חדשים. התשואה של הקופות מושפעת ישירות מהמצב הכלכלי של המשק, המצב הביטחוני והמדיני וממצב שוקי ההון בחו"ל. באופן כללי בתקופות של עליות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל עולה גם התשואה בקופות, ובתקופה של ירידות בשוקי ההון יורדת התשואה. הצבירה בקופות המרכזיות מושפעת גם כן ממצב המשק; צמיחה תביא לגידול במספר העובדים ושכרם, ואילו מיתון יגרום לצמצום מספר העובדים המועסקים והפחתה במשכורותיהם – בגיבן מופרשות הפקדות לקופות. כמו כן, חברות נוטות יותר להשתמש בכספי הפיצויים בקופה ולהפקיד פחות כאשר הרווחיות שלהן קטנה. ההפקדות לקופות לתגמולים מושפעות במידה מועטה ממצב המשק ושוקי ההון, אולם העמיתים נוטים למשוך יותר כספים נזילים כשהמצב הכלכלי מורע. העברת קופות מושפעת במידה מועטה ממצב השווקים.

2. שינויי חקיקה

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים אשר העיקרי בהם הינו רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח כגון: חוק קופות הגמל, תקנות שהותקנו מכוח חוק קופות הגמל, חוק הסדרת העיסוק, חוק להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות, חוק העיסוק בשיווק ובייעוץ פנסיוני, חוק יעול הליכי אכיפה, חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2018 ו-2019), התשע"ז-2016. יישום הדרישות הרגולטוריות משפיע על הכנסות מחד, ומחייבות את החברה להקצאת משאבים כספיים וניהוליים להתמודדות עם יישום הדרישות מאידך. פירוט נוסף לעניין הוראות רגולטוריות ראה בסעיף 10 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

3. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)

שוק ההון בכלל והחסכון ארוך הטווח בפרט מאופיינים בתחרות גדולה בה משתתפים רבים. ביצועי קופות הגמל הפכו לגורם בעל השפעה מכרעת בתחרות, כמו גם שינויים רגולטוריים נוספים להגברת התחרות כדוגמת פנסיית ברירת מחדל. ריבוי מספר המתחרים גרר עליה משמעותית ברמת התחרות ומחייב את החברה להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת. פערי תשואות מהותיים בין מתחרים עלולים לגרום לניוד כספי עמיתים מחוץ לחברה.

במהלך שנת 2018 זכתה החברה במכרז לניהול פנסיית ברירת מחדל המהווה מחד הזדמנות להגדלת היקף נכסי הקרן ומאידך ירידה בדמי הניהול.

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

4. סיכוני השקעה (אשראי, נזילות, שוק)

סיכון אשראי

הסיכון שלוה או צד נגדי ייכשל בעמידה בהתחייבויותיו כלפי החברה. עליית הריבית בארץ ובחו"ל ופתיחת מרווחי התשואות באג"ח הקונצרני עלולה להקשות על החברות למחזר את החוב.

סיכוני שוק

הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה הנובע משינויים במחירי ניירות ערך, ריביות בסיס (חסרות סיכון), מרווחים בשוק הקונצרני, שערי חליפין, מדדי מחירים ומחירי סחורות.

סיכון נזילות

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה תוך פרק זמן קצר ובמחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

סיכוני ההשקעה מנוהלים באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בכל קופה וקרן אשר הוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות. בנוסף, סיכוני האשראי, השוק והנזילות נאמדים באופן שוטף באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון מקובלים, שהוגדרו אף הם על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות ומדווחים אליהם.

5. אחרים

סיכונים דמוגרפיים

שינויים בהנחות דמוגרפיות, כגון תוחלת חיים ותחלואה, כמו גם שינויי רגולציה בנוגע להנחות אלה, עלולים להגדיל את החבות האקטוארית ולגרום להפחתה בקצבאות הצפויות או המשולמות לעמיתי קרנות הפנסיה.

סיכון חיתום

קבלת עמיתים הסובלים מבעיות רפואיות ואחרות לקרן פנסיה עלולה לפגוע בשאר העמיתים / מקבלי קצבאות, וזאת בשל עיקרון ההדדיות הקיים בקרן. החל מ-11/2018, לאור זכייתה של החברה במכרז פנסיית ברירת המחדל וכל עוד הקרן מוגדרת כקרן ברירת מחדל, ההצטרפות לקרן הפנסיה היא ללא חיתום

סיכון תפעולי

הסיכון להפסד כתוצאה מכשל של תהליכי עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים לחברה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע ביכולתה של החברה לקיים המשכיות עסקית, אירוע סייבר, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, על ידי ביצוע סקרי סיכונים המזהים ומעריכים את הסיכונים המהותיים ודרכי ניהולם, הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, תוכנית המשכיות עסקית ואתר גיבוי ועוד.

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

5. אחרים (המשך)

סיכון משפטי וסיכון ציות

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה, יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות נגד גורמים שונים בשוק ההון, בעילות שונות הכוללות אי עמידה בהוראות איסור הלבנת הון, הפרת הוראות דין שונות בתחום שוק ההון, מעילות עובדים וכן תביעות אזרחיות.

מדיניות ניהול סיכונים

מדיניות ההשקעות של הקופות והקרנות מוגדרת באמצעות מגבלות אלוקציה לרכיבי סיכון. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור השקעות נאות בין רכיבי הסיכון באפיקים השונים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים.

במסגרת הדיונים בוועדת ההשקעות נסקרים, השינויים במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, שינויי מאקרו, פעילות הקופה, הרכב הנכסים העדכני שלה, מדיניות ההשקעות המפורסמת באתר החברה במסמך הצהרת מדיניות השקעות ועוד.

הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה בקופה נאמדים באמצעות מדדי סיכון, בין היתר VaR ותרחישי קיצון שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, והם משקפים את תמהיל השקעות בקופה ואת התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. המדדים והתרחישים מחושבים, מנותחים ומדווחים באופן שוטף. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון).

מדיניות ניהול הסיכונים כוללת התייחסות לאופן ניהולו של כל סיכון מהותי, במסגרתה מוגדרים תהליכי הליכה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ועדת ניהול סיכונים, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהלי ההשקעות, מנהל הסיכונים ומערך ניהול הסיכונים, ביחס לתהליך ניהולם.

מערך תפעול ובקרת השקעות אמון על ביצוע בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה הרגולטורים ומהנחיות ועדות ההשקעה והדירקטוריון, זאת באמצעות דוחות בקרה ממערכות מיכוניות. דוחות אלה מתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדות ההשקעה והדירקטוריון.

ו. הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת

ראה חלק ד' סעיף 22 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. שכר דירקטורים

בתקופת הדוח הסתכם שכר הדירקטורים בחברה לסכום כולל של כ- 1,207 אלפי ש"ח.

3. כינוס ישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח דירקטוריון החברה קיים 13 ישיבות (מתוכן 1 ועדה ללא התכנסות) וועדת הביקורת קיימה 14 ישיבות. ועדת ניהול סיכונים קיימה 8 ישיבות. ועדת מאזן קיימה 4 ישיבות. ועדת תגמול קיימה 2 ישיבות. ועדת ההשקעות התכנסה 45 פעמים, מתוכן 7 ישיבות טלפונית, 5 וועדות ללא התכנסות.

4. נושאי משרה בחברה

ראה חלק ד' סעיף 23 בדוח תיאור עסקי התאגיד

5. פרטים לעניין תשלומי שכר

ראה חלק ד' סעיף 25 בדוח תיאור עסקי התאגיד

ז. רואה חשבון מבקר

ראה חלק ד' סעיף 27 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

ח. הפניית תשומת לב רואה חשבון מבקר

רואה החשבון, מבלי לסייג את חוות דעתו, מפנה את תשומת הלב לאמור בביאור 25 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

ט. אופן ניהול החברה

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף בפירוט את תפקידיהם, סמכויותיהם ותחומי אחריותם של הדירקטוריון וועדותיו, 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 וכן. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 דירקטוריון גוף מוסדי (להלן: "חוזר הדירקטוריון") אשר החליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ואת חוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו".

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

דירקטוריון החברה מתכנס לשיבות 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 בחוזר הדירקטוריון ובהוראות הדין. הרכב הדירקטוריון יהיה בהתאם להוראות הדין ולפחות שליש מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים. מניין חוקי בישיבת דירקטוריון הוא רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שנוכחים שני דירקטורים בלתי תלויים לפחות. 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 בלתי תלויים. מניין לקבלת החלטות הינו רוב חברי ועדת הביקורת, ובלבד שרובם (רוב הנוכחים) הינם דירקטורים בלתי תלויים. ועדת הביקורת תתכנס שש (6) פעמים בשנה לכל הפחות לדון בעניינים אשר בסמכותה בהתאם לחוזר הדירקטוריון ולהוראות הדין. הודעה על ישיבת ועדת ביקורת תימסר לכל חברי הוועדה בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה.

יצוין כי ועדת הביקורת הוסמכה ע"י הדירקטוריון לשמש גם כוועדת תגמול.

ועדת ניהול סיכונים – ועדת ניהול סיכונים תמנה בין שלושה לחמישה חברים, בהם דירקטור בלתי תלוי אחד לפחות ודירקטור אחד שהוא בעל מומחיות בהשקעות או בניהול סיכונים. יו"ר הדירקטוריון יכול שיהיה חבר בוועדה אולם לא יכהן כיו"ר הוועדה. מניין חוקי בישיבת הוועדה הוא רוב חברי הוועדה והחלטותיה יתקבלו ברוב קולות חברי הוועדה הנוכחים. ועדת ניהול סיכונים תקיים לפחות שתי (2) ישיבות במהלך שנה קלנדרית.

הודעה על ישיבה של הדירקטוריון וועדותיו תימסר לכל חברי הדירקטוריון/ועדת הדירקטוריון במועדים בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. מזכירות החברה אחראית לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון/ועדת הדירקטוריון וייחתם בידי יו"ר הישיבה. פרוטוקול מכל ישיבת דירקטוריון /ועדת דירקטוריון יחד עם חומר הרקע לישיבה, יישמר במקום נגיש במשרדי החברה.

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. יצוין כי פעילות הוועדה מוסדרת בפירוט ב"נוהל פעילות ועדת השקעות".

ט. 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 סמנכ"ל ההשקעות על ההשקעות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה ולשינויים שחלו ממועד פגישת הוועדה הקודמת. כמו כן, מוסר סמנכ"ל 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. פעילות רכישה או מכירה של ניירות ערך מתבצעת בהתאם לנהלי החברה. 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 פיזור על ידי מנהל ההשקעות של הכמויות המבוקשות לפעילות ועל סמך תכנון זה יבוצע הפיזור בסוף היום.

2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות

- 2.2.1 יחידת בקרת השקעות בתפעול השקעות, נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, כפופה לסמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת.
- 2.2.2 היחידה מבצעת שירותי בקרה והערכה שוטפת בין השאר בנושאים הבאים:
 - 2.2.2.1 עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, במסגרת מדיניות הדירקטוריון 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;
 - 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 פיזור 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 לנהלי הגוף המוסדי והוראות כל דין.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה

א. קריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות

חברת הגמל והפנסיה תשתתף ותצביע באסיפת כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, בעד או נגד הצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית. על אף האמור לעיל, חובת ההשתתפות וההצבעה לא תחול באסיפה כללית של תאגיד, אם התקיים אחד מאלה:

1. בחברה ציבורית, כאשר לא נדרש עפ"י דין רוב שאינו רגיל לאישור הצעת ההחלטה, ולמעט הנושאים המפורטים להלן בהם תהא בכל מקרה חובת הצבעה-
 - א. שינוי תקנון התאגיד שיש בו כדי לפגוע בעניינם של בעלי המניות.
 - ב. מינויים ופיטורין של דירקטורים.
 - ג. התקשרות של התאגיד אשר לדירקטור יש בה עניין אישי.
 - ד. אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.
2. כאשר בעל השליטה בתאגיד מחזיק ניירות ערך בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה באסיפה, בהנחה שכל שאר בעלי המניות יצביעו נגד. לעניין זה, תהא חברת הגמל רשאית להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה.
3. זכות ההצבעה נובעת מהשקעה בנייר ערך חוץ והאסיפה הכללית התקיימה מחוץ לישראל.

כללי: נספח זה מפרט העקרונות המנחים להצבעה באסיפות כלליות. ההחלטה על ההצבעה באסיפות הכלליות תתבסס על עקרונות אלו ותתקבל בהתאם לבחינת טובת העמיתים בנסיבות העניין.
החלטות הצבעה בנוגע להסכמי העסקה ותגמול בכירים ייקבעו בהתאם לאמות המידה של הממשל התאגידי כלהלן:

1. העלות הכוללת של חבילת התגמול צריכה להיות סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגיד;
2. הסדרי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך התאגיד בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים;
3. הסדרי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על:
 - א. השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה);
 - ב. הדרך שבה נקבע התגמול;
 - ג. הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגיד.
4. יש לציין שהקריטריונים הכמותיים ייבחנו עפ"י פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות של החברה והערכה איכותית לתרומה של נושא המשרה לחברה. מעבר להוראות הפרטניות המפורטות בנספח זה, יש להתחשב בחלקים השונים של הסכם ההעסקה ולבחון את סך התגמול בכללותו והתנאים הנלווים, כך שבמקרים חריגים ניתן לאשר הסכמי תגמול אשר אינם עומדים בכל אחת מהוראות אלה, וזאת במידה וסך רכיבי התגמול והתנאים הנלווים בכללותם עומדים במבחן הסבירות המשקלל את גודל החברה והיקף פעילותה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

ב. אישור מדיניות תגמול נושאי משרה

נושאים שעל החברה להתייחס/לקבוע במדיניות התגמול:

1.1 בחינת כישורי המועמד:

1.1.1 יש לאשר מדיניות תגמול הכוללת התייחסות החברה לרמת ההשכלה, ניסיון, מומחיות וכישורים מתאימים אשר מהווה הצהרה של החברה על כך ששקלה שיקולים אלו.

1.1.2 במקרה של בעל שליטה, או נושא משרה שלבעל השליטה יש עניין אישי במינוי, חובת הוכחת כישוריו ותרומתו לחברה בתפקיד זה מוטלת על החברה.

1.2 לעניין הגדרת קבוצת ייחוס/השוואה של החברה יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את קבוצות ההשוואה/ייחוס שלה, לעניין זה מקובל להגדיר קבוצת יחס בענף ו/או קבוצת יחס של חברות בהיקף תוצאות כספיות או שווי שוק דומה, ושההשוואה תהיה נכונה והולמת. קבוצת היחס תשמש כלי להשוואת רמת הרכיב הקבוע והמשתנה של נושאי המשרה. לעניין זה, נתוני שכר בקבוצת הייחוס/ השוואה החורגים מתקרת השכר (רכיב קבוע/ משתנה) המתוארת להלן, יחושבו לפי התקרה הקבועה להלן, ולא לפי השכר המשולם בפועל.

1.3 לעניין פערי השכר בחברה, יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין המשתכר הבכיר לזוטר.

1.4 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה תקרה לשווי הרכיב המשתנה, ושהרכיב המשתנה יהיה מורכב כך שלפחות 33% מהרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים ארוכי טווח על פני 3 שנים ויתר הרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים על פני שנה אחת לפחות ולא מתחת לכך.

1.5 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה תוך הצגת נימוקים מדוע יחס זה יקדם את יעדי החברה בטווח הארוך.

1.6 יש לאשר מדיניות תגמול אשר מספקת לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך החברה בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים.

1.7 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה מתכונת דיווח ושקיפות כנדרש בתיקון 20 לחוק החברות.

1.8 במקרים בהם מדיניות התגמול אושרה ע"י דירקטוריון החברה בניגוד להחלטת האסיפה הכללית, לא ניתן לאשר הסכם העסקה לתקופה העולה על 3 שנים.

1.9 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבע במסגרתה שסכומים ששולמו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה יוחזרו עד לתקופה של 3 שנים אחורה (כולל הצמדה)⁴.

1.10 על אף האמור במדיניות זו, קבלת החלטה על סך התגמול לנושא משרה בתאגידים פיננסיים (חברות ביטוח, בנקים, חברות כרטיסי אשראי ובתי השקעות) תובא לדיון בוועדת השקעות, תוך קבלת אישור רוב הנציגים החיצוניים בוועדה וכמפורט בנספח מדיניות להשתתפות באסיפות בנושאי תגמול נושאי משרה של תאגידים פיננסיים לנוהל זה.

1.11 לעניין תקרות השכר המצוינות בטבלאות שלהלן:

1.11.1 במקרה של חברה ששווי השוק שלה תואם את שווי השוק של חברות המשתייכות למדד שמעליה, יש לשקול לבצע ניתוח בהתאם לקריטריונים של המדד שמעליה, תוך התייחסות האנליסט לתוצאות הכספיות של החברה וביצועיה.

⁴ לעניין תקופת ההשבה ונסיבות ההשבה בגופים מוסדיים ו/או תאגידים בנקאיים ראו נספח תגמול תאגידים פיננסיים לנוהל זה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

ב. אישור מדיניות תגמול נושאי משרה (המשך)

נושאים שעל החברה להתייחס/לקבוע במדיניות התגמול: (המשך)

1.11.2 במקרה של חברה ששווי השוק שלה תואם את שווי השוק של חברות המשתייכות למדד שמתחתייה, יש לשקול לבצע ניתוח בהתאם לקריטריונים של המדד שמתחתייה, תוך התייחסות האנליסט לתוצאות הכספיות של החברה וביצועיה.

1.12 לעניין הרכיב הקבוע:

1.12.1 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב הקבוע (במונחי עלות שכר) בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה, לגבי פרמטרים אלו.

1.12.2 יש להתנגד לקביעת מנגנון הצמדה אוטומטית של הרכיב הקבוע מעבר למדד/תוספת יוקר.

1.12.3 יש לשקול לאשר מענק חתימה, ככל שהנסיבות מצדיקות זאת, רק אם סך חבילת התגמול, כולל מענק החתימה, לא עולה על הסכומים המפורטים בנהלי החברה.

1.13 קביעת מענק הפרישה:

1.13.1 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את מענק הפרישה תוך התייחסות למספר פרמטרים ביניהם- תקופת העסקה, שכר ששולם, ביצועי החברה ותרומתו של נושא המשרה, נסיבות הפרישה.

1.13.2 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה כי-

א. תנאי מקדים לקבלת המענק במקרה של התפטרות הינו ותק של שנתיים לפחות בחברה.

ב. מענק הפרישה לא יעלה על משכורת אחת לכל שנת עבודה בתפקיד האחרון, בו מכהן נושא המשרה (מעבר לפיצויים המחויבים בחוק).

ג. ניתן לאשר תשלום הודעה מוקדמת, צינון, תקופת הסתגלות וכיו"ב לתקופה של עד 6 חודשי עבודה במצטבר.

1.13.3 יש להתנגד למצנחי זהב או כל שינוי של מענק הפרישה לקראת סיום תפקיד וכן תשלום עבור אי תחרות לאחר פרישה.

1.13.4 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול שעלות מענק הפרישה המירבית, לרבות כל רכיבי התשלום המפורטים בסעיף 2.13, במונחי משרה מלאה, אינה חורגת מהתקרה שקבעה ועדת ההשקעות, בשים לב לסוג החברה ולזהות התפקיד.

1.14 קביעת הרכיב המשתנה- מענק:

1.14.1 יוגדר כי תקרת הרכיב מתייחסת למענק/מענק וכן לתגמול הוני (באמצעות אופציות או מניות).

1.14.2 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב המשתנה בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה, לגבי פרמטרים אלו.

1.14.3 יש להתנגד למדיניות תגמול אשר הרכיב המשתנה בה מכיל רווחים מביצועים/מהלכים חד פעמיים למעט בחברות שזהו אופי פעילותן (כגון: חברות אחזקה) ובכל מקרה יש להתנגד לרכיב משתנה אשר מכיל רווחים משערוכים.

1.14.4 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעו במסגרתה מדדים/קריטריונים כמותיים רב- שנתיים למדידת ביצועים בטווח הארוך, ושתוכנית/מנגנון המענק נקבעו מראש.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

ב. אישור מדיניות תגמול נושאי משרה (המשך)

נושאים שעל החברה להתייחס/לקבוע במדיניות התגמול: (המשך)

1.14.5 להלן הקריטריונים הכלליים שעל החברה להתייחס אליהם במדיניות התגמול:

- א. בדיקת רווחיות החברה ומגמת קיטון/גידול הרווחיות בשלוש השנים האחרונות.
- ב. דרישת סף לקיומו של רווח נקי חיובי אבסולוטי (שלא נגרם משינוי במדיניות דיווח חשבונאי, מימושים ואלמנטים בעלי מאפיינים חד פעמיים)
- ג. בדיקת התנהגות המניה (מחיר מתואם דיבידנד) ביחס למדד אליו היא משתייכת (המדדים הרלבנטיים הם: ת"א 35, ת"א 90, יתר 60, יתר מאגר), כאשר נראה לשלילה ביצועים נחותים מביצועי המדד הרלבנטי.
- ד. בדיקת הון עצמי ומגמת קיטון/גידול הון עצמי בשלוש השנים האחרונות.
- ה. בדיקת יחסי מינוף ומגמת קיטון/גידול של המינוף בשלוש השנים האחרונות, כאשר נראה לשלילה גידול מתמיד במינוף וברמת הסיכון בחברה.
- ו. בדיקת רמת נזילות לעמידה בצורכי החברה לשנתיים לפחות (לא כולל מימושים).

1.14.6

• מדדים/קריטריונים אפשריים נוספים:

המדדים/ קריטריונים המפורטים לעיל, הכללים וברמת הענף, מהווים סל קריטריונים שהחברה תידרש להתייחס אליהם במדיניות התגמול. עם זאת, החברה רשאית להציע קריטריונים חלופיים/נוספים אשר יבדקו וישקלו ע"י האנליסטים במחלקת מחקר buy-side בפסגות.

1.14.6 על אף האמור בסעיפים 2.13.4-2.13.6 לעיל, יש לאשר, מנגנון לחישוב רכיב משתנה אשר אינו נקבע על בסיס קריטריונים או יעדים מדויקים (זאת מתוך אינטרס של שמירה על מידע עסקי וסודי של החברה) וזאת בתנאי שהחברה הגדירה תנאי סף כמותי ההולם את תוצאות החברה ומהווה אתגר בראייה ארוכת טווח ובתנאי שהחברה הצהירה שהמנגנון לחישוב הרכיב המשתנה מבוסס על יעדים ארוכי טווח כנדרש בנוהל זה.

קביעת רכיב משתנה- תגמול הוני (באופציות או במניות):

1.15 יש לאשר מדיניות תגמול שנקבעה במסגרתה התייחסות לתקופת הבשלה, מחיר מימוש וסוגי הניצעים לעניין תגמול הוני.

1.15.1 לעניין תגמול הוני, יש להתנגד במקרה של תקופת הבשלה (vesting) שהינה קצרה מ- 3 שנים.

1.15.2 לעניין תגמול הוני יש לאשר תקופת הבשלה הדרגתית בחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופות במנות, לא פחות משנה עבור המנה הראשונה.

1.15.3 יש להתנגד למתן אופציות "בתוך הכסף" במועד אישור הקצאת האופציות לנושא המשרה. לעניין זה, מנגנון לקביעת מחיר המימוש של האופציות כמחיר הממוצע של המניה במהלך 90-30 הימים שקדמו למועד אישור תוכנית האופציות בדירקטוריון/ באסיפה הכללית/ מועד ההקצאה בפועל, לא ייחשב כמתן אופציות "בתוך הכסף".

1.15.4 יש להתנגד לתוכנית תגמול המאפשרת הורדת מחיר מימוש של אופציות. במקרים בהם סעיף הורדת מחיר מימוש של אופציות יובא לאישור האסיפה הכללית, יש לשקול את הנושא לגופו של עניין ורק בתנאי שהסיבה להורדת מחיר המימוש נובעת מתנאי שוק מיוחדים שאינם בשליטת החברה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

ב. אישור מדיניות תגמול נושאי משרה (המשך)

נושאים שעל החברה להתייחס/לקבוע במדיניות התגמול: (המשך)

1.15.5 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול שעלות הרכיב המשתנה (מענק + תגמול הוני) במונחי משרה מלאה אינה חורגת מהתקרה שקבעה ועדת ההשקעות, בשים לב לסוג החברה ולזהות התפקיד.

1.16 אישור מדיניות תגמול בחברה המצויה בקשיים בהחזר החוב לנושיה

1.16.1 במקרה של חברה אשר דחתה בעת האישור תשלומים לנושיה (חוב בפיגור), אשר מצויה במגעים להסדר חוב או עשתה הסדר חוב עם נושיה במהלך השלוש שנים האחרונות, יש לבחון את אישור מדיניות התגמול של החברה באופן פרטני במסגרת היועצות עם מחלקת מעורבות מוסדית ותוך בחינת התנהלות החברה ועמידת החברה בעקרונות פסגות לטיפול בהסדרי חוב. ההחלטה תובא לאישור ועדת ההשקעות.

1.16.2 במקרה של חברת אחזקות שבה חברה בת המצויה בקשיים בהחזר החוב, ושמהווה מעל 50% משווי

האחזקות יחול על חברת האחזקות סעיף 2.16.1 לעיל.

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה⁵ ורכיב משתנה

1.17 ככלל, הסכם שעניינו תנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה מובא לאישורה של האסיפה הכללית של החברה מקום בו נושא המשרה הינו מנכ"ל, יו"ר דירקטוריון, דירקטור או אם קיים לבעל השליטה בחברה עניין אישי באישור ההסכם.

1.18 להלן הקריטריונים לאישור תנאי העסקה של נושאי משרה לאחר אישור מדיניות התגמול של החברה:

1.18.1 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי תנאי העסקה אושרו בהתאם להוראות חוק החברות בדבר תגמול נושאי משרה בחברות ציבוריות ובחברות אג"ת.

1.18.2 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי הסכם העסקה הספציפי המובא לאישור תואם את מדיניות התגמול של החברה

1.18.3 יש להתנגד להסכם העסקה שאינו תואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה. על אף האמור לעיל, בעת הצבעה בדבר הסכם תנאי תגמול של נושאי משרה, התואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה אך אינו תואם את העקרונות שנקבעו בנוהל, יש להתנגד להסכם.

1.18.4 יש לאשר העסקה אשר העלות הכוללת של חבילת התגמול (רכיב קבוע ומשתנה) תהא סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגיד;

1.18.5 הסכמי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך התאגיד בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים;

1.18.6 הסכמי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על:

א. השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה);

ב. הדרך שבה נקבע התגמול;

ג. הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגיד.

1.19 הניתוח של הסכמי העסקה יתבסס על תרומתו של נושא המשרה לתוצאות החברה בעבר (אם מדובר בעדכון הסכמי שכר לנושאי משרה מכהן) ו/או על תרומתו הצפויה, תוך התייחסות לשכרם של יתר נושאי המשרה הבכירים בחברה.

² לעניין מענק פרישה של יו"ר דירקטוריון בגוף מוסדי או תאגיד בנקאי, ראו נספח תגמול תאגידיים פיננסיים לנוהל זה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)

1.20 ככלל, בעת ניתוח הסכם ההעסקה יש לבדוק על בסיס המסמכים הנלווים לזימון האסיפה, האם בפני דירקטוריון וועדת התגמול שאישרו את ההסכם, הובאו נתוני השוואה בהתייחס לשכר של נושאי משרה אחרים בחברה ולבעלי תפקידים בתחום פעילותה של החברה וחברות בעלי היקף פעילות דומה כנדרש בסעיף 2.2 לעיל. יודגש כי, יינתן משקל חיובי לכך שהבדיקה ההשוואתית בוצעה באמצעות גורם חיצוני ולא ע"י החברה.

1.21 יש להתנגד להסכם העסקה של מנכ"ל אשר מכהן בדירקטוריון למעט מקרים חריגים המפורטים בסעיף 8.4 להלן, או לחילופין של יו"ר דירקטוריון המכהן כמנכ"ל או כפוף למנכ"ל, ושל מנכ"ל המכהן כיו"ר דירקטוריון במקביל, למעט מקרים חריגים כמפורט בסעיף 8.2 להלן.

1.22 אישור רכיב קבוע

יש לאשר רכיב קבוע (עלות שכר למשרה מלאה) אשר לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.11 לעיל. בנוסף, ניתן לאשר מענק חתימה אם סך חבילת התגמול, כולל מענק החתימה, לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.11 לעיל.

⁶ מענק

1.23 אישור מענק פרישה

ניתן לאשר הסכם העסקה שיכלול מרכיב של מענק פרישה, הכולל בתוכו תשלום חודש על כל שנת עבודה וגם עד 6 חודשי הודעה מוקדמת/תקופת צינון/תקופת הסתגלות מטעם החברה, כך שלא יעלו על הסכומים והתנאים המפורטים בסעיף 2.13 לעיל וזאת בתנאי שנקבעו תנאיו של מענק פרישה זה מראש במסגרת הסכם ההעסקה.

1.24 אישור רכיב משתנה- מענק

1.24.1 לא ניתן לאשר מענק אלא אם הקריטריונים ו/או היעדים להענקת מענק מיוחד עוגנו מראש בהסכם ההעסקה עם נושא המשרה ובהתאם לסעיף 2.14 לעיל.

1.24.2 יש לוודא שמנגנון שמנגנון מתן מענק מבוסס על מדדים רב שנתיים כמפורט בסעיפים 2.14.5-2.14.6 לעיל. ניתן לאשר הסכם העסקה הכולל רכיב משתנה שלא יעלה על הסכומים המפורטים בסעיפים 2.14-2.15 לעיל.

1.24.3 ככלל, יש להתנגד למתן מענק מראש או בדיעבד בגין מהלך חד פעמי (מכירת פעילות, הנפקה, גיוס הון וכו').

1.24.4 יש לבחון אישור מתן מענק/בונוס "במקרים מיוחדים" (לדוגמה, מועמד עם כישורים יוצאי דופן, שימור כוח אדם איכותי במיוחד או אירוע יוצא דופן) שלא בהתאם למדיניות התגמול, שלא יעלה על 5 משכורות. במקרה זה נדרש באסיפה הכללית "רוב מיוחד" (כהגדרתו: (אחד מהמקרים שלהלן: 1) רוב מתוך כלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור התגמול, המשתתפים בהצבעה ללא קולות הנמנעים. 2) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים לא עלה על שיעור של שניה אחוזים (2%) מכלל זכויות הצבעה בחברה.

⁶ לעניין רכיב משתנה ומענק פרישה של יו"ר דירקטוריון בגוף מוסדי או תאגיד בנקאי, ראו נספח תגמול תאגידים פיננסיים לנוהל זה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)

1.25 אישור רכיב משתנה- מבוסס הון (מניות ו/או אופציות)

- 1.25.1 אישור הקצאת אופציות לנושאי משרה יינתן לאחר בחינת שווי ההטבה הגלומה באופציות ביחס לעלות השכר הכוללת של נושא המשרה (כולל מענקים מיוחדים), השוואת התגמול באופציות לבעלי תפקידים אחרים בחברה ובחברות דומות וכן שיעור דילול של החזקות הקופה.
- 1.25.2 לא יאושרו יאשרו אופציות שהן "בתוך הכסף". לעניין זה, ראה האמור בסעיף 2.15.4 לעיל.
- 1.25.3 יש להתנגד למתן אופציות שתקופת ההבשלה הכוללת לגביהן (עבור כל הכמות) קצרה מתקופה של 3 שנים.
- 1.25.4 לא ניתן לאשר תוכנית אופציות עם תקופת הבשלה שאינה הדרגתית ובחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופה במנות, ולא פחות מ-1 שנה עבור המנה הראשונה.
- 1.25.5 ככלל, יש להתנגד להקצאת אופציות בחברות שבהן נושא המשרה אינו בעל תפקיד (לדוגמא במקרה שמשמש נושא משרה בחברות בנות או בחברת האם
- 1.25.6 ככלל, יש להתנגד לתוכנית אופציות אשר לא נקבעו בה מראש פרטיים מהותיים כגון: תקופת ההבשלה, מחיר המימוש, סוגי הניצעים.
- 1.25.7 ככלל, יש להתנגד למתן אופציות לבעל שליטה שאינו בעל תפקיד בחברה.
- 1.25.8 יש להתנגד להורדת מחיר המימוש של האופציות, בכפוף לאמור בסעיף 2.15.5 לעיל.
- 1.25.9 ניתן לאשר הארכת תקופת מימוש לאופציות אם האופציות הן "מחוץ לכסף", בהתאם לאמור בסעיף 2.14 לעיל.
- 1.25.10 ניתן לאשר האצת הבשלה בתוכנית האופציות שאושרה לנושא משרה במקרים של שינוי בעל שליטה, רכישת החברה או מיזוג מהותי ובלבד שהאופציות השלימו תקופת הבשלה של שנתיים לפחות.

2. אישור הסכמי ניהול עם בעל השליטה או הסכמי ניהול שלבעל השליטה עניין אישי בהם

- 2.1 יש לאשר הסכמי הניהול המגדירים בצורה ברורה, בין היתר, את סוגי השירותים שיוענקו ע"י בעלי השליטה, זהות נותני השירותים והשעות שיושקעו בפועל במסגרת הסכם הניהול.
- 2.2 יש לבחון את עלות הסכם הניהול לעומת העלות האלטרנטיבית של קבלת שירותים דומים ע"י צד שלישי שאינו בעל שליטה.
- 2.3 לא תאושר העלאת דמי הניהול, אלא אם התקבלו הסברים ונתונים מספקים המצדיקים את העלאת דמי הניהול, כגון גידול בהיקף השירותים או גידול בהוצאות הכרוכות במתן השירותים.
- 2.4 הסכם ניהול יאושר רק לאחר בדיקה שלנותני שירותי ניהול יש את היכולות והידע (כגון: כח אדם מיומן וניסיון) הנדרש לשם מתן שירותי הניהול הנדרשים.
- 2.5 יש להתנגד להסכמי ניהול לתקופה העולה על 3 שנים.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)

3. מינוי דירקטורים

- 3.1 יש להתנגד למינוי מועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו.
- 3.2 בחינת תנאי הכשירות של המועמד, לרבות הצהרת המועמד בדבר קיום הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע התפקיד לפי תיקון 8 בחוק החברות, תיעשה תוך שימת לב לצרכיה המיוחדים של החברה. הבחינה תיעשה עפ"י הפרמטרים הבאים:
- א. קיום הצהרת המועמד על עמידה בדרישות החוק – קבלת קורות חיים שיכללו, בין השאר, ניסיון ורקע קודם לתפקיד, ביצועים בעבר בתפקידים דומים. כמו כן, תידרש כשירות בתחום החשבונאות והפיננסים או כשירות מקצועית, אלא אם כן קורות החיים של המועמד מצביעים על כך שהוא מועמד ראוי על אף היעדר כשירות חשבונאית ופיננסית או מקצועית. במסגרת בחינה זו, יילקחו בחשבון גם תכניות הכשרה והשתלמויות שבהן השתתף המועמד
- ב. אי קיומו של עבר פלילי.
- ג. הצהרת המועמד כי אינו בעל תפקיד בחברה.
- 3.3 קריטריונים להרכב הדירקטוריון, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:
- א. יש להתנגד למינוי נושאי משרה או דרג הנהלה הכפוף למנכ"ל, לכהן כחברי דירקטוריון בתאגיד. למעט מקרים חריגים המפורטים בסעיף 8.4 להלן.
- ב. יש לוודא שמספר הדירקטורים ה"בלתי תלויים" בחברה ללא בעל שליטה יהווה 50% לפחות מהדירקטורים בחברה.
- ג. יש לוודא שמספר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה בה קיים בעל שליטה יהווה 30% לפחות מהדירקטורים בחברה.
- ד. יש לייחס חשיבות לגיוון המגדרי של דירקטוריון החברה במצב בו המועמדים עומדים באופן שווה מבחינת תנאי הכשירות והניסיון ודירקטוריון החברה אינו משקף ייצוג הולם למגדר מסוים.
- ה. יש לתת משקל בעת ההצבעה על מינוי דירקטור להרכב ועדת הביקורת. נעדיף כי בוועדת הביקורת יהיה רוב לדירקטורים חיצוניים ו/או בלתי תלויים
- ו. יש להתנגד לשינוי בתקנון חברה המאפשר מבנה של דירקטוריון מדורג. על אף האמור לעיל, יודגש כי במקרה בו מובאים להצבעה מינויים של דירקטורים בחברה שבתקנון שלה אושר דירקטוריון מדורג, יש לבחון את כשירות הדירקטורים על פי הנוהל ולא להתנגד באופן גורף
- ז. יש להתנגד לשינוי בתקנון המאפשר מבנה של דירקטוריון מדורג. על אף האמור לעיל, יודגש כי במקרה בו מובאים להצבעה מינויים של דירקטורים בחברה שבתקנון שלה כן אושר דירקטוריון מדורג, אזי יש לבחון את כשירות הדירקטורים ע"פ הנוהל ולא להתנגד באופן גורף.
- 3.4 בעת מינוי דירקטור "בלתי תלוי" יש לוודא שהוכיח כשירותו לתפקיד בדומה למה שחל על דירקטור חיצוני, ושאינו מכהן כדירקטור בחברה מעל 9 שנים רצופות.
- 3.5 במקרה של הארכת כהונת דירקטור בחברה, תיבחן מעורבות העבר של הדירקטור, בין השאר ייבחן שיעור השתתפות מינימאלי ב- 75% מישיבות הדירקטוריון ומישיבות הוועדות להן הוא מונה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה² ורכיב משתנה (המשך)

4. מינוי דירקטורים (בהמשך)

3.6 במקרה שבו מספר המועמדים גדול ממספר המושבים עליהם הם מתמודדים, אנו ניתן משקל גדול יותר למועמדים בעלי יתרון כלשהוא על פני האחרים הן מבחינת תנאי הכשירות והן מבחינת הניסיון.

4. מינוי דירקטורים חיצוניים

4.1 יש להתנגד למינוי המועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו למשרה כמפורט להלן:

א. הצהרת המועמד המועמד לפי חוק החברות תכלול את כשירותו, כישוריו ומיומנותו אשר תצורף להזמנה לאסיפה הכללית ותכלול את כל המידע וההצהרות הנדרשות עפ"י חוק החברות.

ב. הצהרת המועמד/ ההזמנה לאסיפה הכללית תכלול פירוט נאות של הקשרים עם בעל השליטה ו/או החברה בתקופה של חמש שנים לפני המינוי.

ג. יש להתנגד למינוי דח"צים שאינם עומדים בתנאי הסף לפיהם, על דירקטור חיצוני אחד לפחות להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית, ועל דירקטור חיצוני שני להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית או מומחיות מקצועית רלבנטית.

ד. כל מידע אחר אשר עשוי להיות רלבנטי לצורך קבלת החלטה, בהתאם לדרישת הקופה.

4.2 יש להתנגד למינוי המועמד כאשר מתקיים אחד או יותר מהתנאים הבאים:

א. קיומם של קשרים מהותיים או מתמשכים מן העבר עם הנהלת החברה או בעל השליטה בחברה לתקופה של עד חמש שנים, או כל מידע אחר שיש בו כדי להטיל ספק בעצמאות המועמד.

ב. חברה ללא בעל שליטה או דבוקת שליטה, מועמד אשר יש לו זיקה במועד המינוי הרלוונטי לגורמי מפתח בחברה (יו"ר, מנכ"ל, בעל מניות מהותי, נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים).

ג. בעקבות עיסוקיו האחרים של המועמד עלולים להיווצר ניגודי עניינים עם תפקידו כדירקטור/ דח"צ בחברה, או שיש בהם כדי לפגוע ביכולתו לכהן כדירקטור/ דח"צ.

לדוגמה: דירקטור בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים כמפורט ב"רשימת הגופים המשמעותיים" שתפורסם על ידי משרד האוצר ובהתאם לאמור בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2014.

ד. במקרה בו המועמד מכהן כדירקטור "רגיל" או כדירקטור חיצוני בלמעלה מ- 7 דירקטוריונים שונים. יודגש כי יש להפעיל שיקול דעת בכל מקרה לגופו, תוך שימת לב לגודל ולאופי החברות בהן מכהן כדירקטור ולעיסוקיו הנוספים של המועמד.

הערה: במידה ומדובר במינוי של דירקטור/ דח"צ בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים, יש לפנות לחברה ולקבל הצהרה בכתב שמינוי המועמד, אם ייבחר, מקיים את הוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013.

4.3 יש לבחון את איכות תפקודו של המועמד בתפקידו האחרים, לרבות כהונתו כדירקטור בחברות האחרות, על סמך ההיכרות של חברת הגמל והפנסיה.

הערה: חברת הגמל והפנסיה תשקול להצביע נגד מועמדים לדירקטוריון החברה במקרים בהם, לפי מיטב שיפוטה, התנהלות החברה, ההנהלה או בעל השליטה מצדיקים שלא לתמוך במועמדים מטעמים.

² לעניין מענק פרישה של יו"ר דירקטוריון בגוף מוסדי או תאגיד בנקאי, ראו נספח תגמול תאגידיים פיננסיים לנוהל זה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)

4.4 במקרה של מועמד יחיד מטעם גוף מוסדי (בין אם מטעם פסגות או מטעם גוף מוסדי אחר) המוצע לבחירה לצד מועמדים מטעם בעלי השליטה, והמועמדים הינם ראויים ועונים על הנדרש מבחינת תנאי הכשירות והניסיון, אנו נייחס לכך משקל במסגרת מכלול השיקולים.

4.5 במקרה של מספר מועמדים מטעם גופים מוסדיים שונים, והוצע מועמד גם מטעם פסגות תינתן עדיפות למועמד אשר הוצע מטעם פסגות.

5. גמול דירקטורים ודח"צים

5.1 ככלל נאשר מתן גמול שווה לדירקטורים שאינם דחצ"ים ולדירקטורים שהינם דח"צים (להוציא יו"ר דירקטוריון פעיל).

5.2 ניתן לאשר גמול לדירקטורים (גמול שנתי, גמול השתתפות והחזר הוצאות) שלא חורג מהסכומים המרביים שנקבעו בתקנות החברות לעניין שכר דירקטורים חיצוניים בחברות ציבוריות והכל בהתייחס לדרגת החברה כאמור באותן התקנות.

5.3 ניתן לאשר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות ובלבד שהשווי הכלכלי של מתן המניות/האופציות כאמור יחד עם הגמול הכספי שישולם לדירקטור לא יעלה בצורה משמעותית על הסכומים המרביים שנקבעו בתקנות.

5.4 לא יאושר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות לדחצ"ים אלא אם חבילת התגמול (הכוללת המניות/האופציות) הובאה לידיעת המועמד טרם אישור מינויו וכחלק ממדיניות תגמול כוללת של כל חברי הדירקטוריון, וזאת על מנת למנוע חשש לשימוש במענקי מניות/אופציות (או כל העלאת שכר אחרת) כדי לתגמל דח"צ ע"י בעל השליטה.

6. הפרדת תפקידים בין הדירקטוריון להנהלת החברה

6.1 ככלל הקופה תומכת בהפרדת תפקידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כחלק מהגברת עצמאות הדירקטוריון ויכולת הפיקוח והבקרה שלו וכחלק מהפרדת סמכויות האורגנים בחברה.

6.2 יש להתנגד למינוי מנכ"ל החברה ליו"ר דירקטוריון החברה, למעט במקרים חריגים, לתקופה העולה על חצי שנה, וזאת לצורך התארגנות החברה למציאת בעל תפקיד חלופי לאחד משני התפקידים.

6.3 יש להתנגד למינוי קרוב משפחה של המנכ"ל או מי שכפוף למנכ"ל לתפקיד של יו"ר דירקטוריון החברה (לעניין זה "בן משפחה" כהגדרתו בחוק החברות: בן זוג, אח או אחות, הורה, הורי הורה, צאצא, וכן צאצא, אח, אחות או הורה של בן הזוג או בן זוגו של כל אחד מאלה).

6.4 יש להתנגד להסכמי ניהול עם בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי בהם במידה והמועמד מכהן גם כדירקטור בחברה, למעט מקרים חריגים כמפורט להלן (במצטבר):

6.4.1 הרכב דירקטוריון החברה מכיל לפחות 50% דירקטורים חיצוניים/ בלתי תלויים.

6.4.2 החברה אינה מאופיינת בעסקאות בעלי עניין מרובות ובעייתיות.

6.4.3 בחברה לא התגלו בעיות ממשל תאגידי (הנושא ייבדק מול מחלקת מעורבות מוסדית).

כאשר שלושת המקרים המפורטים לעיל מתקיימים, ניתן להעביר את ההחלטה לידי ועדת ההשקעות לשם קבלת אישור למקרים החריגים לעיל.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)

7. העסקת קרובי משפחה

יש להתנגד להעסקת בני משפחה, וכן להסכמי שירותי ניהול, בחברה בה מכהנים יותר מ-3 בני משפחה של בעל השליטה בחברה, לרבות בעל השליטה בעצמו. האמור לעיל לא יחול על בני משפחה המכהנים בחברה בעת כניסת סעיף זה לתוקף (מרץ 2013). במניין בני המשפחה לא ייכללו כאלה המכהנים כדירקטורים בלבד. לעניין סעיף זה, "בן משפחה" - ראה סעיף 7.3 לעיל.

8. פטור, ביטוח ושיפוי נושא משרה

8.1 יש להתנגד לאישור מתן פטור בגין הפרת חובת הזהירות. אולם, אין להתנגד למדיניות התגמול של חברה מטעם זה בלבד, בכפוף לכך שהפטור מסויג ואינו חל על החלטה או עסקה שלבעל השליטה, או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור), יש בה עניין אישי.

8.2 יש להתנגד לשיפוי, אם החברה לא ביצעה ביטוח אחריות נושאי משרה. כמו כן, יש לוודא כי מתן השיפוי ייעשה רק לאחר "ניצול" כספי הביטוח.

8.3 יש לוודא כי כתב השיפוי מכסה רק את החבויות המותרות לכיסוי עפ"י חוק החברות.

8.4 התקרה המכסימלית של סכום השיפוי תהיה עד 25% מההון העצמי של החברה למועד הפעלת כתב השיפוי לפי דוחות כספיים. בהקשר זה, ההון העצמי של החברה יוגדר כהון עצמי "מתגלגל" דהיינו ההון העצמי של החברה לפי הדו"חות הכספיים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) האחרונים למועד הפעלת כתב השיפוי.

8.5 יש לוודא כי סכום השיפוי המקסימאלי יעוגן בתקנון החברה.

8.6 יש להתנגד לאישור מתן שיפוי לאדם שאינו נושא משרה בחברה. חריג לכך הוא מקרה לפיו החברה מבקשת לשפות נושא משרה בחברה שבה יש לה החזקה מהותית שמכהן כנושא משרה מטעם החברה.

8.7 יש להתנגד לאישור שיפוי ליועץ מקצועי כגון: עו"ד, רו"ח וכדומה.

8.8 לפני אישור מתן שיפוי מראש יבוצעו הבדיקות הבאות, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:

א. יש לבדוק כי בתקנון החברה נכללות כל ההוראות הנדרשות מחוק החברות לעניין שיפוי נושאי משרה.

ב. יש לוודא שכתב השיפוי כולל רשימת אירועים מפורטת שבגינם ניתן לאשר השיפוי וכן שכתב השיפוי מפרט את סכום השיפוי המקסימאלי.

ג. יש לבצע בדיקה איכותית של האירועים בגינם יינתן שיפוי מראש, בשים לב לפעילות החברה.

ד. מקרים בהם רשימת אירועים נראית לא רלוונטית לפעילות החברה או שמספר האירועים הוא מוגזם נתנגד למתן השיפוי מראש.

ה. יש לוודא שנעשה דיון בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לעניין מתן השיפוי, לרבות בהתייחס לסכום השיפוי המקסימאלי וכן לאירועים שבגינם יינתן השיפוי.

8.9 יש לאשר ביטוח בחברת ביטוח מפוקחת ע"י רשויות הפיקוח בארץ או בעולם בסכום סביר.

8.10 ניתן לאשר ביטוח מטריה שבו החברה מבטחת נושאי משרה שלה ושל חברות הבנות שלה עפ"י המגבלות האמורות לעיל.

8.11 יש להתנגד לשינויים בתקנון החברה, בנוגע להוראות השיפוי בתקנון, אם קיימות בתקנון הקיים הוראות הנוגעות לפטור נושאי משרה מחובת זהירות.

- י. **נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)**
2. **אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)**
9. שינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקאית
ככלל, אין להתנגד לשינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקנית, אם החברה תתחייב כי רמת המידע בשיטת הדיווח החדשה לא תיגרע.
10. עסקאות בעלי עניין
כל עסקת בעלי עניין תיבחן עפ"י פרמטרים כלכליים כמפורט להלן. עסקאות בעלי עניין הינן בעלות רגישות מיוחדת מבחינה ציבורית ויש לבחון אותן באופן מעמיק.
במסגרת הפרמטרים שיש לקחת בחשבון בעת אישור עסקה עם בעל עניין בחברה, יש לבחון את הפרמטרים הבאים:
10.1 מצבה והעסקי של החברה, האם יש לה משאבים כספיים לביצוע העסקה, תוך שמירה על איתנות פיננסית נאותה ונזילות.
10.2 האם ניתן לבצע את העסקה/עסקה דומה עם צד שלישי שאינו בעל עניין. אם כן, האם תנאי העסקה עם צד שלישי היו עדיפים לחברה?
10.3 כדאיות העסקה תוך בחינת יעדי העסקה והשתלבותם ביעדים ארוכי הטווח של החברה.
10.4 השפעת העסקה על בעלי המניות/האג"ח/נושים אחרים של החברה.
10.5 האם העסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני. יודגש כי, יינתן משקל חיובי לכך שהעסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני שקבע כי העסקה הינה הוגנת לחברה.
10.6 שקיפות החברה בכל הנוגע לנתוני העסקה, לרבות קבלת הערכות שווי ומסמכים נוספים שהובאו בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בעת אישור העסקה.
10.7 יש להתנגד לעסקה בה הדירקטוריון לא קבע ונימק באופן מפורט את הסיבות לאישור העסקה.
10.8 אם מבקשים לאשר עסקה עם בעל עניין כעסקת מסגרת, ככלל לא תאושר עסקת מסגרת לתקופה העולה על 3 שנים (למעט באישור עסקת מסגרת בפוליסות ביטוח לנושאי משרה), אלא במקרים חריגים.
11. שינוי הגדרת ייעוד החברה בתקנון החברה
יש להתנגד לשינוי הגדרת ייעוד החברה ל"כל עיסוק חוקי", למעט מקרים חריגים בהם השתכנעה חברת הגמל והפנסיה שקיימת הצדקה לשינוי הייעוד.
12. שינוי שם חברה: ככלל, חברת הגמל והפנסיה ללא תתנגד לשינוי שם חברה שאושר על ידי הנהלת החברה/דירקטוריון. זאת, למעט מקרים בהם השם המוצע נוגד את תקנת הציבור.
13. מינוי רואה חשבון מבקר לחברה
13.1 יש לאשר משרד רו"ח בעל ניסיון רלוונטי בחברות מסדר גודל דומה.
13.2 הגבלה על תדירות ההחלפה – לא יאושרו יותר משתי החלפות של משרדי רו"ח בתוך תקופה של 5 שנים.
13.3 בעת החלפת רואה חשבון מבקר, יש לבחון את נימוקי החברה לסיבת ההחלפה ולהתנגד להחלפה מטעמים שאינם ראויים.
14. החלטה על חלוקת דיבידנד
חברת הגמל והפנסיה תשקול אופן הצבעתה תוך בדיקה באשר לאחזקות שלה (אם קיימות) באגרות חוב של החברה. אם קיימת החזקה באגרות חוב, על האנליסט הממונה לבדוק את השפעת הדיבידנד על מצבה הפיננסי של החברה. אם מצא כי תיתכן השפעה שלילית מהותית על יכולת החזר החוב, ימליץ להשתתף ולהתנגד לחלוקת הדיבידנד.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

2. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)

15. החלטה בדבר חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (הפחתת הון)

אם חברה מעוניינת לבצע חלוקת דיבידנד אשר אינה עומדת במבחן הרווח, יש לבחון את הקריטריונים הבאים:

15.1 נימוקי דירקטוריון החברה לאישור החלוקה, לרבות נימוקים לכך שהחברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה לאחר החלוקה.

15.2 יש להתנגד מקום בו לא בוצעה הערכה של מעריך חיצוני על פיה החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה גם לאחר החלוקה.

15.3 יש להתנגד אם ההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא שלילי או לחילופין שהחלוקה תביא לכך שההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא נמוך משמעותית מההון העצמי של החברה קודם לחלוקה, אלא אם כן קיימות נסיבות חריגות המצדיקות זאת.

15.4 במידת הצורך תבוצע ע"י חברת הגמל והפנסיה בדיקה כלכלית עצמאית על מנת לוודא את יכולת החברה להחזר החוב לאחר החלוקה המבוקשת.

16. אסיפות אג"ח (שאינן בקשיים)

16.1 יש להתנגד לכל נושא החלטה אשר טומן בחובו פגיעה במעמד של בעלי האג"ח, ו/או פגיעה ביכולת החזר החוב של החברה ו/או השינוי מייצר העדפה לטובת בעל השליטה.

16.2 יש לאשר תיקון שטר נאמנות (באסיפות אג"ח) בקשר עם החלפת נאמן במידה ולנאמן הקיים יש חשש לניגוד עניינים ולכן דרושה החלפתו או הנאמן הפסיק את פעילותו.

17. החלטה בהתאם לסעיף 52(א) לחוק החברות בדבר הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקומו:

נציין כי, חברת הגמל והפנסיה תומכת בעצמאות האורגנים ובהפרדת סמכויותיהם. יחד עם זאת, מקום בו נבצר מהדירקטוריון להפעיל סמכויותיו רשאית האסיפה הכללית ליטול סמכויותיו. מדובר במקרים חריגים כדוגמת הגעת דירקטוריון החברה למבוי סתום, כך שאין לו את היכולת לקבל את ההחלטות הנדרשות והחיוניות להמשך פעילות החברה.

18. תהליכי בדיקה וגיבוש עמדה לקראת קבלת החלטה על אופן ההצבעה באסיפה

18.1 לצורך גיבוש החלטת הצבעה של חברת הגמל והפנסיה, חברת הגמל והפנסיה תבחן את המסמכים הנוגעים להחלטה הרלבנטית, לרבות את דוח הזימון לאסיפה הכללית של החברה, בשים לב לתיאור ההחלטות שעל סדר היום, נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון לאישור החלטה (ככל שאלו פורטו במסגרת הדוח המידי לזימון האסיפה) ובדיקה טענות הדירקטורים שהתנגדו לקבלת החלטה ומעמדם (חיצוני / בלתי תלוי או פנימי), הצהרת המועמדים לכהונה כדירקטורים, פרוטוקולים של ועדת הביקורת והדירקטוריון החברה בנוגע לאישור החלטה, הערכות שווי או עבודות כלכליות אחרות שבוצעו בקשר עם החלטה הרלבנטית וכל נתון או מסמך הכרחי אחר הנדרש לחברת הגמל והפנסיה האסיפה לצורך גיבוש החלטה.

18.2 תהליך גיבוש המלצת הצבעה יבוצע ע"י האנליסט הממונה, אשר יבצע ניתוח של נושא ההצבעה, בהתאם לקריטריונים אשר נקבעו לגבי נושאי השתתפות בהצבעה ומדיניות ההצבעה.

18.3 האנליסט הממונה יסתייע, לפי הצורך, בצוות האנליסטים במחלקת Buy Side המסקרים את החברה הרלבנטית ובקיאים במתרחש בה.

- י. **נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)**
2. **אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) - רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה (המשך)**
19. **תהליכי בדיקה וגיבוש עמדה לקראת קבלת החלטה על אופן ההצבעה באסיפה (המשך)**
- 18.4 במידה והחברה בה מתקיימת אסיפה מוגדרת כחברה בעלת חוב בעייתי, האנליסט יגבש המלצה לאחר היוועצות במחלקת מעורבות מוסדית.
- 18.5 הניתוח והמלצה על אופן ההצבעה יועברו לסמנכ"ל השקעות אשר יגבש על פיהן ועל סמך עקרונות מדיניות ההצבעה של חברת הגמל והפנסיה, ושיקול דעתו את אופן ההצבעה באסיפה.
- 18.6 אם סמנכ"ל השקעות או האנליסט הממונה נדרשים לקבל נתונים מעבר למידע שהתקבל כאמור הנדרש לצורך ניתוח וגיבוש החלטת ההצבעה יזמו פנייה לחברה.
- 18.7 לפי הצורך, במקרים בהם החזקת הקופה הינה מהותית בחברה ולדעת האנליסט הממונה ו/או סמנכ"ל השקעות אין בידיהם מספיק נתונים לקבלת החלטה על אופן ההצבעה, תיערך פנייה לקבלת חוות דעת חיצונית. בכל מקרה שבו עולה חשש לניגוד עניינים בהצבעה באסיפה כללית, יש לפעול בהתאם לחלק 4 בנספח זה (הצבעות שיובאו לוועדת השקעות). במקרה כזה, הניתוח אשר יבוצע ע"י האנליסט הממונה יועבר ויוצג לחברי ועדת השקעות לצורך קבלת החלטה.
3. **גוף המייצג את הקופה באסיפות הכלליות**
- הגוף המייצג את הקופה באסיפות הכלליות הינו אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ.
4. **אופן ותדירות דיווח לוועדת השקעות**
- נוסף על אסיפות המובאות לאישור פרטני של ועדת השקעות בהתאם לנוהל "השתתפות באסיפות כלליות", דיווח לוועדת השקעות על אופן ההצבעה של הקופה באסיפות כלליות של חברות מוחזקות מתקיים אחת לחודשיים. חברי הוועדה מקבלים את ריכוז ההצבעות בחודשיים שעברו טרם ישיבת הוועדה, ומתקיים דיון בהצבעות שחברי ועדת השקעות מבקשים לדון בהן. במקרה הצורך מתקבלות בדיון החלטות על שינוי נוהל "השתתפות באסיפות כלליות".
5. **התייחסות לנהלים ועדכונים בוועדת השקעות**
- אחת לשנה מובא הנוהל לדיון בוועדת ההשקעות, חברי הוועדה והגורם המקצועי מעלים הצעות לשינויים במידת הצורך.
6. **יישום נהלים**
- הקופות משתתפות בכל אסיפה כללית המתקיימת בחברה שהן מחזיקות ב- ע.ג. אחד ומעלה, נכון ליום הקובע שנקבע לאסיפה. זאת, למעט בנושאים בהם, בהתאם להוראות הרגולציה, אין חובת השתתפות. אופן ההצבעה מסתמך על מסמך מדיניות הקופות לעניין זה. אופן הצבעת הקופות באסיפות כלליות וכן מדיניות הצבעה מפורסם באתר האינטרנט של החברה בהתאם להוראות הרגולציה.

יא. בקרה פנימית על דיווח כספי

1. 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 והנהלים 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 הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

יפעת מזרחי
מנהלת כללית

שלמה פשה
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 30 במרס 2020

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות, הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שלמה פשה, יו"ר הדירקטוריון

יפעת מזרחי, מנהלת כללית

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוח: 30 במרס 2020

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
בתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאת מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 30 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 25 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

30 במרס 2020

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי מזומנים
	ביאורים לדוחות הכספיים
8	ביאור 1 - כללי
9	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
12	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
23	ביאור 4 - מגזרי פעילות
28	ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים
32	ביאור 6 - הוצאות רכישה נדחות
32	ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה
33	ביאור 8 - השקעות פיננסיות
34	ביאור 9 - מזומנים ושווי מזומנים
35	ביאור 10 - הון עצמי ודרישות הון
38	ביאור 11 - מסים על ההכנסה
41	ביאור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
42	ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות
43	ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות
47	ביאור 15 - חכירות
48	ביאור 16 - הכנסות מדמי ניהול
50	ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה
54	ביאור 18 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
55	ביאור 19 - עמלות, הוצאות שיוק והוצאות רכישה אחרות
55	ביאור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות
55	ביאור 21 - הוצאות אחרות
56	ביאור 22 - הוצאות מימון
56	ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
61	ביאור 24 - ניהול סיכונים
67	ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
72	ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה



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

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות רווח והפסד ודוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 25 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

30 במרס 2020

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
1,124,956	1,118,865	5	נכסים:
60	50		נכסים בלתי מוחשיים
77,331	101,211	6	רכוש קבוע
-	1,066	15	הוצאות רכישה נדחות
610	387		זכות שימוש בנכסים חכורים
41,330	40,324	7	נכסי מסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות:
101,581	71,853		נכסי חוב סחירים
433	280		נכסי חוב שאינם סחירים
102,014	72,133		סך כל השקעות פיננסיות
42,887	50,747	9	מזומנים ושווי מזומנים
1,389,188	1,384,783		סך כל הנכסים
		10	הון:
107	107		הון מניות
341,300	341,300		פרמיה על מניות
37,329	37,623		קרנות הון
373,416	399,495		עודפים
752,152	778,525		סך כל ההון
			התחייבויות:
275,365	286,716	11	התחייבויות בגין מסים נדחים
751	633	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
78,851	121,070	13	זכאים ויתרות זכות
-	1,080	15	התחייבויות בגין חכירה
282,069	196,759	14	התחייבויות פיננסיות
637,036	606,258		סך כל ההתחייבויות
1,389,188	1,384,783		סך כל ההון וההתחייבויות

מיקי אסף
סמנכ"ל כספים

יפעת מזרחי
מנהלת כללית

שלמה פשה
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 במרס 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
445,113	427,193	410,881	16	הכנסות
2,302	(721)	2,098	18	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
427	95	422		
447,842	426,567	413,401		סך כל ההכנסות
97,964	95,651	99,505	19	הוצאות
233,701	238,107	256,540	20	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות
15,640	10,929	7,185	21	הוצאות אחרות
14,097	10,955	8,710	22	הוצאות מימון
361,402	355,642	371,940		סך כל ההוצאות
86,440	70,925	41,461		רווח לפני מסים על ההכנסה
33,899	26,199	15,218	11	מסים על ההכנסה
52,541	44,726	26,243		רווח לשנה
527	(1,120)	(249)		פריט רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(180)	383	85		מסים בגין רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
347	(737)	(164)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
52,888	43,989	26,079		סך כל הרווח הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון בגין שטרי הון	קרן הון בגין אופציות לעובדים	קרן הון בגין מיזוג	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
681,816	302,539	14,718	6,521	14,129	2,502	341,300	107	יתרה ליום 1 בינואר 2017
52,541	52,541	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
347	347	-	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה, נטו
52,888	52,888	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
(18,000)	(18,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למחזיקי ההון של החברה **
(903)	-	-	-	(903)	-	-	-	תשלום מבוסס מניות *
715,801	337,427	14,718	6,521	13,226	2,502	341,300	107	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
44,726	44,726	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(737)	(737)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה, נטו
43,989	43,989	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
(8,000)	(8,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למחזיקי ההון של החברה **
362	-	-	-	362	-	-	-	תשלום מבוסס מניות *
752,152	373,416	14,718	6,521	13,588	2,502	341,300	107	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
26,243	26,243	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(164)	(164)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה, נטו
26,079	26,079	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
294	-	-	-	294	-	-	-	תשלום מבוסס מניות *
778,525	399,495	14,718	6,521	13,882	2,502	341,300	107	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

* ראה ביאור 10 די' להלן בדבר עסקאות תשלום מבוסס מניות.
 ** ראה ביאור 10 ה' להלן.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
52,541	44,726	26,243
(2,298)	754	(2,053)
(10)	(8)	(17)
13,493	10,742	7,864
(9,387)	(1,844)	(23,880)
11	11	10
-	-	885
20,754	17,963	16,036
(903)	362	294
33,899	26,199	15,218
55,559	54,179	14,357
9,948	(2,365)	1,001
12,775	9,828	42,219
433	(738)	(367)
23,156	6,725	42,853
(15,296)	(9,576)	(7,244)
1,716	2,697	2,008
(2,971)	(37)	(3,554)
121	-	-
(16,430)	(6,916)	(8,790)
114,826	98,714	74,663
(8,014)	(10,400)	(9,945)
(16,754)	(12,219)	29,790
246	(289)	153
(24,522)	(22,908)	19,998
-	-	(897)
(18,000)	(8,000)	-
(92,952)	(82,952)	(85,904)
(110,952)	(90,952)	(86,801)
(20,648)	(15,146)	7,860
78,681	58,033	42,887
58,033	42,887	50,747

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

פחת בגין חכירה

נכסים בלתי מוחשיים

עסקאות תשלום מבוסס מניות

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים יתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

עלויות פיתוח תוכנות

מכירות (רכישות), נטו השקעות פיננסיות

פירעון (מתן) הלוואות, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה

דיבידנד ששולם

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה"), הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב. החברה הינה תחת בעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "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 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 Co. Limited, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.
3. 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	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 ופיצויים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לילד	קופת חיסכון לכל ילד
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 1 - כללי (המשך)

ב. הגדרות	
<u>החברה</u>	- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
<u>החברה האם</u>	- פסגות בית השקעות בע"מ
<u>הקבוצה</u>	- פסגות בית השקעות בע"מ וחברות בשליטתה במישרין ו/או בעקיפין.
<u>צדדים קשורים</u>	- כהגדרתם ב- IAS 24 (2009).
<u>בעלי עניין ובעלי שליטה</u>	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
<u>רשות שוק ההון</u>	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
<u>הממונה</u>	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
<u>מדד</u>	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
<u>חוק הפיקוח</u>	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), השת"ח – 2005
<u>תקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS")</u>	תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.

ג. לפרטים בדבר משבר נגיף הקורונה והשלכותיו על פעילות החברה ונכסיה ראה ביאור 26 ד'.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"), בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במרס 2020.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ב. מטבע חוץ

נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף באותו מועד.

להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן (להלן: "מדד") ובשער החליפין היציג של דולר ארה"ב (להלן: "דולר"):

שער החליפין היציג של הדולר	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(7.8)	0.3	0.6	לשנה שהסתיימה ביום:
8.1	1.2	0.8	31 בדצמבר 2019
(9.8)	0.3	0.4	31 בדצמבר 2018
			31 בדצמבר 2017

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים: מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נכסי והתחייבויות מסים נדחים והפרשות. למידע נוסף בדבר אופן המדידה של התחייבויות אלה ראה ביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

אומדנים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS ובהתאם להנחיות הממונה, נדרשת ההנהלה להשתמש בשיקול דעת, הערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההנחות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי ודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת ההנהלה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת ההנהלה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה החברה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בביאורים הבאים:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	הפנייה
סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים שכוללת מוניטין	שיעור ההיוון לפני מס ושיעור צמיחת EBITDA מתוקצב	שינוי בהפסד מירידת ערך	למידע בדבר ניתוח רגישות לשינויים בהנחות, ראה ביאור 5, בדבר נכסים בלתי מוחשיים
קביעת ברות השבה של הוצאות רכישה נדחות	צפי לרווחים עתידיים מהתיק הקיים	ביצוע הפחתות נוספות מעבר להפחתה השוטפת	למידע בדבר הפחתות נוספות ראה ביאור 6 בדבר הוצאות רכישה נדחות
הכרה בנכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס	צפי לרווחים חייבים במס בעתיד שכנגדם ניתן יהיה לנצל הפסדים מועברים	הכרה או ביטול של נכס מס נדחה לרווח והפסד	למידע על הפסדים בגינם הכירו בנכס מס נדחה, ראה ביאור 11, בדבר מסים על הכנסה
הטבות עובד לאחר סיום העסקה	הנחות אקטואריות כגון שיעור היוון, שיעור עליות שכר עתידיות ושיעור גידול בקצבה לפנסיה.	גידול או קיטון במחויבות בגין תכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה.	למידע בדבר השפעת השינוי בהנחות האקטואריות, ראה ביאור 12, בדבר הטבות לעובדים.
הערכת סיכויי התחייבויות תלויות	האם יותר סביר מאשר לא כי יצאו משאבים כלכליים בגין תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה	ביטול או יצירת הפרשה בגין תביעה	למידע בדבר חשיפת החברה לתביעות, ראה ביאור 25, בדבר התחייבויות תלויות
קביעת תקופת החכירה	לצורך קביעת תקופת החכירה, החברה לוקחת בחשבון את התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות אופציות הארכה שוודאי באופן סביר שימומשו ו/או אופציות לביטול שוודאי באופן סביר שלא ימומשו.	גידול או קיטון במדידה לראשונה של נכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ובהוצאות הפחת והמימון בתקופות עוקבות.	ראה ביאור 15 בדבר חכירות
שיעור היוון להתחייבות בגין חכירה	החברה מהוונת את תשלומי החכירה תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי שלה	גידול או קיטון בהתחייבות בגין חכירה, בנכס זכות שימוש ובהוצאות הפחת והוצאות המימון שיוכרו	ראה ביאור 15 בדבר חכירות

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ה. קביעת שווי הוגן**

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאורים הבאים:

1. ביאור 8 בדבר השקעות פיננסיות.
2. ביאור 14 התחייבויות פיננסיות.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת החברה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ו. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, עמידה בכל התחייבויותיה לגורמים אחרים, כגון: נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על קיום הון עצמי מזערי הנדרש על פי הנחיות הממונה (ראה ביאור 10 ג' בדבר ניהול ודרישות הון), הנדרש לפעילותה השוטפת של החברה, לרבות רווחיות החברה. לצורך כך, קבע הדירקטוריון כללים לאופן השקעת הנכסים הנזילים של ההון העצמי של החברה ומפקח על פעילותה השוטפת של ההנהלה.

ז. יישום לראשונה של תקנים חדשים**תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16, חכירות**

החל מיום 1 בינואר 2019 החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות (בסעיף זה: "התקן"), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17, חכירות.

ההשפעה העיקרית של יישום התקן מתבטאת בביטול הדרישה מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית (חוץ מאזנית) או כמימונית והצגת מודל אחיד עבור חוכרים לטיפול החשבונאי בכלל החכירות באופן דומה לטיפול בחכירות מימוניות בהתאם לתקן הקודם. בהתאם לתקן, עבור הסכמים שבהם החברה היא החוכרת, החברה מכירה בנכסי זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה במועד תחילת חוזה החכירה עבור כל החכירות בהן לחברה זכות לשלוט על השימוש בנכסים מזוהים לתקופת זמן מוגדרת, למעט חריגים המנויים בתקן.

תחילה והוראות מעבר

החברה בחרה ליישם את התקן ביישום רטרוספקטיבי מותאם, תוך התאמת יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2019 וללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

השלכות

ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה עם זאת, התקן עשוי להשפיע על סיווג ומדידה של עסקאות חכירה שיתרחשו בעתיד.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה. דוחות כספיים אלו הוכנו בהתאם להנחיות הממונה בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות ובהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים ("IFRS").

א. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

ב. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

ג. מכשירים פיננסיים**1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים**

החברה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, לקוחות וחייבים אחרים, כולל חייבים במסגרת הסדרי זיכיון ומזומנים ושוי מזומנים.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס.

סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מסווג כמוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה לראשונה. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בגינם בהתבסס על השווי הוגן וזאת בהתאם לאופן שבו תעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם היעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאי (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים השקעות הוניות שאחרת היו מסווגות כזמינות למכירה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ג. מכשירים פיננסיים (המשך)****1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)****סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה (המשך)**

נכסים פיננסיים המסווגים כמוחזקים למסחר כוללים ניירות ערך המוחזקים בכדי לתמוך בצרכי הנזילות לטווח הקצר של החברה.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים לירידת ערך.

הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים, חייבים אחרים ונכסי חוב שאינם סחירים. מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, ההתחייבויות בגין חכירה מימונית, ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת התחייבויות אלה וביצועיהן מוערכים בהתבסס על שוויין ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (anaccounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

שינוי תנאים של מכשירי חוב

החלפת מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין לווה לבין מלווה קיימים מטופלת כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה בשווי הוגן. כמו כן, שינוי משמעותי בתנאים של התחייבות פיננסית קיימת או של חלק ממנה, מטופל כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה.

במקרים כאמור כל ההפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית המקורית לבין השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית החדשה מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ג. מכשירים פיננסיים (המשך)****2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים (המשך)****שינוי תנאים של מכשירי חוב (המשך)**

בעת החלפה של מכשירי חוב במכשירי הון, מכשירים הוניים המונפקים בעת סילוק וגריעה של ההתחייבות, כולה או חלקה, נחשבים כחלק מה"תמורה ששולמה" לצורך חישוב רווח או הפסד מגריעת ההתחייבות הפיננסית. המכשירים ההוניים נמדדים לראשונה בשוויים ההוגן, אלא אם לא ניתן למדוד את השווי באופן מהימן - במקרה האחרון, המכשירים המונפקים נמדדים בהתאם לשווי ההוגן של ההתחייבות הנגרעת. כל הפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית והמדידה לראשונה של המכשירים ההוניים מוכר בדוח רווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

קיזוז מכשירים פיננסיים

כנס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

4. הון מניות**מניות רגילות**

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות וכתבי אופציה למניות בניכוי השפעת המס, מוצגות כהפחתה מההון.

עלויות תוספתיות המתייחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כמכשיר הוני מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. העלויות מנוכות מההון בעת ההכרה לראשונה במכשירים ההוניים, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

ד. רכוש קבוע**הכרה ומדידה**

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות של רכוש קבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, אומדן עלויות פירוק ופינוי הפריטים ושיקום האתר בו ממוקם הפריט (כאשר קיימת מחויבות לפירוק ופינוי או שיקום האתר) וכן עלויות אשראי שהונו. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכרים נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ד. רכוש קבוע (המשך)****פחת**

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר שלו. נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד (אלא אם נכלל בערך בספרים של נכס אחר) לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

שיעור ההפחתה בהתאם לאומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן (באחוזים):

ציוד, רהוט משרדי ואבזרים 6-7

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ה. נכסים בלתי מוחשיים**1. מוניטין**

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישת פעילות נכלל במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים. המוניטין נמדד בעת ההכרה לראשונה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. בתקופות עוקבות המוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

2. נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי החברה והם בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי העלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

3. עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין או למותגים שפותחו באופן עצמי, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

4. הפחתה

הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר הפחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר פחת הוא העלות של נכס, בניכוי ערך השייר שלו.

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, למעט בגין בסיס הלקוחות, שלגביו ההפחתה נזקפת על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד בו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך. נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרים בחברה אינם מופחתים באופן שיטתי כל עוד הם אינם זמינים לשימוש, כלומר אינם במיקום ובמצב הנדרשים להם על מנת שיוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

לפיכך, נכסים בלתי מוחשיים אלו, כגון בסיס לקוחות, נבחנים בירידת ערך לפחות אחת לשנה, עד למועד בו הופכים להיות זמינים לשימוש.

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן:

• מותג 10 שנים.

• בסיס לקוחות 14 - 10 שנים.

• תוכנות מחשב 3-5 שנים

האומדנים בדבר שיטת הפחתה, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף תקופת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

4. הפחתה (המשך)

החברה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת לפחות מדי שנה על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

ו. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל

בגין חוזי פנסיה וגמל לפני ה-1 בינואר 2018 (מועד הכניסה לתוקף של IFRS 15, הכרה בהכנסה):

הוצאות רכישה תוספתיות (עמלות לסוכנים, למנהלי קשרי לקוחות ומפקחי רכישה) המיוחסות במישרין לרכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן: "DAC") אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן והשבתן באמצעות דמי ניהול צפויים. ה-DAC מייצג את זכותה החוזית של החברה המנהלת לקבל דמי ניהול מקרנות הפנסיה וקופות הגמל והוא מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול (10-15 שנים בקרנות הפנסיה ו-5-10 שנים בקופות גמל וללא תלות בביטולים בפועל).

ברות השבת ה-DAC נבחנת מדי שנה, על מנת לתקף את התקופה המשוערת לקבלת דמי הניהול בגין חוזי השקעה של קרנות פנסיה ולשם קביעת תקופת הפחתת ה-DAC שנוצר בגינן.

החברה בוחנת את ברות ההשבה של ה-DAC המיוחס לפעילות הגמל במסגרת ברות ההשבה של מגזר הגמל בכללותו.

ברות השבת ה-DAC, המיוחסת לפעילות הפנסיה החדשה, נבחנת בחברה, אחת לשנה לפחות, על-ידי אקטואר קרן הפנסיה בהתבסס על הנחות של ביטולים, על בסיס תיק חוזי הפנסיה בכללותו. בדיקת ברות ההשבה לשנת הדוח העלתה כי סך ההכנסות העתידיות, מכסות את יתרת ההוצאות הנדחות למועד הדיווח.

בגין חוזי פנסיה וגמל מיום 1 בינואר 2018 (מועד הכניסה לתוקף של IFRS 15, הכרה בהכנסה):

החל מיום 1 בינואר 2018 מיישמת החברה את IFRS 15, הכרה בהכנסה (להלן - "התקן"). הוצאות הרכישה התוספתיות המפורטות לעיל מהוות בהתאם לתקן עלויות תוספתיות להשגת חוזים עם לקוחות ולפיכך מהוות כנכס וממשיכות להיות מופחתות בשיעורים שנתיים על פני התקופה המשוערת לקבל הכנסות מדמי הניהול המוערכת על-ידי אקטואר קרן הפנסיה בהתבסס על הנחות ביטולים. תקופת הפחתה הצפויה הינה כאמור כ-10-15 שנים והיא נבחנת אחת לשנה לפחות. החברה בחרה ליישם את ההקלה המעשית בתקן וליישם אותו על תיקי חוזים עם מאפיינים דומים (PORTFOLIO APPROACH). החברה יישמה הקלה מעשית זו על-ידי קיבוץ עסקאות לפי עסק וסוכן לתפוקה החל משנת 2018. החברה בוחנת מדי שנה את יכולת ההשבה של ה-DAC כאשר בדיקת ברות ההשבה נעשת בערכים לא מהוונים.

ז. ירידת ערך

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול:

- הפרת חוזה על ידי חייב;
- ארגון מחדש של סכום המגיע לחברה בתנאים אשר החברה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים;
- קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל;
- שינויים שליליים בסטטוס התשלומים של לווים;
- שינויים בסביבה הכלכלית שמעידים על חדלות פירעון של מנפיקי חוב או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך;
- מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. ירידת ערך (המשך)

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס. הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת החייבים. הכנסת ריבית בגין נכס שערכו נפגם מוכרת באמצעות שימוש בשיעור הריבית ששימש להיוון תזרימי המזומנים העתידיים לצורך מדידת ההפסד מירידת ערך.

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקף לרווח והפסד.

2. נכסים שאינם פיננסיים

עיתוי בחינת ירידת ערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של החברה, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. אחת לשנה בתאריך קבוע, עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין, או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש, מבצעת החברה הערכה של הסכום בר ההשבה, או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

מדידת סכום בר השבה

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת החברה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידה מניבת המזומנים, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבת המזומנים.

הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים

יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת ערך של מוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי, אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים).

במקרים בהם לא קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים, המוניטין מוקצה למגזרי פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים) ולא ליחידה מניבת מזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) הקטנה ממגזר פעילות.

מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, לרבות אלו הקיימות בקבוצה גם ערב צירוף העסקים, אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. לגבי יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים, לאחר גילום יתרת המוניטין, עולה על הסכום בר ההשבה שלה. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. ירידת ערך (המשך)

2. נכסים שאינם פיננסיים (המשך):

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים, לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שהפסדים אלו קטנו או שאינם קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

ח. הטבות לעובדים

1. הטבות לאחר סיום העסקה

בחברה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת והן כתוכניות הטבה מוגדרת.

תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה החברה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות החברה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים. התחייבויות להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת אשר עומדות לתשלום תוך יותר מ- 12 חודשים מתום התקופה בה העובדים סיפקו את השירות, מוכרות לפי ערכן הנוכחי.

תכנית להטבה מוגדרת הינה תכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של החברה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. החברה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית.

שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעונן דומה לתנאי המחויבות של החברה. החישובים נערכים מידי שנה על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החוזיה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס נטו לחברה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתכנית או של הקטנה בהפקדות עתידיות לתכנית. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב כזמינה לקבוצה כאשר ניתן לממשה במהלך חיי התכנית או לאחר סילוק המחויבות. בחישוב זה נלקחות בחשבון דרישות הפקדה מזערית, באם רלוונטיות לתכנית.

כמו כן, כאשר קיימות חובה, במסגרת דרישת הפקדה מזערית, לתשלום סכומים נוספים ביחס לשירותים שניתנו בעבר, מכירה החברה במחויבות נוספת (הגדלת התחייבות, נטו או הקטנת נכס, נטו), במידה בה סכומים כאמור לא יהיו זמינים כהטבה כלכלית בצורה של החזר מהתכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית), וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית, דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים.

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית וריבית בגין ההשפעה של תקרת הנכסים שנזקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון בהתאמה.

כאשר חל שיפור או צמצום בהטבות שמעניקה החברה לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדרות המתייחס לשירותי עבר של העובדים או הרווח או הפסד מהצמצום מוכרים מיידית ברווח או הפסד כאשר מתרחש התיקון או הצמצום של התכנית.

החברה מכירה ברווח או הפסד מסילוק תכנית להטבה מוגדרת כאשר הסילוק מתרחש. רווחים או הפסדים כאמור הינם ההפרש בין החלק המסולק מתוך הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת במועד הסילוק, לבין מחיר הסילוק, לרבות נכסי תכנית שהועברו.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ח. הטבות לעובדים (המשך)****1. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)****תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)**

לחברה קיימות פוליסות ביטוחי מנהלים אשר הוצאו לפני שנת 2004 ולפי תנאי הפוליסות יתרת הרווח הריאלי שהצטבר על רכיב הפיצויים תשולם לעובד במועד פרישתו. בגין פוליסות כאמור, נכסי התוכנית כוללים הן את יתרת רכיב הפיצויים והן את יתרת הרווח הריאלי שהצטבר (במידה שהצטבר) על הפקדות לפיצויים עד למועד הדיווח ומוצגים בשווי הוגן.

נכסי תוכנית אלה משמשים לתוכנית הטבה מוגדרת הכוללת שני רכיבי התחייבות: רכיב תוכנית הטבה מוגדרת בגין הפיצויים, המחושבת באופן אקטוארי כאמור לעיל, ורכיב נוסף שהינו המחויבות לתשלום של יתרת הרווח הריאלי שהצטבר (במידה שהצטבר) במועד פרישת העובד. רכיב זה נמדד בגובה יתרת הרווח הריאלי שהצטבר בפועל למועד הדיווח.

החברה מקזזת נכס המתייחס לתוכנית הטבה אחת מול התחייבות המתייחסת לתוכנית אחרת רק כאשר יש זכות הניתנת לאכיפה משפטית להשתמש בעודף תכנית אחת כדי לסלק מחויבות בגין תכנית אחרת, וכן יש כוונה לסלק את המחויבות על בסיס נטו או לממש את העודף בתכנית אחת ולסלק את המחויבות שלה בגין התכנית האחרת בו זמנית.

הטבות עובד לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (כמו חופשת לידה) - בעת ההיעדרות בפועל. הפרשה בגין הטבות לעובדים לזמן קצר בגין בונוס במזומן או תוכנית השתתפות ברווחים, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם, כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות. סיווג הטבות לעובדים, לצרכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

2. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוססי מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוססי מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

בעסקאות בהן מעניקה חברת האם לעובדי הקבוצה זכויות למכשיריה ההוניים, מטפלת החברה בהענקה כעסקת תשלום מבוססי מניות המסולקת במכשירים הוניים, כלומר מכירה בשווי ההוגן של ההענקה ישירות בהון, בהתאם לאמור לעיל.

ט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן. סכום התיאום מוכר כהוצאות מימון. החברה מכירה בנכס שיפוי אם, ורק אם, וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל אם החברה תסלק את המחויבות. הסכום שמוכר בגין השיפוי אינו עולה על סכום ההפרשה.

י. תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יא. הכרה בהכנסה**

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות הפנסיה מוכרות על בסיס צבירה ומחושבת כשיעור מהיקף הנכסים ובשיעור מדמי הגמולים.

יב. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים, שינויים בשווי ההוגן ורווחים ממכירת נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת התשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים ומריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין הזמן בגין שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים (למעט הפסדים בגין ירידת ערך לקוחות המוצגים במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות).

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה וריבית ששולמה מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים, מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

יג. מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות וגם תוספות מסים בגין חלוקת דיבידנדים.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

עמדות מס לא וודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יג. מסים על הכנסה (המשך)****מסים נדחים**

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים מהכרה לראשונה במוניטין;

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. עבור נדל"ן להשקעה הנמדד תוך שימוש במודל השווי ההוגן, קיימת הנחה הניתנת להפרכה שהערך בספרים של הנדל"ן להשקעה ייושב באמצעות מכירה המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים. נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס.

יד. חכירות

כמפורט בביאור 2' בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - חכירות (להלן "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע חלקי) ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר 2019, בגין חכירות הינה כדלקמן: חוזים בהם לחברה יש את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה מוכרת התחייבות בסכום הערך הנוכחי של דמי החכירה המינימאליים העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשיעור ריבית) ומוכר במקביל נכס זכות שימוש בחכירה בגובה ההתחייבות בתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

תשלומי החכירה מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אם ניתן לקביעה בנקל, אחרת, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר.

לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס על בסיס עלות ומופחת על פני קו ישר לאורך תקופת החכירה או חיי הנכס (המוקדם מבניהם).

תשלומי החכירה המינימאליים נחלקים בין הוצאות המימון לבין הפחתת יתרת ההתחייבות. הוצאת המימון מוקצית לכל תקופה מתקופת החכירה, כך שמתקבל שיעור ריבית תקופתית קבוע על היתרה הנותרת של ההתחייבות.

תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד התחילה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. בסוף כל תקופת דיווח, יתרת ההתחייבות מעודכנת בגין הפרשי ההצמדה בהתאם למדד בפועל כנגד הנכס. הפרשי ההצמדה בגין דמי החכירה השוטפים מוכרים ברווח והפסד.

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשיעור ריבית אינם נכללים במדידת ההתחייבות אלא נזקפים לרווח והפסד כאשר ההתניה מתבררת.

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה בהתאמה. כאשר חל שינוי בצפי המימוש של אופציה כאמור, ההתחייבות בגין החכירה נמדדת מחדש בהתאם לצפי המעודכן תוך שימוש בריבית היוון חדשה. השינוי בהתחייבות נרשם כנגד הנכס.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. חכירות (המשך)

לגבי חכירות לטווח קצר (חכירות לתקופה של עד 12 חודשים) או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, הקבוצה בחרה ליישם את החרוג בתקן לפיו הן מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה (כלומר, ללא הכרה של נכס והתחייבות בדוח על המצב הכספי).

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט; בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

טו. דיווח מגזרי

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות;
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים ראה ביאור 4 להלן.

טז. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ביאור 4 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה מציגה שני מגזרי פעילות כדלקמן:

מגזר הגמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קופות גמל להשקעה, קופות גמל לחסכון לכל ילד, קרנות השתלמות וקופות פיצויים.

מגזר הפנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות פנסיה, הכוללת קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית (להלן: "קרנות פנסיה חדשות") וקרן פנסיה ותיקה.

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, אשר מתבסס על פרמטרים כלכליים הנבחנים מעת לעת, כגון: יחוס לפי מספר עובדים או יחוס לפי יחס היקף הנכסים המנוהל.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בביאור 3 לעיל.

ב. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח	גמל
410,881	55,703	355,178
2,098	284	1,814
422	76	346
413,401	56,063	357,338
99,505	9,161	90,344
256,540	22,953	233,587
7,185	5,096	2,089
8,710	410	8,300
371,940	37,620	334,320
41,461	18,443	23,018
(249)	(42)	(207)
41,212	18,401	22,811

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול
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

הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה

לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח	גמל
427,193	55,803	371,390
(721)	(94)	(627)
95	-	95
426,567	55,709	370,858
95,651	9,299	86,352
238,107	18,427	219,680
10,929	5,688	5,241
10,955	754	10,201
355,642	34,168	321,474
70,925	21,541	49,384
(1,120)	(190)	(930)
69,805	21,351	48,454

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול
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
הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח	גמל
445,113	54,696	390,417
2,302	282	2,020
427	-	427
447,842	54,978	392,864
97,964	12,871	85,093
233,701	15,240	218,461
15,640	6,365	9,275
14,097	700	13,397
361,402	35,176	326,226
86,440	19,802	66,638
527	84	443
86,967	19,886	67,081

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול
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
רווחים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
55,703	21,421	34,282
284	109	175
76	33	43
56,063	21,563	34,500
הכנסות		
הכנסות מדמי ניהול		
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון		
הכנסות אחרות		
סך כל ההכנסות		
הוצאות		
עמלות, הוצאות שיווק		
והוצאות רכישה אחרות		
הוצאות הנהלה וכלליות		
הוצאות אחרות		
הוצאות מימון		
9,161	9,161	-
22,953	11,857	11,096
5,096	-	5,096
410	11	399
37,620	21,029	16,591
סך כל ההוצאות		
18,443	534	17,909
(42)	(25)	(17)
18,401	509	17,892
רווח לפני מסים על ההכנסה		
הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה		
מוגדרת לעובדים		
סך כל הרווח הכולל לשנה 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	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
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

הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה

לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
54,696	20,685	34,011
282	107	175
<u>54,978</u>	<u>20,792</u>	<u>34,186</u>
12,871	12,871	-
15,240	7,949	7,291
6,365	64	6,301
700	-	700
<u>35,176</u>	<u>20,884</u>	<u>14,292</u>
19,802	(92)	19,894
84	35	49
<u>19,886</u>	<u>(57)</u>	<u>19,943</u>

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול
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

רווחים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה

לפני מסים על ההכנסה

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

א. תנועה בערך בספרים

מוניטין	מותג	בסיס לקוחות	תוכנות אלפי ש"ח	הוצאות נדחות	סה"כ	
1,064,891	15,915	578,659	23,007	730	1,683,202	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2018
-	-	-	10,400	-	10,400	תוספות
1,064,891	15,915	578,659	33,407	730	1,693,602	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
-	-	-	9,945	-	9,945	תוספות
1,064,891	15,915	578,659	43,352	730	1,703,547	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
-	14,676	522,918	12,359	730	550,683	הפחתה שנצברה יתרה ליום 1 בינואר 2018
-	831	9,429	7,703	-	17,963	הפחתה לשנה
-	15,507	532,347	20,062	730	568,646	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
-	188	6,991	8,857	-	16,036	הפחתה לשנה
-	15,695	539,338	28,919	730	584,682	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
1,064,891	220	39,321	14,433	-	1,118,865	הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2019
1,064,891	408	46,312	13,345	-	1,124,956	ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)**ב. עסקת רכישת פריזמה**

ביום 15 בינואר 2009 התקשרו פסגות בית השקעות והחברה בהסכם עם חברות פריזמה. במסגרת ההסכם ובכפוף לתנאים הקבועים בו חברות פריזמה מכרו והעבירו לחברה את פעילות ניהול כל קופות הגמל המנוהלות על ידי חברות פריזמה.

בעקבות הסכם רכישת פריזמה נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 822 מיליון ש"ח. בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 15 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

ג. עסקת רכישת גדיש

ביום 24 במרס 2008 רכשה החברה מגד גמולים את (להלן - "הסכם גדיש"): (א) כל פעילות ניהול קופת הגמל "גדיש", המורכבת בעיקר מהמוניטין שגד - גמולים רכשה במהלך השנים הרבות בהן פעלה בתחום ניהול הקופה, (ב) פעילות ההשקעה של גדיש, (ג) מכלול הזכויות וההתחייבויות של גד - גמולים לגבי ניהול גדיש ונכסיה, (ד) הזכות לקבלת דמי ניהול בעבור ניהול גדיש (להלן - "עסקת רכישת גדיש"). עסקת רכישת גדיש בוצעה על פי הסכם מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008.

בעקבות הרכישה, כאמור לעיל, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 705 מיליון ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבי השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש נובמבר 2008.

בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 11 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים, ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

ד. עסקת מכירת המוניטין הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של פסגות אופק הישנה

החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 כחברה בבעלות ובשליטה של York Global Finance I Pte Ltd, חברת החזקות המאוגדת בסינגפור (להלן - "יורק סינגפור"), אשר הייתה חברה בבעלות קרנות מקבוצת York Capital Management (להלן - "קרנות יורק"). ביום 11 בספטמבר 2006 השלימו בנק לאומי יחד עם לאומי ניירות ערך והשקעות בע"מ (להלן - לאומי ניירות ערך) וחברות מאוחדות שלה לאותו מועד (להלן יחד - "קבוצת פסגות אופק הישנה") עסקה למכירת המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של קבוצת פסגות אופק הישנה לחברות בשליטת York Capital Management.

במסגרת העסקה הועברו כל המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ לחברה. בעקבות רכישת המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 829 אלפי ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבי השונים וזאת בהתאם לחוות הדעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש מאי 2007. בהתאם לחוות הדעת הוערכו אורך החיים הכלכלי של המותג ושל בסיס הלקוחות לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים.

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ה. נכסים בלתי מוחשיים שנוספו במסגרת המיזוג

בהתאם להסכם שנחתם ביום 31 בינואר 2010, בין החברה האם, בעלת השליטה בחברה לבין קרן ביטוח לעובדים קופת תגמולים ופנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (בניהול מורשה) (קרן העל) (להלן – הסכם הרכישה) ולאחר קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, הושלם ביום 31 במרס, 2010, הליך למכירת הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול של קרן העל לחברה לרבות, המוניטין של קרן ה.ע.ל (להלן – מועד ההשלמה).

בהתאם להסכם הרכישה המתואר לעיל, במועד ההשלמה פנסיה ה.ע.ל קיבלה לידיה בנאמנות עבור העמיתים את ניהול נכסי העמיתים וזאת במקום קרן ביטוח לעובדים קופת תגמולים וקרן פנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (בניהול מורשה) שניהלה את נכסי העמיתים כאמור עד לאותו מועד.

התמורה ששולמה לקרן העל בגין הרכישה כאמור הסתכמה בסך של כ- 107 מיליוני ש"ח. הנכסים הנמכרים על פי הסכם הרכישה כוללים את הזכות לקבלת דמי הניהול, הזכויות המוקנות לקרן ה.ע.ל מכח הסכמי התפעול והסכמים עם נותני שירותים אחרים, המוניטין של קרן ה.ע.ל והזכות להשתמש בשמה של הקרן ובסימני המסחר, ככל שישנם כאלה, רכוש קבוע בשווי של כ- 0.3 מיליוני ש"ח אשר נזקף לדוח על הרווח הכולל (להלן – הנכסים הנמכרים) והתחייבויות והוצאות הקשורים בניהולה של קרן הפנסיה ה.ע.ל החל ממועד ההשלמה, לרבות כלל החיובים, הזרישות העלויות וההוצאות הקשורים בנכסים הנמכרים ובעובדי הקרן שעילתם נוצרה החל ממועד ההשלמה והכל כמפורט בהסכם הרכישה. כמו כן, פנסיה ה.ע.ל התחייבה לערוך על חשבונה פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית לתקופה של שבע שנים לכיסוי מקרי בטוח אשר עילתם בנסיבות שהתרחשו החל מיום 18 באוגוסט 2008 ועד למועד ההשלמה. עלות הפוליסה כאמור עבור החברה הסתכמה בכ- 9.0 מיליוני ש"ח.

הנכסים אשר על ידי מעריך השווי מוצגים כנכסים בלתי מוחשיים וההתחייבות אשר זוהתה על ידי מעריך השווי מוצגת כהתחייבות בלתי מוחשית. לצורך מימון רכישת קרן ה.ע.ל על ידי החברה ועמידה בדרישות החוק בנוגע להון העצמי הנדרש מפנסיה ה.ע.ל, הזרימה חברת האם, במועד ההשלמה סך של 112 מיליוני ש"ח לחברה וזאת כמפורט כדלהלן:

1. סך של 50 מיליוני ש"ח הוזרם על ידי החברה האם לפנסיה ה.ע.ל באמצעות הנפקת 10 שטרי הון על סך של 5 מיליון ש"ח כל אחד לטובת החברה האם על ידי פנסיה ה.ע.ל. מועד הפירעון של שטרי ההון יהיה לא לפני 5 (חמש) שנים ממועד הנפקתם (31 במרס 2010). סכומי החוב על פי שטרי ההון כאמור אינם צמודים מדד ואינם נושאים ריבית כלשהי. מאחר ושטרי ההון אינם נושאים ריבית נוצרה קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה.

ביום 25 באוקטובר 2015 נפרעו שטרי ההון כחלק מארגון חובות הקבוצה שבוצע במסגרת השלמת עסקאות המיזוג ורכישת מניות חברות פנומל בחברה האם.

2. על פי תנאי הסכם ההלוואה שנחתם בעניין זה בין פנסיה ה.ע.ל לבין החברה לבין החברה האם, סך של 60 מיליון ש"ח הוזרם על ידי פסגות לחברה בדרך של העמדת הלוואה בסכום כאמור. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 4%, ההלוואה צמודה למדד אך לא פחות מהריבית הקבועה בתקנות מס הכנסה. ההלוואה תשולם ב- 10 תשלומים שנתיים החל מהשנה הראשונה ממועד מתן ההלוואה (31 במרס 2010) ועד ליום 31 במרס 2020.

ביום 25 באוקטובר 2015 נפרעה ההלוואה כחלק מארגון חובות הקבוצה שבוצע במסגרת השלמת עסקאות המיזוג ורכישת מניות חברות פנומל בחברה האם.

3. בנוסף הזרימה החברה האם לפנסיה ה.ע.ל סך 2 מיליוני ש"ח כנגד פרמיה על מניות קיימות בפנסיה ה.ע.ל.

1. בהתאם לדוח הקצאת מחיר הרכישה אשר נערך על ידי מומחה חיצוני בלתי תלוי יוחסה כ- 84% מעלות הרכישה לנכסים ולהתחייבות בגין התאמת ערך כלכלי של החוזה בגין דמי ניהול. נכסים אלו מופחתים בהתאם להערכת המומחה לפי אורך החיים הכלכלי הצפוי לפי שיטת האזילה לאורך 4 – 30 שנה (בעיקר 30 שנה). יתרת העלות אשר לא יוחסה בסך של כ- 16% מהעלות נזקפה כמוניטין ואינה מופחתת.

2. 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 השימוש שלו ונקבע בעזרת מעריך שווי בלתי תלוי. סכום בר ההשבה הינו גבוה משווי בספרים ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך מוניטין.

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)**ח. 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. בשנת 2019 בחרה החברה להקדים את עבודת הערכת השווי והיא הוכנה במסגרת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2019. 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. בשנת 2019 בחרה החברה להקדים את עבודת הערכת השווי והיא הוכנה במסגרת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2019. 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 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		פנסיה גמל
2018	2019	
אלפי ש"ח		
44,311	54,364	
33,020	46,847	
77,331	101,211	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה	
אלפי ש"ח			
75,487	26,431	49,056	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
19,700	17,150	2,550	תוספות
(3,169)	-	(3,169)	ביטולים בגין תוספות שנים קודמות
(13,231)	(9,105)	(4,126)	הפחתה שוטפת
(1,456)	(1,456)	-	הפחתה נוספת
77,331	33,020	44,311	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
41,645	25,571	16,074	תוספות
(830)	-	(830)	ביטולים בגין תוספות שנים קודמות
(16,935)	(11,744)	(5,191)	הפחתה שוטפת
101,211	46,847	54,364	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

בחינת ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות המיוחסות לפעילות הפנסיה החדשה נבחנת על ידי אקטואר חיצוני בלתי תלוי, ראה ביאור 3'.
ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות המיוחסות לפעילות הגמל נבחנו כחלק מבדיקת ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות הגמל ראה ביאור 5' 1.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		סך הכל
2018	2019	
אלפי ש"ח		
14,652	15,497	הכנסות דמי ניהול לקבל
-	16,600	שיפוי לקבל מחברות ביטוח ואחר (*)
360	865	הוצאות מראש
20,119	4,027	מוסדות
3,983	1,390	צדדים קשורים
160	287	הלוואות לעובדים
2,056	1,658	חייבים אחרים
41,330	40,324	

(*) ראה ביאור 13 להלן בדבר הפרשה בגין תביעות משפטיות.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 24 להלן.

ביאור 8 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	הלוואות בעלות מופחתת אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
71,853	-	71,853
280	280	-
72,133	280	71,853

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	הלוואות בעלות מופחתת אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
101,581	-	101,581
433	433	-
102,014	433	101,581

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
סך הכל

א. נכסי חוב סחירים
ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
	רמה 1
	אלפי ש"ח

79,321	60,490
--------	--------

אגרות חוב ממשלתיות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
מוחזקות למסחר

22,260	11,363
--------	--------

אגרות חוב קונצרניות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
מוחזקות למסחר

101,581	71,853
---------	--------

סך הכל

ב. נכסי חוב שאינם סחירים
ההרכב:

ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
	אלפי ש"ח
433	280

הלוואות בעלות מופחתת

ביאור 8 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

ליום 31 בדצמבר 2019			
שווי הוגן			הערך בספרים
רמה 3	רמה 2	רמה 1	
		71,853	71,853

באלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018			
שווי הוגן			הערך בספרים
רמה 3	רמה 2	רמה 1	
-	-	101,581	101,581

באלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
4.15	4.15

נכסי חוב שאינם סחירים

שקלי

ביאור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
39,395	48,051
3,492	2,696
42,887	50,747

אלפי ש"ח

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, המנוהלים:
במטבע ישראלי
בדולר ארה"ב

סך הכל

המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית בתאגידים הבנקאיים ובפסגות ניירות ערך נושאים ליום הדוח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 0.00% - 0.16% (31.12.2018 0.00% - 0.16%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה ביאור 24 להלן.

ביאור 10 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2018		31 בדצמבר 2019	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח			
107	1,000	107	1,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מתחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
752,152	778,525
119,880	126,742
632,272	651,783

הון עצמי קיים
הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)
עודף

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
42,745	45,380	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
79,935	84,570	היקף הנכסים המנוהלים
122,680	129,950	הוצאות שנתיות
(2,800)	(3,208)	סך כל הסכום הנדרש
119,880	126,742	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 (להלן: "תקנות ההשקעה").
- יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

ביאור 10 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (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 לפחות 50% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה (להלן - "דרישות 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.

להלן נתונים בדבר הנכסים הנזילים הנדרשים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
59,940	63,371	נכסים נזילים נדרשים בהתאם לתקנות (ראה ג לעיל)
144,468	122,600	נכסים נזילים בפועל
84,528	59,229	עודף בדרישות הנזילות

3. התחייבות להשלמת הון ועמידה בדרישות נזילות

במידה ויידרש, התחייבה חברת האם להשלים בכל עת את הנכסים הנזילים של החברה, באמצעות הזרמת הון והעמדת אשראי וזאת על מנת שהחברה תמשיך לעמוד בהוראות דרישות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) ותקנות כללי ההשקעה. מחויבות זו אושרה בדירקטוריון חברת האם.

ד. תשלום מבוסס מניות

בחודש יולי 2012 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה האם למספר נושאי משרה בחברה וזאת במסגרת תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה האם ובחברות הבנות שלה.

על פי התכנית ובהמשך להקצאות כאמור החברה רשמה הוצאה בסך כולל של כ- 13.9 מיליון ש"ח אשר נפרסה על פני תקופות ההבשלה הרלוונטיות.

בהמשך לאישורי האורגנים המוסמכים בקבוצת פסגות מחדש אוקטובר 2017, ביום 7 בנובמבר 2017 התקבל אישור מאת המחלקה המקצועית של רשות המסים להאריך בארבע שנים את תוקפן של האופציות למניות פסגות בית השקעות שהוקצו לניצעים בשנת 2012 ושאמורות היו לפקוע בסוף חודש אוקטובר 2017. עוד הוחלט על ידי האורגנים המוסמכים באותו המועד לבצע התאמה במחיר מימוש האופציות וזאת בהמשך למיזוג אפ פס אקוויזישן בע"מ לתוך פסגות בית השקעות בנובמבר 2015 ונטילת התחייבויותיה של אפ פס אקוויזישן בע"מ על ידי פסגות בית השקעות.

הוצאות השכר בגין תשלום מבוסס מניות בשנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 294 אלפי ש"ח (בשנת 2018 הסתכמו ההוצאות לסך של כ- 362 אלפי ש"ח ובשנת 2017 הסתכמו ההכנסות לסך של כ- 903 אלפי ש"ח).

ביאור 10 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ה. דיבידנדים

1. בהתאם לתקנות ההון, רשאית חברה מנהלת לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש.

2. הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
18,000	8,000	-
168	75	-

למניה רגילה (בש"ח)

3. לאחר מועד הדיווח, הוכרזו הדיבידנדים הבאים על ידי החברה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
8,000	-	-
75	-	-

למניה רגילה (בש"ח)

בדוחות כספיים אלה לא נרשמה התחייבות בגין דיבידנדים אלו.

ו. קרנות הון

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה דיבידנד ולכן הקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרן הון בגין בעלי שליטה".

ביאור 11 - מסים על ההכנסה

א. החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות על פי פקודת מס הכנסה וממס רווח לפי חוק מס ערך מוסף.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

ביום 22 בדצמבר 2016 אישרה מליאת הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% לשיעור של 23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24% החל מינואר 2017 והפעימה השניה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.

כתוצאה מהשינוי האמור, שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2019 חושבו לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

המסים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה שלהלן.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים (*)	שיעור מס רווח		שיעור מס חברות	
	%	%	%	%
35.04	17.00	24.00		2017
34.19	17.00	23.00		2018
34.19	17.00	23.00		2019 ואילך

(*) שיעור משוקלל.

ג. שומות מס

1. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2014.

2. שומות מס במחלוקת

החברה נמצאת בשלבי דיון, בגין שומות ניכויים, בנוגע לדמי הניהול ששולמו בשנים 2014-2016, למנכ"ל החברה שכיחן בשנים 2014-2015.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2019 לסך של כ- 160,933 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2018 לסך של כ- 182,753 אלפי ש"ח. כמו כן לחברה הפסדי הון לצורכי מס בסך של כ- 102 אלפי ש"ח, באותם מועדים. בגין יתרות הפסדים עסקיים נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ- 37,015 אלפי ש"ח.

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. הסדרי מס ייחודיים לענף הפנסיה והגמל

בין התאחדות חברות לביטוח חיים לבין שלטונות המס קיים הסכם מיסוי ענפי ("ההסכם") המתחדש ומתעדכן מדי שנה, המסדיר סוגיות מס ייחודיות לענף. יתרות המסים הנדחים בדוחות הכספיים לשנים 2017 ו-2016 מבוססות על ההסכם שנחתם בחודש ינואר 2016. תחולתו של ההסכם הינה לשנים 2015-2020.

הסדרי המס מתייחסים בין היתר לנושאים הבאים הרלבנטיים לחברה:

הוצאות רכישה נדחות (DAC)

הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) שהוציאה החברה החל משנת חיתום 2015 יותר בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני 10 שנים החל משנת המס בה הוצאו ההוצאות, ללא תלות בביטולים. על אף האמור לעיל, תהא רשאית החברה להפחית לצרכי מס את כל הוצאות הרכישה באופן זהה להפחתתן בספרים, ובלבד שתודיע לפקיד השומה בכתב על החלטתה לגבי כל שנת חיתום, עם הגשת דוח המס השנתי. מרגע שבחרה החברה את שיטת ההפחתה בגין שנת חיתום מסוימת, לא ניתן יהא לשנותה. החל מיום 1 בינואר 2018, החברה אינה נכנסת לתחולת ההסכם. בהתאם למדיניות החברה, הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל מטופלות באופן זהה לטיפול החשבונאי, לרבות לעניין ההכרה בביטולים.

ז. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
-	-	3,705
11	-	77
11	-	3,782
33,888	26,199	11,436
33,899	26,199	15,218

הוצאות מסים שוטפים
מסים שוטפים
התאמות בגין שנים קודמות

הוצאות מסים נדחים
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן

סך הכל מסים על ההכנסה

ז. מסים נדחים

ההרכב:

רכוש אחר אלפי ש"ח	הטבות לעובדים אלפי ש"ח	מכשירים פיננסיים אלפי ש"ח	הוצאות רכישה נדחות אלפי ש"ח	הפסדים לצורכי מס אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
(296,294)	413	(55)	6,347	40,040	(249,549)
(29,200)	(252)	787	474	1,992	(26,199)
-	383	-	-	-	383
(325,494)	544	732	6,821	42,032	(275,365)
(5,856)	(53)	(865)	354	(5,016)	(11,436)
-	85	-	-	-	85
(331,350)	576	(133)	7,175	37,016	(286,716)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
ליום 1 בינואר 2018

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח הכולל

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
ליום 31 בדצמבר 2018

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח הכולל

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
275,365	286,716

התחייבויות בגין מסים נדחים

ח. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
86,440	70,925	41,461
35.04%	34.19%	34.19%

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב לעיל)

30,289	24,249	14,175
52	116	860
(324)	124	100
4,415	1,212	-
(570)	498	6
11	-	77
26	-	-
33,899	26,199	15,218
39.22%	36.94%	36.70%

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

הוצאות (הכנסות) שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
מס בגין הפרשים זמניים שבגינם לא נוצר מס נדחה
השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס
העיקרי
יצירת מסים נדחים בגין הפסדים והטבות משנים
קודמות שבגינם לא נרשמו מסים נדחים בעבר
מסים בגין שנים קודמות
אחרים

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות, הטבות בגין פיטורין, הטבות לטווח קצר וכן תשלומים מבוססי מניות.

באשר לתשלומים מבוססי מניות ראה ביאור 10ד', בדבר הון עצמי.

באשר להטבות אנשי מפתח ניהוליים ראה ביאור 23ג', בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

הרכב ההטבות לעובדים:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

7,472	7,268
-------	-------

מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות - זכאים ויתרות זכות: הטבות לעובדים לטווח קצר (*)

751	633
-----	-----

מוצג במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות - הטבות לעובדים: התחייבויות שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו

(*) במסגרת הטבות עובדים לטווח קצר נכללות התחייבויות בגין שכר עבודה ובנוסחים.

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

9,984	11,095
9,233	10,462

סך ערך נוכחי של מחויבויות בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכנית

751	633
-----	-----

סך ההתחייבויות שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו

התנועה בהתחייבויות (נכסים), נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות ומרכיביהן

סך התחייבויות (הנכס), נטו שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת	
2018	2019	2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח					
369	751	9,876	9,233	10,245	9,984
1,806	1,688	-	-	1,806	1,688
-	19	290	315	290	334
33	(6)	267	136	300	130
1,120	249	(256)	1,010	864	1,259
(668)	(500)	(2,853)	(1,800)	(3,521)	(2,300)
(1,909)	(1,568)	1,909	1,568	-	-
751	633	9,233	10,462	9,984	11,095

יתרה ליום 1 בינואר

הוצאה/הכנסה שנוקפה לרווח והפסד: עלות שירות שוטף עלויות (הכנסות) ריבית מעבר עובדים

הוכר ברווח כולל אחר: (רווחים) הפסדים אקטואריים

תנועות נוספות הטבות ששולמו סכומים שהופקדו על ידי החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מגודרת (המשך)

הנחות אקטואריות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2018	2019
%	
1.90	0.75
1.46	0.75
1.90	1.41

שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר

שיעור עליות שכר עתידיות

שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית של ביטוחי מנהלים וקופ"ג

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמורה מקובלים.

התשואה בפועל על נכסי התוכנית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
324	290	334
580	(256)	1,010
904	34	1,344

הוצאות ריבית

רווח (הפסד) אקטוארי על נכסי התוכנית

סך הכל התשואה בפועל על נכסי התוכנית

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר

2018	2019
אלפי ש"ח	
6,633	6,229
14,459	24,120
9,686	9,648
1,257	329
6,009	10,101
839	1,039
39,968	69,604
78,851	121,070

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת

הוצאות לשלם

ספקים ונותני שירותים

מוסדות ורשויות ממשלתיות

צדדים קשורים

הפרשה לחופשה

הפרשה בגין תביעות משפטיות (*)

סך הכל

(*) ראה ביאור 7 לעיל בדבר שיפוי לקבל מחברות ביטוח ואחר.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 24 להלן.

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 24 להלן, בדבר ניהול סיכונים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח			
281,398	196,634	282,069	196,759

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת: הלוואות מתאגידים בנקאיים

ב. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

ליום 31 בדצמבר 2019			
נתונים ששימשו בקביעת השווי ההוגן	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן רמה 2	הערך בספרים
השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון תזרימי מזומנים עתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהוונים לפי שיעור ריבית השוק למועד המדידה.		196,634	196,759
שיעור היוון של 3.10%			

באלפי ש"ח

התחייבויות שאינן שוטפות:

הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2018			
נתונים ששימשו בקביעת השווי ההוגן	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן רמה 2	הערך בספרים
השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון תזרימי מזומנים עתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהוונים לפי שיעור ריבית השוק למועד המדידה.		281,398	282,069
שיעור היוון של 3.51%			

באלפי ש"ח

התחייבויות שאינן שוטפות:

הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

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

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אחוזים	
2.90	2.90
3.05	3.05

בסיס הצמדה שקלי
ריבית פריים בתוספת 1.3% (*)

(*) בעקבות תוספת של 0.15% בשיעור הריבית במשק, החל מיום 29 בנובמבר 2018, ריבית הפריים עומדת על 1.75% במקום 1.60%.

ד. הסכמי מימון

1. הסכמי מימון, מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

לצורך מימון רכישת נכסי קבוצת פסגות לאורך השנים, התקשרו חברות קבוצת פסגות במספר הסכמי מימון מול קונסורציום של בנקים מממנים, כאשר החברה התקשרה בהסכמי המימון כמפורט להלן (הסכומים הינם במיליוני ש"ח):

מס'ד	סכום הלוואה שהועמדה	תנאי הלוואה	יתרה ליום 31.12.2019	תאריך ההסכם	מועד פירעון
1	360	ריבית קבועה בשיעור של 2.9%*/**	-	15.02.2011	30.06.2019
2	338	ריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.3%	197	25.10.2015	31.12.2021

* כולל הלוואה נוספת שנטלה פסגות גמל בסך 70 מיליון ש"ח ביום 28 ביוני 2015
** על פי הסכמי המימון מחצית מההלוואות נלקחו בריבית קבועה בשיעור של 7.55% והמחצית השנייה נלקחה בריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.7%, כאשר ביום 18 בפברואר 2016 בוצע ארגון מחדש של הלוואות והריביות שונו לריבית קבועה בלבד בשיעור של 2.9%. בהקשר לתיקון ההסכמים כאמור שילמו פסגות גמל ופסגות קרנות (יחד) לבנקים המממנים עמלה בסך של 12 מיליון ש"ח.

במסגרת הסכמי המימון, העמידה החברה וחברות נוספות בקבוצת פסגות סדרה של בטוחות לטובת פועלים שירותי נאמנות בע"מ (כנאמן הבטוחות עבור קונסורציום הבנקים המממנים) להבטחת התחייבויות על פי הסכמי המימון. כחלק מהבטוחות שהועמדו, שועבדו בשעבוד ראשון בדרגה מלוא המניות בחברות המוחזקות באופן ישיר על ידי החברה האם (למעט בחברה שהשעבוד הינו על 50% מהון המניות). כמו כן, שועבדו בשעבוד שוטף מלוא נכסיהן הקיימים והעתידיים של החברה וחלק מחברות קבוצת פסגות וכן בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את הון המניות הבלתי נפרע ואת המוניטין שלהן; כן שועבדו בשעבוד קבוע כל הזכויות והסכומים המגיעים ושיגיעו לחברה ולחלק מחברות קבוצת פסגות על פי או בקשר עם הסכמי רכישת נכסים ו/או מניות שנחתמו לאורך השנים (כאשר השעבודים שהחברה ביצעה נועדו להבטחת הסכמי המימון שלה בלבד). זאת ועוד, מניותיה של הימלאיה בחברה האם משועבדות בשעבוד קבוע לטובת קונסורציום הבנקים המממנים ורשומות על שם חברה לנאמנות מטעם אותו קונסורציום.

בנוסף, החברה האם העניקה ערבות לטובת קונסורציום הבנקים המממנים להבטחת התחייבויות על פי הסכמי המימון.

בנוסף, על פי הסכמי המימון, התחייבו החברה וחברות בקבוצת פסגות בהתחייבויות שונות, בין היתר, ביחס לפעילותיהן וכן בהתייחס למצבן הפיננסי.

במסגרת זו, התחייבו החברות, בין היתר, כי למעט אם התקבלה הסכמתם של הבנקים המממנים, יימנעו מפעולות שיהיה בהן כדי ליצור מגבלה על מימוש השעבודים על פי הסכמי המימון, לא יבצעו שינוי בפעילותן ולא יבצעו השקעות בהון או בזכויות בתאגידים כלשהם אלא בהתאם להוראות הסכמי המימון.

בנוסף, התחייבה החברה וחברות הקבוצה לעמוד באמות המידה הפיננסיות (להלן "אמות המידה הפיננסיות"), כדלקמן:

- א. היחס בין החוב הפיננסי (הלוואות לזמן ארוך בניכוי מזומנים חופשיים) ל-EBITDA המנורמלת של קבוצת פסגות לא יעלה על שיעורים מסוימים הקבועים בהסכמי המימון.
 - ב. היחס בין תזרים מזומנים שהוגדר כ- EBITDA המנורמלת בניכוי רכישות רכוש קבוע ותוכנות, בניכוי תשלומי מס שוטפים נטו ובניכוי השקעות הוניות בחברת פסגות ביטוח לבין סך שירות החוב (קרן + ריבית) לא יפחת משיעור של 1.15.
 - ג. ה- EBITDA המנורמלת של קבוצת פסגות נדרשת להיות גבוהה מה- EBITDA המינימלית שנקבעה או לחילופין הכנסות קבוצת פסגות מחברות פסגות גמל ופסגות קרנות נדרשות להיות גבוהות מההכנסות המינימליות שנקבעו בהסכמי המימון. נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ה- EBITDA המינימלית הנדרשת עמדה על 300 מיליון ש"ח.
- ביום 30 במרץ 2020 התקבלה הסכמתם של הבנקים המממנים לשינוי ה- EBITDA המינימלית לסכום של 200 מיליון ש"ח לתקופות הנבדקות החל מ- 31 במרץ 2020 עד וכולל 31 במרץ 2021.

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות (המשך)**ד. הסכמי מימון (המשך)****1. הסכמי מימון, מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות (המשך)**

כמו כן, נקבעו בהסכמי המימון הוראות לאפשרויות ריפוי במקרה של הפרת אמות המידה הפיננסיות בתנאים כמפורט בהסכמי המימון. ביוני 2017 פרעה החברה האם סך של כ- 52.5 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה שנטלה מקונסורציום הבנקים. כמו כן, באותו מועד בוטל כתב ההתחייבות (ECL) שהעניקו בעלי השליטה לחברה כבטוחה להלוואה כאמור.

ביום 16 במאי 2018 החברה האם חתמה על תיקון ועדכון של הסכם המימון של החברה מיום 25 באוקטובר 2015, במסגרתו נטלה החברה הלוואה נוספת בהיקף של 300 מיליון ש"ח מקונסורציום בנקים. להבטחת ההלוואה הנוספת כאמור, שועבדו פעם נוספת הבטוחות שניתנו על ידי חברות הקבוצה (למעט החברה) בקשר עם הסכם המימון של החברה באופן שלא ניתנו בטוחות נוספות שלא ניתנו בעבר.

בינואר 2019 בוצעו תיקונים להסכמי המימון וכן לבטוחות מסוימות שניתנו במסגרתם, וזאת בעקבות רפורמת תעודות הסל והעברת פעילותן של חברות הסל בקבוצת פסגות לחברות אחרות בקבוצה.

ב- 30.6.2019 פרעה החברה וחברת פסגות קרנות נאמנות את הסכמי המימון מיום 15.2.2011.

נכון ליום 31.12.2019, עמדו החברה וחברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות.

2. ארגון מחדש של התחייבויות החברה וחברות הקבוצה כלפי תאגידים בנקאיים

ביום 25 באוקטובר 2015, הושלם מערך עסקאות, במסגרתו א.פ.ס אקוויזישן בע"מ ("א.פ.ס"), שהחזיקה קודם למועד האמור כ- 76.8% מהון מניותיה של החברה האם, רכשה מידי פנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ ("חברות פנומנל"), שהחזיקו קודם למועד האמור, במצטבר, כ- 23.2% מהון מניותיה של החברה האם, את מלוא הון המניות כאמור, והפכה לבעלת מניותיה היחידה (100%) של החברה האם. עם השלמת הרכישה כאמור, הושלם גם הליך מיזוגה של א.פ.ס עם ולתוך החברה האם, באופן בו א.פ.ס חוסלה וכל נכסיה והתחייבויותיה, על פי כל דין והסכם, הועברו במלואם לחברה האם. זאת, כנגד הקצאת מניות החברה האם של החברה לחברה האם של א.פ.ס - הימלאיה. לאחר השלמת המיזוג כאמור בעלת המניות היחידה בחברה האם היא הימלאיה שמחזיקה את מלוא הון המניות (100%) בחברה האם.

במסגרת מערך העסקאות הנ"ל, בוצע ארגון מחדש של חובות קבוצת פסגות, בין היתר, כמפורט להלן.

א. פירעון ההלוואה בין החברה לחברות פנומנל - כמתואר בסעיף 2 לעיל, א.פ.ס התמזגה עם ולתוך החברה האם, באופן בו עם השלמת המיזוג, א.פ.ס חוסלה, וכל נכסיה והתחייבויותיה על פי כל דין והסכם הועברו במלואם לחברה האם - לרבות חובותיה מכוח הסכם הלוואה בין החברה לחברות פנומנל. כך, ועם השלמת מערך העסקאות כאמור והפיכת החברה האם לחייבת מכוח הסכם הלוואה כאמור, בוצע פרעון מלא של ההלוואה לטובת החברה על ידי החברה האם ביום 25 באוקטובר 2015, קרי סך של כ- 34 מיליון ש"ח. במסגרת המחאת ההלוואה כאמור, נדרשה החברה לאשר כי אין לה כל תביעות ו/או דרישות כלפי חברות פנומנל בקשר עם הסכם הלוואה וכן לאשר את הסרת השעבודים שנועדו להבטיח את פרעון ההלוואה. הפער בין הערך בספרים של ההלוואה לבין סכום פרעון ההלוואה שהתקבל מחברה האם, נזקף להון.

ב. פירעון שטר חוב, הלוואה ושטרי הון בסך 338 מיליון ש"ח ע"י החברה לחברה האם - ביום 25 באוקטובר 2015 פרעה החברה את שטר החוב שהונפק במסגרת רכישת חברות פריזמה, את שטרי ההון שהונפקו לטובת החברה האם במסגרת רכישת קרן פנסיה הע"ל ואת יתרת ההלוואה שהיתה קיימת לה מול החברה האם במסגרת רכישת קרן פנסיה הע"ל, והשיבה חבות שוטפת, והכל בסך כולל של 338 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שנטלה מקונסורציום הבנקים המממנים הלוואה נוספת בסך 338 מיליון ש"ח.

ג. ביום 25 באוקטובר 2015 החברה וחברות נוספות מקבוצת פסגות התקשרו בהסכמי מימון נוספים.

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ה. הוצאות העמדת הלוואות שטרם הופחתו

יתרת רכיב ההתחייבויות הפיננסיות מוצג בניכוי הוצאות העמדת הלוואות, המופחתים לפי שיטת הריבית האפקטיבית. יתרת הוצאות ההנפקה ליום 31 בדצמבר 2019 ו-2018 הסתכמו בסך של כ-258 אלפי ש"ח וכ-858 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ו. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

ראה סעיף ד' לעיל.

ז. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
85,326	99,830
99,814	96,929
96,929	-
282,069	196,759

שנה ראשונה
שנה שנייה
שנה שלישית

סך הכל

ח. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים נוספים

זכות לפדיון מוקדם	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן	שווי הוגן (*)	ערך בספרים (*)	סוג הריבית	סחיר/לא סחיר	תנאי הצמדה	ערך נקוב במועד ההנפקה	מועד הנפקה	סוג ההתחייבות
כן	רבעוניים	שנתיים	-	-	קבועה 2.9%	לא סחיר	לא צמודה	173,712	18.2.15	הלוואה מבנק
כן	רבעוניים	שנתיים	-	-	קבועה 2.9%	לא סחיר	לא צמודה	70,000	28.6.15	הלוואה מבנק
כן	רבעוניים	רבעוניים	196,634	196,759	פריים + 1.3%	לא סחיר	לא צמודה	338,000	25.10.15	הלוואה מבנק
			196,634	196,759				581,712		סה"כ

(*) ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח).

ביאור 15 - חכירות

החל מיום 1 בינואר 2019 החברה מיישמת את תקן IFRS 16, חכירות. במסגרת הסכמי החכירה, החברה חוכרת כלי רכב.

מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

החברה חוכרת כלי רכב ממספר חברות ליסינג, לתקופה של שלוש שנים, ומעת לעת משנה את כמות הרכבים על-פי צרכיה השוטפים. כלי הרכב החכורים מזוהים באמצעות מספרי רישוי ורישיונות רכב, כאשר לחברות הליסינג אין יכולת החלפה של כלי הרכב, למעט במקרים של ליקויים ואחריות ספק. הרכבים החכורים משמשים את עובדי המטה בחברה, עובדי השיווק והמכירות ועובדים אחרים בעלי הסכמי העסקה הכוללים מחויבות מצד החברה להעמיד רכב לרשותם.

א. זכות שימוש בנכסים חכורים

ההרכב

<u>כלי רכב</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
-	עלות ליום 1 בינואר 2019
<u>2,119</u> <u>(430)</u>	תוספות במשך השנה בגין חכירות חדשות גריעות במשך השנה בגין חכירות שהופסקו
<u>1,689</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
-	פחת שנצבר ליום 1 בינואר 2019
<u>885</u> <u>(262)</u>	הוצאות פחת גריעות במשך השנה בגין חכירות שהופסקו
<u>623</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
<u>1,066</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2019

ב. התחייבויות בגין חכירה

ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה של החברה

<u>כלי רכב</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
665	עד שנה
326	בין שנה לשנתיים
<u>89</u>	מעל שנתיים
<u>1,080</u>	סך הכל

ג. סכומים שהוכרו ברווח והפסד

<u>כלי רכב</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
885	הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש
41	הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
<u>(16)</u>	רווחים הנובעים מעסקאות מכירה
<u>910</u>	סך הכל

ביאור 16 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
באחוזים			אלפי ש"ח			
						דמי ניהול מקרנות פנסיה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה : מדמי גמולים מצבירה
3.69	3.50	2.88	15,921	15,884	15,010	
0.27	0.26	0.23	4,416	5,389	5,933	
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה :
			<u>20,337</u>	<u>21,273</u>	<u>20,943</u>	
						דמי ניהול מקרן פנסיה כללית : מדמי גמולים מצבירה
2.74	2.27	2.35	164	178	224	
0.76	0.74	0.67	184	219	254	
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה כללית :
			<u>348</u>	<u>397</u>	<u>478</u>	
						דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה : מדמי גמולים מצבירה
7.00	7.00	7.00	20,802	20,130	19,197	
0.10	0.10	0.10	13,209	14,003	15,085	
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה :
			<u>34,011</u>	<u>34,133</u>	<u>34,282</u>	
			<u>54,696</u>	<u>55,803</u>	<u>55,703</u>	סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה
						דמי ניהול מקופות גמל דמי ניהול מצבירה :
0.69	0.66	0.63	253,240	239,886	226,752	פסגות גדיש מסלולית
0.43	0.43	0.43	3,067	3,145	3,180	פסגות חבר מסלולים
0.20	0.20	0.20	405	409	424	פסגות קמה
0.73	0.70	0.66	109,184	103,498	99,932	פסגות שיא השתלמות מסלולית
0.50	0.43	0.47	1,485	1,461	1,369	פסגות שיא פיזויים מסלולית
0.68	0.65	0.63	8,124	7,529	6,826	פסגות פיזויים מסלולית
0.29	0.29	0.33	4,913	4,597	3,872	פסגות מסלולית לפיזויים
0.38	0.39	0.39	309	269	268	פסגות מרפא
0.18	0.18	0.18	228	237	274	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
0.20	0.19	0.17	342	610	661	קופת גמל בניהול אישי
0.55	0.32	0.27	78	93	86	קרן השתלמות בניהול אישי
0.55	0.53	0.53	819	1,913	3,438	פסגות גמל להשקעה
0.23	0.23	0.23	490	1,327	2,241	חסכון לכל ילד
			<u>382,684</u>	<u>364,974</u>	<u>349,323</u>	סך הכל דמי ניהול מצבירה

ביאור 16 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
באחוזים			אלפי ש"ח		
0.92	0.62	0.62	7,733	6,416	5,855
			390,417	371,390	355,178
			445,113	427,193	410,881

דמי ניהול מהפקדות פסגות גדיש מסלולית

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך הכל דמי הניהול

רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן: "תקנות דמי הניהול"), אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013.

תקנות דמי הניהול קובעות כי דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרון חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות.

בקרון השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מרביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרון חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מרביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, תקנות דמי הניהול קובעות כי דמי הניהול המרביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012.

ביום 24 במרץ 2014 פורסם תיקון לתקנות דמי הניהול אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016. התיקון קבע כי החל מיום 1 בינואר 2016, דמי ניהול מרביים מעמית, אשר באחד מחשבונותיו בקופת הגמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד, אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, יהיו לפי הגבוה מבין אלה:

(1) שיעור שלא יעלה על 1.05% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית ושיעור שלא יעלה על 4% מההפקדות.

(2) סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש מהיתרה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופה.

כמו כן, ביום 27 באפריל 2015 פורסם חוזר גופים מוסדיים 17-9-2015 דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי. החוזר קובע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל.

תחילת הוראת החוזר החל מיום 1 בינואר 2016.

מטרת החוזר הינה לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. קביעת דרך אחידה כאמור נדרשת על מנת שניתן יהיה לקיים השוואה מדויקת בין דמי הניהול אשר נגבים בקופות הגמל השונות.

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

ביום 8 באוגוסט 2018 פרסמה רשות שוק ההון את הליך קביעת קרן ברירת מחדל נבחרת (להלן: "ההליך") בהתאם לחוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל, אשר במסגרתו נקבע כי קרנות ברירת מחדל אשר יבחרו יחלו לפעול החל מ- 1 בנובמבר 2018 למשך 3 שנים (להלן: "התקופה האמורה"). בהתאם להליך נקבע כי יבחרו לפחות ארבע קרנות פנסיה נבחרות ונקבעה תקרה לשיעור דמי הניהול שתגבה החברה המנהלת שתיקבע כקרן נבחרת. בנוסף, קרנות הפנסיה הזוכות יתחייבו להציע דמי ניהול למקבלי קצבה חדשים שיפרשו במהלך תקופת הזכייה, בשיעור שלא יעלה על 0.3%.

ביום 14 באוקטובר 2018 פרסמה רשות שוק ההון את תוצאות ההליך וקבעה כי קרן הפנסיה המקיפה של פסגות קופות גמל ופנסיה היא אחת מארבעת קרנות הפנסיה הנבחרות.

בהתאם לתוצאות ההליך, במהלך התקופה האמורה שיעורי דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ לא יעלו על:

א. 0.0905% מהצבירה.

ב. 1.68% מההפקדות.

במהלך התקופה האמורה שיעורי דמי הניהול שתיגבה חברה מנהלת של קרן פנסיה נבחרת מעמית חדש שיצטרף אליה או יצורף אליה, לא יעלו על שיעורי דמי הניהול המפורטים בתוצאות ההליך, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר.

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים		
				אלפי ש"ח
				קופות גמל :
(1,606,030)	882,249	35,449,323		פסגות גדיש מסלולית
(24,582)	42,894	768,972		פסגות חבר מסלולים
-	-	213,011		פסגות קמה
(945,712)	1,241,135	15,264,664		פסגות שיא השתלמות מסלולית
(294,341)	-	255,334		פסגות שיא פיצויים מסלולית
(98,281)	-	1,070,016		פסגות פיצויים מסלולית
(333,046)	37,405	1,071,091		פסגות מסלולית לפיצויים
(221)	-	70,888		פסגות מרפא
(12,159)	9,886	160,614		פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
(74,659)	365,484	827,817		פסגות גמל להשקעה
(2,936)	24,394	404,962		קופת גמל בניהול אישי
(170)	1,683	38,403		קרן השתלמות בניהול אישי
(6,099)	381,767	1,213,396		חיסכון לכל ילד
(3,398,236)	2,986,897	56,808,491		סך הכל קופות גמל
				קרנות פנסיה :
(109,266)	528,264	3,069,154		פסגות פנסיה מקיפה
(690)	9,534	43,536		פסגות פנסיה כללית
(363,637)	274,578	15,837,550		קרן פנסיה ה.ע.ל.
(473,593)	812,376	18,950,240		סך הכל קרנות פנסיה
(3,871,829)	3,799,273	75,758,731		סך הכל קופות גמל וקרנות פנסיה (*)

(*) ראה ביאור 26' להלן, בדבר השפעת נגיף הקורונה.

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

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים		
אלפי ש"ח				
				קופות גמל :
(1,459,178)	1,035,310	34,315,853		פסגות גדיש מסלולית
(21,358)	35,134	705,208		פסגות חבר מסלולים
-	12	199,746		פסגות קמה
(907,898)	1,297,088	14,363,547		פסגות שיא השתלמות מסלולית
(21,135)	-	525,554		פסגות שיא פיצויים מסלולית
(71,092)	29	1,089,585		פסגות פיצויים מסלולית
(122,494)	-	1,427,133		פסגות מסלולית לפיצויים
(9,525)	10	64,453		פסגות מרפא
(6,292)	11,395	130,389		פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
(43,225)	268,342	469,713		פסגות גמל להשקעה
(9,426)	47,188	332,255		קופת גמל בניהול אישי
(845)	6,975	30,940		קרן השתלמות בניהול אישי
(1,547)	312,381	735,578		חיסכון לכל ילד
(2,674,015)	3,013,864	54,389,954		סך הכל קופות גמל
				קרנות פנסיה :
(98,635)	454,379	2,152,128		פסגות פנסיה מקיפה
(591)	8,487	34,070		פסגות פנסיה כללית
(329,547)	287,680	13,914,639		קרן פנסיה ה.ע.ל.
(428,773)	750,546	16,100,837		סך הכל קרנות פנסיה
(3,102,788)	3,764,410	70,490,791		סך הכל קופות גמל וקרנות פנסיה

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

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים		
אלפי ש"ח				
				קופות גמל :
(1,614,176)	900,764	36,984,495		פסגות גדיש מסלולית
(17,701)	57,640	742,768		פסגות חבר מסלולים
(29)	-	201,336		פסגות קמה
(977,288)	1,442,941	15,282,785		פסגות שיא השתלמות מסלולית
(15,161)	-	285,933		פסגות שיא פיצויים מסלולית
(72,271)	-	1,205,146		פסגות פיצויים מסלולית
(105,848)	-	1,664,085		פסגות מסלולית לפיצויים
(17,485)	-	75,426		פסגות מרפא
(9,665)	13,006	126,503		פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
(12,450)	196,849	255,339		פסגות גמל להשקעה
(136)	114,964	269,426		קופת גמל בניהול אישי
(799)	1,397	21,453		קרן השתלמות בניהול אישי
(332)	430,359	442,799		חיסכון לכל ילד
(2,843,341)	3,157,920	57,557,494		סך הכל קופות גמל
				קרנות פנסיה :
(61,639)	436,880	1,913,510		פסגות פנסיה מקיפה
(588)	6,194	26,944		פסגות פנסיה כללית
(293,529)	297,100	13,773,946		קרן פנסיה ה.ע.ל.
(355,756)	740,174	15,714,400		סך הכל קרנות פנסיה
(3,199,097)	3,898,094	73,271,894		סך הכל קופות גמל וקרנות פנסיה

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

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
קופות גמל	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	סה"כ
672	11	683
44,020	485,272	529,292
1,254,719	46,994	1,301,713
<u>1,299,411</u>	<u>532,277</u>	<u>1,831,688</u>
43,187	683	43,870
57,255	317,705	374,960
3,696,916	28,096	3,725,012
<u>3,797,358</u>	<u>346,484</u>	<u>4,143,842</u>
(2,497,947)	185,793	(2,312,154)

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
קופות גמל	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	סה"כ
73,067	13	73,080
29,832	208,529	238,361
1,074,977	11,638	1,086,615
<u>1,177,876</u>	<u>220,180</u>	<u>1,398,056</u>
157,441	-	157,441
36,743	285,774	322,517
3,668,350	20,000	3,688,350
<u>3,862,534</u>	<u>305,774</u>	<u>4,168,308</u>
(2,684,658)	(85,594)	(2,770,252)

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

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

ב. העברות כספים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	קופות גמל
74,613	15	74,598
256,878	225,625	31,253
965,513	5,062	960,451
1,297,004	230,702	1,066,302
190,946	-	190,946
211,058	180,957	30,101
3,922,561	11,267	3,911,294
4,324,565	192,224	4,132,341
(3,027,561)	38,478	(3,066,039)

העברות לחברה מגופים אחרים
 העברות מחברות ביטוח
 העברות מקרנות פנסיה
 העברות מקופות גמל
 סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים
 העברות לחברות ביטוח
 העברות לקרנות פנסיה
 העברות לקופות גמל
 סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

ביאור 18 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
2,285	(754)	2,053
7	25	28
10	8	17
2,302	(721)	2,098

הכנסות (הפסדים) ושינויים בשווי הוגן מנכסים
 פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
 הכנסות ריבית מבנקים
 הכנסות מהלוואות וחייבים אחרים
 סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
 והכנסות מימון

ביאור 19 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
21,047	16,531	41,645
(9,387)	(1,844)	(23,880)
11,660	14,687	17,765
87,241	81,633	81,746
(937)	(669)	(6)
97,964	95,651	99,505

עמלות רכישה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
סך הכל הוצאות רכישה

עמלות שוטפות אחרות

בניכוי דמי סליקה
סך הכל עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות

ביאור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
47,771	49,045	55,706
2,189	2,111	2,134
8,593	6,343	6,896
126,100	123,690	120,114
12,703	14,476	16,095
6,725	7,750	6,347
6,062	7,714	9,752
11,650	10,615	14,060
2,424	2,128	5,230
-	2,512	4,299
9,484	11,723	15,907
233,701	238,107	256,540

שכר עבודה ונלוות
ביטוחים
שיווק ופרסום
דמי ניהול לחברת האם
תשלום לגורם מתפעל (*)
ייעוץ משפטי ומקצועי
פחת והפחתות
פיצויי עמיתים ותביעות משפטיות
מיכון
השבת תשלום ביתר (**)
אחרות

סך הכל

(*) ראה ביאור 25 ב' להלן.
(**) ראה ביאור 26 ג' להלן.

ביאור 21 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
14,703	10,260	7,179
937	669	6
15,640	10,929	7,185

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
דמי סליקה

סך הכל

לעניין הפחתת נכסים בלתי מוחשיים ראה ביאור 5.

ביאור 22 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
13,493	10,742	7,838
154	130	184
450	83	688
14,097	10,955	8,710

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:
 התחייבויות לבנקים
 התחייבויות לבעלי עניין ולחברה האם
 אחרות

סך הכל הוצאות מימון

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2019

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
1,390	-	ה 23
9	10,092	ה 23

חייבים ויתרות חובה
 זכאים ויתרות זכות

(*) יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על כ- 10,000 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2018

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
3,983	-	ה 23
99	5,910	ה 23

חייבים ויתרות חובה
 זכאים ויתרות זכות

(*) יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על כ- 34,112 אלפי ש"ח.

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019				
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	דבר תנאים ראה ביאור		
11,933	-	ה 23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	
-	120,114	ה 23	הוצאות דמי ניהול	
-	184	ה 23	הוצאות מימון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	דבר תנאים ראה ביאור		
7,768	-	ה 23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	
-	123,690	ה 23	הוצאות דמי ניהול	
-	130	ה 23	הוצאות מימון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	דבר תנאים ראה ביאור		
9,162	-	ה 23	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	
-	126,100	ה 23	הוצאות דמי ניהול	
-	154	ה 23	הוצאות מימון	

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017		2018		2019	
סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים
4,838	6	4,728	7	5,060	10
18	3	30	3	50	4
4,856		4,758		5,110	

(*) העלות לא כוללת מס שכר.

ד. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017		2018		2019	
סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים
1,272	4	1,494	4	1,207	3

הטבות לזמן קצר

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין - תנאי העסקאות עם צדדים קשורים****1. הסכם עם פסגות בית השקעות**

לחברה הסכם עם פסגות בית השקעות, החברה האם, לפיו פסגות בית השקעות תעניק לחברה שירותים כמפורט בהסכם, ביניהם שירותי שיווק, שימור ומכירות, שירותי פרסום, שירותי תפעול השקעות, שירותי ייעוץ משפטי ורגולציה, שירותי ניהול סיכונים, שירותי חשבונאות וביקורת פנימית, שירותי תשתיות ומערכות מידע לרבות ציוד מחשב ייעודי ושירותי תוכנה, ועריכת הביטוחים הנדרשים לכיסוי מלא ומוחלט של פעילות החברה. כמו כן, תשאל פסגות בית השקעות לחברה עובדים אשר יבצעו עבור החברה שיווק פנסיוני. פסגות בית השקעות תישא בכל התשלומים והזכויות המגיעים לעובדים המושאלים ותהא אחראית לתשלומים.

בתמורה למתן השירותים (למעט פרסום והשאלת העובדים) תשלם החברה לפסגות בית השקעות תמורה שנתית כפי שתקבע מעת לעת. בנוסף, תחייב פסגות בית השקעות את החברה בגין א) מענק שנתי לעובדי פסגות בית השקעות המעניקים שירותים לחברה, ב) תגמול עובדי פסגות בית השקעות בהתאם לביצועיהם השוטפים בתמורה לשירותי שיווק פנסיוני הניתנים לחברה על ידי עובדים אלו כאמור לעיל, ו-ג) הוצאות הפרסום של החברה בפועל. כמו כן פסגות בית השקעות שומרת לעצמה את הזכות לחייב את החברה בדמי ניהול נוספים ככל שיידרש לפי קריטריונים מקובלים ובהסכמת הצדדים.

ההסכם יישאר בתוקף ללא הגבלת זמן. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכמים בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ההסכם יהיו בתוקף כל עוד החברות יהיו בבעלות אותו בעל שליטה. הסכום הקבוע ייבחן על ידי הצדדים אחת לשנה.

בחודש מרס 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם, כך שהחל מיום 1 בינואר 2012, תשלם החברה תמורה שנתית בסך 100 מיליון ש"ח בגין השירותים אשר תעמיד פסגות בית השקעות לחברה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 12 במרס 2014 עודכן ההסכם עם פסגות בית השקעות המפורט לעיל כך שהחל מיום 1 בינואר 2014 תשלם החברה תמורה שנתית בסך 117.6 מיליון ש"ח. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי. ביום 19 באפריל 2015 נחתם עדכון להסכם כך שהשירותים המוענקים לחברה כוללים גם שירותים שונים בתחום ניהול ההשקעות באמצעות חטיבת ההשקעות.

בתאריך 2 באוקטובר 2018 ולאחר אישור דירקטוריון החברה, נחתם תיקון להסכם עם חברת פסגות בית השקעות, לפיו, סך התמורה השנתית שתשלם החברה לפסגות בית השקעות החל מתאריך 1 בינואר 2018, יעמוד על סך של כ- 113.6 מיליון ש"ח. ביתר תנאי ההסכם לא נעשה כל שינוי.

דמי הניהול שחויבו בתקופת הדוח הסתכמו לכ-120 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לכ-124 מיליון ש"ח).

2. הסכם החזר דמי ניהול מחברות הסל

ביום 18 בנובמבר 2014 אושר הסכם התקשרות בנושא החזר דמי ניהול בין החברה לחברות תעודות הסל בקבוצת פסגות לפיו, החברה תהא זכאית להחזר דמי ניהול מלא עבור כל תעודות הסל של חברות פסגות תעודת סל שיוחזקו באמצעות קופות הגמל המנוהלות ע"י החברה. הסכם זה הסתיים עם כניסת תיקון 28 לחוק השקעות משותפות לנאמנות, תשנ"ד - 1994 (הרפורמה בתעודות סל) לתוקף. ממועד זה ואילך, נושא החזר דמי הניהול לחברה מקרנות הסל שבניהול פסגות קרנות מדדים בע"מ מוסדר בהוראות הדין ובתשקיפי פסגות קרנות מדדים בע"מ.

3. הסכם למתן שירותי ברוקראז

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון עורכת החברה מעת לעת הליך תחרותי לבחירת גופים באמצעותם היא מבצעת את פעילות הברוקראז בנכסי הקופות. בין הגופים שנבחרו במסגרת ההליך התחרותי שבוצע בשנת 2018, נבחרה גם פסגות ניירות ערך בע"מ, שהינה חברה אחות של החברה.

4. הסכם התחשבות עם חברת הביטוח

ביום 13 במרץ 2014 התקשרה החברה בהסכם התחשבות עם פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") בגין הסכמי יעדי מכירה משותפים שנחתמים מול סוכני ביטוח, במסגרתם נקבע כי החברה תשלם את העמלה לסוכני הביטוח עבור העמידה ביעדי המכירה המשותפים. במסגרת הסכם ההתחשבות נקבע כי חברת הביטוח תעביר לחברה את חלקה היחסי של חברת הביטוח מסך העמלה שתשולם ע"י החברה אגב הסכמי היעדים המשותפים כאמור. עקב מכירת פעילותה של חברת הביטוח לחברת איילון חברה לביטוח בע"מ, ביום 1 ביולי 2018, הגיעה לסיומה ההתקשרות האמורה בין החברות.

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין - תנאי העסקאות עם צדדים קשורים (המשך)****5. הסכם עם פסגות ניירות ערך**

החברה התקשרה בהסכמים למתן שירותי ניהול השקעות של קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי עם פסגות ניירות ערך בע"מ ועמיתים שונים של החברה, וזאת בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם ההתקשרות המשולש בין הצדדים להתקשרות ולחלוקת דמי הניהול בגין התקשרות זאת.

6. הסכם עם אומגה חיסכון פיננסיים - סוכנות לביטוח (2008) בע"מ (להלן - "אומגה")

ביום 14 ביולי 2008, נחתם הסכם הפצה בין החברה לאומגה, חברה אחות, לפיו אומגה תפנה ו/או תצרף את לקוחותיה כעמיתים לחברה. בהתאם להסכם תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מעמית שצורף באמצעות אומגה ובלבד שדמי הניהול שיישארו בידי החברה לא יפחת מ-0.5% לשנה.

ביום 2 במרס 2009 נחתם הסכם בין החברה לבין אומגה, לפיו תעביר החברה לאומגה רשימות של עמיתים פוטנציאליים ו/או עמיתים קיימים של החברה (להלן - "העמיתים") לצורך תיאום פגישות מקצועיות של עובדי אומגה עם העמיתים בנוגע לקופות הגמל ו/או הקרנות של פסגות, בהם חברים העמיתים.

בכפוף להסכמתם של העמיתים, תהיה רשאית אומגה להציע לעמיתים מוצרים נוספים של קבוצת פסגות. תשלום התמורה לאומגה בגין השירותים שתעניק לחברה על פי הסכם זה ייעשה במסגרת התמורה לה זכאית אומגה כפי שמוסדר בהסכם ההפצה בין הצדדים. ההסכם בין הצדדים יעמוד בתוקפו עד אשר יגיע לידי סיום על ידי מי מהצדדים כמפורט בהסכם.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 17 ביולי 2011 תוקן הסכם ההפצה בין אומגה לחברה מיום 14 ביולי 2008 באופן הקובע כי החברה תשלם לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מהעמית שצורף באמצעות אומגה וזאת ללא מגבלה של 0.5% לשנה של דמי הניהול שיישארו בחברה.

בנוסף, לאור ניהול קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה וכללית) על ידי החברה עודכן הסכם ההפצה האמור, באופן שאומגה תפנה ו/או תצרף את לקוחותיה גם כעמיתים לקרנות הפנסיה החדשות. בהתאם לאמור, עבור צירוף לקוחות חדשים כעמיתים בקרן הפנסיה המקיפה, תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור של 66% מדמי הניהול הנגבים מתוך דמי הגמולים של העמית, שיעור של 25% מדמי הניהול הנגבים בגין היתרה הצבורה (להלן ביחד: "העמלות") ובנוסף תגמול חד פעמי בשיעור של 50% מתוך דמי הניהול על היתרה הצבורה שהועברה בגין העמית לחברה. העמלות תשולמנה לאומגה בכפוף לכך שדמי הניהול שיישארו בחברה לא יפחתו מ-0.25% מיתרה הצבורה ומ-2% מדמי הגמולים לשנה.

ביום 18 בנובמבר 2013 נחתם תיקון שני להסכם ההפצה בין החברה לאומגה באופן הקובע כי החל מיום 1 ביולי 2014 תשלם החברה לאומגה שיעור חודשי של 30% מדמי הניהול הנגבים בגין היתרה הצבורה של העמית עבור שיווק קופות הגמל, קרנות ההשתלמות, קמ"פ וקרן הפנסיה הכללית, וכן 30% מדמי הניהול הנגבים בגין ההפקדות השוטפות של העמית עבור שיווק קופות גמל וקרן הפנסיה הכללית בלבד. שיעור התשלום בגין שיווק קרן הפנסיה המקיפה לא שונה במסגרת תיקון זה.

עוד נקבע כי שיעור תשלום העמלה ייבחן על ידי הצדדים מדי חציון ביחס למספר העמיתים המזכים ויתרתם המנוהלת בחברה מעת לעת, ויעודכן בהסכמת הצדדים במידת הצורך.

ביום 1 ביוני 2014 נחתם תיקון שלישי להסכם ההפצה בין החברה לאומגה כך שנקבע כי החל מיום ה-1 באפריל 2014 דמי הניהול שיישארו בחברה בגין ההפקדות השוטפות של העמית בקופות הגמל, לאחר ניכוי העמלה לאומגה, לא יפחתו מ-2%.

ביום 11 בדצמבר 2017, נחתם תיקון רביעי להסכם ההפצה, הקובע, כי החל מיום 1 באפריל 2017, תינתן הנחה בעמלת ההפצה שתשלם החברה לאומגה בשיעור של 25%. בנוסף עודכנה עמלת ההפצה שתשלם החברה לאומגה, בגין עמיתים שיצורפו החל מתאריך 1 באפריל 2017, כך שיעלה בקנה אחד עם האמור בתיקון 20 לחוק הפיקוח על הגמל, קרי, ניתוק זיקה בין עמלה לדמי הניהול.

7. ביטוח חיים קבוצתי

החל מה-1 במאי 2014, בהתאם להליך התחרותי שערכה החברה בנושא, ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, התקשרה החברה עם חברה אחות, פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ, בפוליסות לביטוח חיים קבוצתי עבור חלק מעמיתי קופת הגמל "גדישי". במסגרת הפוליסות האמורות מוענקים לאותם עמיתים כיסויים ביטוחיים שונים כמפורט באותן פוליסות. עקב מכירת פעילותה של חברת הביטוח לחברת איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת איילון"), הוסבו הפוליסות האמורות שהיו בתוקף במועד המכירה, לחברת איילון.

8. התקשרות עם סוכנויות ביטוח

החברה התקשרה עם מספר סוכנויות ביטוח המוחזקות בשיעורי אחזקה שונים ע"י חברה אחות, פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, בהסכמי שיווק לצורך צירוף עמיתים לחברה. תנאי ההתקשרות ושיעורי התשלום עבור השיווק כאמור מעוגנים במסגרת אותם הסכמים.

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין - תנאי העסקאות עם צדדים קשורים (המשך)****9. תשלום מבוסס מניות**

בחודש מאי 2014 אישר דירקטוריון החברה הקצאת אופציות נוספות הניתנות למימוש למניות בחברה האם למספר נושאי משרה בחברה בכפוף ליתר האישורים הנדרשים על פי כל דין, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של החברה האם ואישור דירקטוריון הבורסה, וזאת במסגרת תכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה האם ובחברות הבנות שלה אשר אומצה בחברה האם. ראה ביאור 10 ד'.

1. שיפוי נושאי משרה

בהתאם להחלטות האורגנים המוסמכים של החברה ושל החברה האם (להלן – החלטת השיפוי), ובכפוף להוראות כל דין, העניקה החברה האם, התחייבות לשיפוי נושאי משרה, כפי שיהיו מעת לעת, בה וביתר החברות בקבוצת פסגות לרבות בחברה לפיה בהתייחס לכל אחד מהם, מתחייבת החברה האם לשפותם, בגין כל חבות או הוצאה כמפורט בהחלטת השיפוי כאמור, עקב פעולה או מחדל שנושאי המשרה כאמור עשו בתוקף היותם נושאי משרה בקבוצת פסגות. סכום השיפוי המרבי אותו תשלם החברה האם על פי החלטה זו לכל נושאי המשרה בקבוצת פסגות, כאמור, במצטבר לא יעלה בכל מקרה על סך של 25% מהונה העצמי של החברה האם, כפי שיהיה, לפי הדוחות הכספיים של החברה האם הידועים לפני מתן השיפוי בפועל ובתוספת סכומים של יתרות הלוואות בעלים במצטבר, כפי שיהיו, בקבוצת פסגות, או על סך של 120 מיליון ש"ח, לפי הגבוה מביניהם (להלן - תקרת סכום השיפוי). יצוין, כי השפוי בגין חבות נושאי המשרה תינתן בקשר עם אירועים מסוימים כמפורט בהחלטת השיפוי.

השיפוי על פי החלטת השיפוי יינתן רק אם החבות או ההוצאה לא יכוסו בכל דרך שהיא, לרבות על ידי פוליסת ביטוח או שיפוי מצד ג' כלשהו. כמו כן, תקרת סכום השיפוי על פי החלטת השיפוי, אם וככל שיידרש, תחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם כאמור במסגרת הביטוח או השיפוי כאמור.

בנוסף הוחלט כי בכפוף להוראות כל דין, החברה האם פוטרת בזה, מראש, נושאי משרה בקבוצת פסגות, (למעט בחברה) כפי שיהיו מעת לעת וכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל כל נזק שייגרם או נגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי יתר החברות בקבוצת פסגות.

יצוין כי במועד כניסתו לתוקף של חוק ייעול האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה) התשע"א - 2011 ושל חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 התקבלו החלטות באורגנים המוסמכים של החברה ושל החברה האם, לאשר מתן ביטוח ושיפוי לנושאי המשרה בחברה האם ובחברות שבשליטתה (ככל שהוראות דין אלה רלוונטיות אליהן), לרבות בחברה, בגין מקרים שעל פי הוראות הדין הנ"ל ניתן לבטח או לשפות וכן לתקן את כתבי השיפוי הקיימים והעתידים בהתאם. תקנוני החברה האם והחברה תוקנו בהתאם.

ביאור 24 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה חשופה בתחומי פעילותה למספר סיכונים הן בפעילות קופות הגמל, קרנות הפנסיה והן כחברה מנהלת, בין הסיכונים העיקריים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה מתבצע בכפוף לדרישות והמסגרות הרגולטוריות שקובעות בין היתר את אופן ניהול הסיכונים השונים להן חשופות קופות הגמל קרנות הפנסיה וחשבון ההון העצמי. התהליך כולל את גופי הממשל התאגידי (הדירקטוריון והנהלה הבכירה) ומכיל שלושה מעגלי בקרה. ניהול נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה - ניהול ההשקעות בחברה מתבצע בכפוף להוראות ותקנות שנקבעו ע"י רשות שוק ההון, בין היתר תקנות ההשקעה, הוראות להבטחת קיומם של מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות והוראות בדבר השקעה באג"ח שאינן ממשלתיות.

בתחילת כל שנה, קובע הדירקטוריון מדיניות ניהול ההשקעות בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה. מדיניות זו מתבססת על ניתוחי מחלקת מחקר-מקרו ביחס למצב הכלכלה והשווקים ולהערכות מנהלי ההשקעות. מדיניות ההשקעות מתפרסמת באתר החברה. לחברה וועדת השקעות המתכנסת פעמיים בחודש, מקבלת סקירות על השינויים בשוקי ההון ובכלכלה הריאלית וקובעת בין היתר את האלוקציה הרצויה לאפיקים השונים, במסגרת מדיניות ההשקעות שנקבעה ובוחנת השקעה בנכסים לא סחירים. וועדת ההשקעות משמשת גם כוועדה לענייני אשראי, ובסמכותה בין היתר לקבוע מסגרות העמדת אשראי ללווים השונים.

בהתאם להחלטות ועדות ההשקעות והאשראי ולהחלטות השקעה פנימיות של מחלקת השקעות הכפופות למסגרות שנקבעו ע"י וועדת ההשקעות והדירקטוריון משקיעים מנהלי ההשקעות את כספי הקופות והקרנות. חשבון ההון העצמי- מנוהל בהתאם למדיניות ההשקעה שהגדיר הדירקטוריון. הוחלט על כינוסה של ועדת השקעות פנימית וכן על מנגנוני פיקוח ובקרה.

ג. דרישות חוקיות

מסגרת ניהול הסיכונים בחברה נשענת על הוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר בנושא ניהול סיכונים פיננסיים. קודקס הרגולציה- החוזר המאוחד- קובע את העקרונות לניהול סיכונים פיננסיים בגוף מוסדי במטרה למסד תשתית לניהול הסיכונים הגלומים בנכסי השקעה המוחזקים כנגד נכסי העמיתים, ווידוא, בין היתר, קיומם של תהליכים איכותיים לזיהוי סיכונים הגלומים בנכסים המוחזקים כנגד חסכוניות עמיתים ובנכסים אחרים של החברה. במסגרת יישום החוזר אושרו כלים ואמות מידה להערכת סיכונים פיננסיים מהותיים וכימותם תוך שימוש בכלים מקובלים (VaR, תרחישי קיצון) ודיווח להנהלת החברה, וועדת ההשקעות והדירקטוריון בתדירות הנדרשת. החברה מינתה מנהלת סיכונים העומדת בדרישות הרגולטוריות.

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2019:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (א)		רווח (הפסד)
+1%	-1%	+1%	-1%	
405	(405)	(2,294)	2,461	

ביאור 24- ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (א)		רווח (הפסד)
-1%	+1%	-1%	+1%	
(510)	510	2,263	(2,143)	

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה (בהתאם להגדרות ב-IFRS 7 אינן כוללות השקעות בחברות כלולות).
- ג. ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2019

לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	פריטים לא פיננסיים ואחרים		סה"כ	
		דולר ארה"ב אלפי ש"ח	דולר ארה"ב אלפי ש"ח		
-	-	-	-	1,118,865	נכסים:
-	-	-	-	50	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	101,211	רכוש קבוע, נטו
-	-	-	-	1,066	הוצאות רכישה נדחות
-	387	-	-	387	זכות שימוש בנכסים חכורים
35,145	4,314	-	-	40,324	נכסי מסים שוטפים
					חייבים ויתרות חובה
31,352	40,501	-	-	71,853	השקעות פיננסיות:
280	-	-	-	280	נכסי חוב סחירים
31,632	40,501	-	-	72,133	נכסי חוב שאינם סחירים
					סך כל השקעות פיננסיות
48,051	-	2,696	-	50,747	מזומנים ושווי מזומנים
114,828	45,202	2,696	-	1,384,783	סך כל הנכסים
-	-	-	-	778,525	סך כל ההון
-	-	-	-	286,716	התחייבויות:
633	-	-	-	633	התחייבויות בגין מסים נדחים
120,741	329	-	-	121,070	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	-	-	1,080	זכאים ויתרות זכות
196,759	-	-	-	196,759	התחייבויות בגין חכירה
					התחייבויות פיננסיות
318,133	329	-	-	606,258	סך כל ההתחייבויות
318,133	329	-	-	1,384,783	סך כל ההון וההתחייבויות
(203,305)	44,873	2,696	-	-	סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לביסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018					
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	דולר ארה"ב אלפי ש"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
1,124,956	1,124,956	-	-	-	נכסים:
60	60	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
77,331	77,331	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
610	-	-	610	-	הוצאות רכישה נדחות
41,330	360	-	20,279	20,691	נכסי מסים שוטפים
					חייבים ויתרות חובה
101,581	-	-	50,962	50,619	השקעות פיננסיות:
433	-	-	-	433	נכסי חוב סחירים
102,014	-	-	50,962	51,052	נכסי חוב שאינם סחירים
					סך כל השקעות פיננסיות
42,887	-	3,492	-	39,395	מזומנים ושווי מזומנים
1,389,188	1,202,707	3,492	71,851	111,138	סך כל הנכסים
752,152	752,152	-	-	-	סך כל ההון
275,365	275,365	-	-	-	התחייבויות:
751	-	-	-	751	התחייבויות בגין מסים נדחים
78,851	-	-	1,257	77,594	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
282,069	-	-	-	282,069	זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות פיננסיות
637,036	275,365	-	1,257	360,414	סך כל ההתחייבויות
1,389,188	1,027,517	-	1,257	360,414	סך כל ההון וההתחייבויות
-	175,190	3,492	70,594	(249,276)	סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-123 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לפרטים בדבר התחייבות חברת האם להשלמת הון ועמידה בדרישות נזילות, ראה ביאור 10.

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות במאזן. מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

עד שנה (*)	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2019:			
104,622	98,751	-	203,373
התחייבויות פיננסיות			
ליום 31 בדצמבר 2018:			
92,852	203,373	-	296,225
התחייבויות פיננסיות			

(*) התחייבויות עד שנה כוללות סך של כ-104,622 אלפי ש"ח (31.12.2018 - 92,852 אלפי ש"ח) העומדים לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה למרות שמועדי פירעון בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סחירים	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ
71,853	280	72,133
בארץ		
71,853	280	72,133
סך הכל נכסי חוב		
ליום 31 בדצמבר 2018		
סחירים	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ
101,581	433	102,014
בארץ		
101,581	433	102,014
סך הכל נכסי חוב		

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	A A ומעלה

דירוג מקומי					
ליום 31 בדצמבר 2018					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	A A ומעלה	
71,853	-	-	-	71,853	נכסי חוב בארץ
280	280	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
72,133	280	-	-	71,853	סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2018				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	A A ומעלה

דירוג מקומי					
ליום 31 בדצמבר 2019					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB	A A ומעלה	
101,581	-	-	5,516	96,065	נכסי חוב סחירים
433	433	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
102,014	433	-	5,516	96,065	סך הכל נכסי חוב בארץ

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB	A A ומעלה

40,324	40,324	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
50,747	-	-	-	50,747	מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ) (המשך)

דירוג מקומי					
ליום 31 בדצמבר 2018					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB	A A ומעלה	
41,330	41,330	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
42,887	-	-	-	42,887	מזומנים ושווי מזומנים

(ג) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2019		ענף משק
סיכון אשראי מאזני		
סה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
0.39	280	אחר
15.75	11,363	בנקאות
83.86	60,490	אג"ח מדינה
100.00	72,133	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2018		
סיכון אשראי מאזני		
סה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
0.42	433	אחר
21.82	22,260	בנקאות
77.76	79,321	אג"ח מדינה
100.00	102,014	סך הכל

2. שווי הוגן.

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסויימים, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. מידע בדבר השווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות. ראה ביאור 14 ב'.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. ביום 9 בנובמבר 2010 הוגשה על ידי עמית בקופת הגמל גדיש המנוהלת ע"י החברה (להלן - "הקופה"), תובענה (ת"צ 17626-11-10) ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן - "התובענה" ו- "בקשת האישור" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד החברה וחברת האם.

התובע טוען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי החברה העלתה את שיעור דמי הניהול בהפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. הוא ביקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצת העמיתים שקיבלו התחייבות נטענת לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי החברה ללא הסכמתם וכן את כל קבוצת העמיתים שדמי הניהול שלהם הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה (להלן - "הקבוצות").

המבקש אמד את הנזק לקבוצות בכ-40 מיליון ש"ח, עד למועד הגשת התביעה.

הצדדים הגיעו לפשרה ביחס לקבוצת עמיתים שדמי הניהול שלה הועלו ביום 1 בינואר 2010, מבלי שנמסרה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום מראש. לפי ההסדר, חברי הקבוצה יפוצו בסכום החיוב העודף ב- 60 הימים שלאחר ההעלאה. ביום 11 באוקטובר 2013 בית המשפט אישר את הפשרה. בהתאם לחישוב שערכה החברה סכום הפיצוי מסתכם לכ- 1,115 אש"ח. בנוסף, במסגרת הפשרה, החברה שילמה לתובע הייצוגי גמול של 50 אש"ח ולפרקליטיו שכר טרחה בסכום השווה ל- 10% מסכום הפיצוי לכלל חברי הקבוצה. החברה מקיימת את הסדר הפשרה.

ביום 23 בדצמבר 2013, הגיש חיים אופיר, התובע בת"צ 17626-11-10 תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית, כנגד החברה והחברה האם.

התובע טוען כי הסדר פשרה שהושג בין הצדדים בתובענה הקודמת, התבסס על הצהרתה של החברה כי לא הייתה כל התחייבות כלפי עמיתי קופות הגמל גדיש כי שיעור דמי הניהול שייגבה מהם יהיה קבוע ויעמוד על 0.25% וכי לא נמצא כל מסמך המעיד על כך. לטענת התובע, ביום 6 באפריל 2013 פנה אליו מר צבי קרני, הגזבר הראשי של פז לשעבר ואמר לו כי מצא מכתב מיום 22 במאי 2000 ששלח אליו מאגף קופות הגמל פנסיה וביטוח של בנק הפועלים שכותרתו "דמי ניהול קופות גמל עם עובדי פז". במכתב נכתב בין היתר כי דמי הניהול בקופות הגמל על שם "פז" הינם 0.25% בכל הקופות שברשותם, לצמיתות. לפיכך טוען המבקש כי החברה רימתה או לכל הפחות הטעתה את המבקש, את בית המשפט ואת היועץ המשפטי לממשלה כי לא קיימת התחייבות כזו. המבקש עותר לכך שהסעיפים בהסדר הפשרה, אשר חוסמים את חברי הקבוצה בתובענה הקודמת להגיש תובענה נגד החברה בעילת ההתחייבות (להלן: "קבוצת המקורית"), יבוטלו או לחילופין, להצהיר כי כל אחד מחברי הקבוצה בתובענה הקודמת רשאי לתבוע את החברה בגין הפרת ההתחייבות לדמי ניהול בשיעור מופחת; לחייב את החברה לגלות את ההתחייבויות לגבי דמי ניהול בשיעור מופחת אשר ניתנו על ידי הבנק לכל אחד מעמיתי גדיש לצמיתות, לתקופה מוגבלת או ללא הגבלת זמן (להלן: "הקבוצה החדשה"); לחייב את החברה לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה החדשה את ההפרש בין דמי הניהול שנגבו ממנו בפועל לבין השיעור שהובטח לו על ידי הבנק או לחילופין, לחייב את החברה לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה המקורית את ההפרש בין דמי הניהול שנגבו ממנו בפועל לבין השיעור שהובטח לו על ידי הבנק במהלך שבע שנים שקדמו להגשת התובענה הקודמת; לחייב את החברה להימנע מהעלאת דמי הניהול לכל אחד מחברי הקבוצה החדשה בהתאם למשך ההתחייבות שניתנה לאותו חבר או לחילופין, לחייב את החברה להימנע לצמיתות מהעלאת דמי הניהול לכל אחד מחברי הקבוצה המקורית. דיון קדם משפט התקיים ביום 30 בנובמבר 2014, במסגרתו ביקש בית המשפט לקבל את עמדתה של המפקחת על הביטוח. ביום 25 בפברואר 2015 הוגשה עמדת המפקחת על הביטוח, וביום 1 במרץ 2015 הוגשה התייחסות פסגות גמל לעמדתה. דיון קדם משפט נוסף התקיים ביום 3 במרץ 2015, במסגרתו טענה החברה לעניין השאלה האם המבקש הרים את הנטל לביטולו של הסכם הפשרה. דיוני הוכחות, במסגרתם נחקרו המצהירים מטעם הצדדים התקיימו ביום 30 ביוני 2015 וביום 10 בינואר 2016. ביום 30 במאי 2016 הוגשו סיכומים בתיק מטעם המבקש. החברה הגישה את סיכומיה ביום 10 בינואר 2017. סיכומי תשובה מטעם המבקש הוגשו ביום 12 במרץ 2017. ביום 24 ביוני 2019 אושרה התביעה כייצוגית. על פי החלטת בית המשפט, הקבוצה כוללת את כל עמיתי גדיש אשר בנק הפועלים, מי מטעמו או שמי בא בנעליו, התחייבו לגבות מהם דמי ניהול בשיעור מופחת, לצמיתות, ללא הגבלת זמן או לתקופה של עשרות שנים. עוד הוחלט כי השאלה המשותפת לחברי הקבוצה היא מה היה תוכן ההתחייבות ובין השאר, האם הייתה זו התחייבות לגבות דמי ניהול בשיעור מופחת וקבוע לצמיתות. 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. ביום 9 בדצמבר 2019 הגישה החברה את תשובתה לבקשה והתנגדה לה. ביום 30 בדצמבר 2019 הגיש המבקש את תגובתו לתשובת החברה. טרם התקבלה החלטת בית המשפט העליון בערעור.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

2. ביום 15 באפריל 2012 הוגשה תובענה (ת"צ 12-04-16623) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, כנגד החברה, ע"י בתה של עמיתה בקופת הגמל גדיש, המנוהלת ע"י החברה (להלן: "הקופה"), אשר רשומה כמוטבת בקופה. טענות התובעת נוגעות לניהולם של כספים בחשבונות עמיתים שהלכו לעולמם. בין היתר, היא טוענת כי החברה אינה עושה די כדי לידע מוטבים על קיומה של הקופה, כי החברה מערימה קשיים על מוטבים המבקשים לקבל מידע על הקופה וכי החברה העלתה דמי ניהול בחשבונות עמיתים שנפטרו ללא משלוח הודעה מוקדמת. סכום התביעה הייצוגית הוא 3.84 מיליארד ש"ח. סכום זה מורכב מסכום של 3.12 מיליארד ש"ח, שהתובעת טוענת כי אלו כספי עמיתים המופקדים בחשבונות אצל החברה. יתרת סכום התביעה הוא בגין העלאת דמי ניהול, אי מתן שירותים ו"נטילת החופש והשליטה בכספים". נטען כי החברה מפרה חובות אמון וחובות זהירות המוטלות עליה, בכך שאינה פועלת לאיתור בעלי הזכויות והזכאים לקבלת הכספים. החברה הגישה את תשובתה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית והמבקשת הגישה את תשובתה לתגובת החברה. ביום 15 באוקטובר 2013 הוגשה מטעם המבקשת בקשה לגילוי ועיון במסמכים הבאים: הסכם הרכישה של קופת הגמל "גדיש" מחברת גד גמולים בע"מ, חברת בת של בנק הפועלים והסכם הרכישה של קופות הגמל מבנק לאומי. בית המשפט חייב את החברה לחשוף את הסעיפים הנוגעים לאחריות החברה לחובותיהם של הבנקים ואילו יתר הסעיפים הושחרו. בחודשים ינואר ומרס 2014 התקיימו דיוני הוכחות. לאחר הגשת הסיכומים בתיק, ביום 1 במרס 2015 ניתנה החלטה לאשר לנהל את התובענה כתובענה ייצוגית. במסגרת ההחלטה, נקבע כי הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא "כל המוטבים של עמיתים שנפטרו שאת דבר היותם בעלי זכויות בכספים המוחזקים בידי המשיבה לא הביאה המשיבה לידיעתם, שלא קיבלו הודעה על העלאת דמי ניהול ושהמשיבה לא שלחה להם הודעות ודיווחים שוטפים. בקבוצה ייכללו גם עמיתים בחשבונות רדומים שנותק הקשר עמם שלא קיבלו הודעות שוטפות או הודעה על העלאת דמי הניהול". בהחלטה נקבע כי המבקשת הוכיחה ברמה הלכאורית הנדרשת בשלב זה של הבקשה לאישור תובענה ייצוגית את עילות התביעה הבאות - העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט ופגיעה באוטונומיה - נטילת החופש לעשות בכספים כרצונם. כן נקבע, כי הוכח ברמה הלכאורית הנדרשת בשלב זה של הבקשה לאישור תובענה ייצוגית כי נגרם למבקשת ולחברי הקבוצה נזק, בגין פגיעה באוטונומיה, העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ואי מתן שירותים וכי הם זכאים לפיצוי בגין נזקים אלה. החברה הגישה לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה ובקשה לעיכוב ביצוע ההחלטה, אולם בית המשפט דחה את הבקשות. ביום 16 בספטמבר 2015 הגישה החברה כתב הגנה בהליך. בטרם הגשת כתב ההגנה, ביום 13 ביולי 2015 הגישה התובעת הייצוגית בקשה לעיון וגילוי במסמכים ובנתונים שהוגשו למשרד האוצר מכוח נוהל איתור עמיתים ומוטבים (חוזר גופים מוסדיים 1-9-2012). החברה התנגדה לבקשה. ביום 2 בפברואר 2016 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי בה התקבלה הבקשה, ובית המשפט הורה על גילוי המסמכים תוך 30 יום מיום מתן ההחלטה. ביום 20 במרץ 2016 הגישה התובעת הייצוגית הודעה בעניין תיקון כתב התביעה, אליה צורף העתק התביעה שהתובעת הייצוגית מעוניינת לתקן ולאשרה כתביעה ייצוגית מתוקנת. במסגרת כתב התביעה המתוקן התובעת הייצוגית ביקשה להגדיל את סכום התובענה הייצוגית ל-678.4 מיליארד ש"ח, וכן ביקשה לבצע שינויים נוספים כגון הוספת עילות תביעה והוספת ראשי נזק שונים. בכוונת החברה להשיב להודעת התובעת הייצוגית בעניין תיקון כתב התביעה. ביום 11 ביולי 2016, התובעת הייצוגית הגישה את תשובתה לתגובתה של החברה בנושא תיקון כתב התביעה.. הצדדים עדכנו את בתי המשפט המחוזי בדבר העברת התביעה הייצוגית לגישור. בהסכמת המגשרת והצדדים, מונה בודק מטעם המגשרת, אשר הציג ביום 18 בפברואר 2018 את ממצאיו בפני הצדדים והמגשרת. יצוין כי התקיימו בין הצדדים מספר פגישות גישור. במקביל, ביום 10 בינואר 2019 התקיים דיון בבקשת התובעת הייצוגית לתיקון כתב התביעה, במסגרתו הוסכם כי באי כוחה של התובעת הייצוגית יגישו בקשה מתוקנת ומצומצמת. ביום 1 באפריל 2019 הגישה התובעת הייצוגית הודעה אליה צירפה כתב תביעה מתוקן בסימון השינויים המבוקשים. ביופ 7 במאי 2019 הגישה החברה תשובה (התנגדות) לבקשה לתיקון כתב התביעה. ביום 1 ביולי 2019 הגישה התובעת הייצוגית תגובה לתשובת החברה. ביום 16 בינואר 2020 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה לבית המשפט. להסדר הפשרה שלושה מרכיבים: (1) פיצוי בקשר עם הטענה להעלאת דמי ניהול בלא שניתנה הודעה מוקדמת על כך - בה נקבע פיצוי כולל של 41 מיליון ש"ח (שמצטרפים לסך של 11 מיליון ש"ח שכבר שולמו לעמיתים קיימים על פי הנחיית המאסדר); (2) פיצוי בקשר עם הטענות הנוספות, שאינן ניתנות לבדיקה כמותית (כמו פגיעה באוטונומיה) - בסך של שלושה מיליון ש"ח; (3) פעולות שתבצע החברה כהסדרה עתידית לשכלול איתור מנותקי קשר ומוטבים. ביום 30 בינואר 2020 הורה בית המשפט על פרסום ההסדר בשני עיתונים יומיים וכן על העברת מסמכים רלוונטיים לידי היועץ המשפטי לממשלה, לידי מנהל בתי המשפט ולידי רשות ניירות ערך.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. ביום 31 בדצמבר 2015 הוגשה על ידי מספר עמיתים בחברות מנהלות שונות לבית המשפט תובענה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד החברה ומספר חברות מנהלות נוספות.
- בבקשה טוענים המבקשים שבזמנים מסוימים חרגו הנתבעות, וביניהן החברה, ממגבלות ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנות"), וזאת בגין קופות מסוימות.
- הסעדים שנתבעו בבקשה הם השבה של דמי הניהול בהתאם לקבוע בתקנות וכן פיצוי בגין הנזק שנגרם לחברי הקבוצה עקב החרیגה ממגבלות ההשקעה. בבקשה נטען כי שווי התביעה אינו ניתן להערכה.
- ביום 3 באוגוסט 2016 הגישה החברה את תשובתה לבקשה והמבקשות הגישו תשובה לתשובה. ביום 24 בנובמבר 2016 הורה בית המשפט על העברת הדיון לבית הדין האזורי לעבודה. ביום 27 בפברואר 2017 התקיים דיון מקדמי בבית הדין האזורי לעבודה ובו הוחלט על הצורך לקבל את עמדת הממונה לגבי העניין הנדון. העמדה הוגשה ביום 23 במאי 2017. קדם משפט נוסף התקיים ביום 29 במאי 2017. דיון הוכחות התקיים ביום 19 בנובמבר 2017 ולאחר מכן הצדדים הגישו את סיכומיהם לבית הדין. ביום 3 ביולי 2018 התקיימה תזכורת במעמד הצדדים, במסגרתה התבקשו המבקשות להודיע אם הן מסכימות להמלצת בית הדין לחזור בהן מהבקשה לאישור התביעה כייצוגית. ביום 19 ביולי 2018 הוגשה בקשת המבקשות להתלות את ההליכים עד למתן החלטה בדנ"א 4960/18. בית הדין החליט להמתין לקבלת עדכון לגבי הליכי הדיון הנוסף בדנ"א 4960/18. ביום 26 בספטמבר 2019 ניתן פסק דין שבמסגרתו אישר בית המשפט את בקשת הסתלקות המבקשת מבקשת האישור.
4. ביום 28 בינואר 2014 פורסם בכלי התקשורת כי שלושה בכירים בשוק ההון חשודים במספר עבירות, ובניהן: תרמית, שוחד והפרת אמונים.
- על פי הפרסומים, מבין החשודים נמנה מר משה גולדמן (להלן - "גולדמן") מנהל השקעות לשעבר בפסגות גמל, שסיים את תפקידו בקבוצת פסגות בסוף 2010 ומאז, למיטב ידיעת החברה, עובד כסמנכ"ל במנורה מבטחים.
- על פי הפרסומים, קיימים חשדות שבמהלך השנים 2013 - 2008 גולדמן יחד עם שני הבכירים האחרים (שאינם קשורים לקבוצת פסגות) ביצעו לכאורה פעולות אסורות אשר גרמו לכאורה לגריפת רווחים אסורים בהיקף של כ- 11 מיליון ש"ח על חשבון כספי עמיתים, ביניהם, עמיתי קופת "פסגות גדיש" שבניהולה של פסגות גמל. למיטב הבנת החברה, קבוצת פסגות אינה חשודה בפרשה.
- נציין כי, על פי הפרסומים בתקשורת מנובמבר 2015, התיק נמצא בפרקליטות המדינה לצורך החלטה אם להגיש כתב אישום. הפרקליטות הגישה בחודש אפריל 2019 כתב אישום כנגד המעורבים בפרשה.
5. ביום 27 באוקטובר 2016 הוגשה לבית המשפט על ידי ערן ועודד אסולין, בקשה לאישור תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד החברה (להלן: "תביעת אסולין").
- על פי האמור בכתב תביעת אסולין, מדובר בתובענה משלימה לתביעת "לילי לוי" ואשר עניינה בטענה בדבר חובה המוטלת על החברה לאיתור מוטבים/יורשים ומתן הודעה בדבר קיומה של פוליסת ביטוח חיים לעמיתים שנפטרו. לטענת התובעים, הפרה לכאורה החברה את חובותיה כנאמן על כספי העמיתים/מוטבים, בכך שמנעה לכאורה את זכותם של מוטבי/יורשי העמיתים לתבוע את תגמולי הביטוח מכוח פוליסת ביטוח, בשל התיישנות התביעה.
- התביעה מוערכת בסכום של 1 מיליארד ש"ח, כאשר עילות התביעה הן בין היתר הפרת חובת נאמנות לפי חוק הנאמנות, הפרת חובה חקוקה לפי סעיף 63 לפקודת הנוזקין וביצוע עוולת הרשלנות לפי סעיפים 35-36 לפקודת הנוזקין. ביום 15 בינואר 2017 הגישו המבקשים בקשה לקבלת היתר לצירוף חוות דעת לבקשת האישור, וביום 7 בפברואר 2017 הגישו המבקשים את חוות הדעת מטעמם. ביום 17 במרץ 2017 הגישה החברה בקשה להעברת הדיון לבית הדין האזורי לעבודה, וביום 13 בספטמבר 2017 הגישה החברה את תשובתה לבקשת האישור. ביום 13 בנובמבר 2017 התקבלה בקשת החברה להעביר את התיק לביה"ד האזורי לעבודה. ביום 31 בינואר 2018 המבקשים הגישו את תגובתם לתשובת החברה. ביום 2 במאי 2018 התקיים קדם משפט אשר בעקבותיו הגישה החברה בקשה למחיקת התגובה של התובעים לתשובת החברה. בית הדין דחה את הבקשה, אך אישר לחברה להגיש ביום 24 בינואר 2019 תשובה לתגובת התובעים. ביום 11 בפברואר 2019 התקיים דיון הוכחות ובסופו נקבעו מועדים להגשת סיכומים מטעם הצדדים. ביום 29 באפריל 2019 הגישו המבקשים סיכומים בהליך. לאור התקדמות הפרשה, ביקשו הצדדים וקיבלו אישור להשהות את ההליך ואת מועד הגשת הסיכומים. 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. ביום 4 בפברואר 2020 קיבל בית הדין את בקשת הצדדים.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

6. בימים 10 ו-18 באוקטובר 2016 הוגשו לבית הדין לעבודה כנגד החברה שתי בקשות לאישור תובענות ובקשה לאשרן כייצוגיות על ידי אלבו משה ווייט גלפרין שרון.
- המבקשים טוענים כי תקנוני קופת הגמל "גדיש" וקרן ההשתלמות "שיא" אשר היו בתוקף עד ליום 1 בינואר 2016 לא כללו בצורה מפורשת וברורה כי החברה זכאית לגבות "הוצאות ניהול השקעות" הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008. משכך, החברה לא הייתה לכאורה זכאית לגבות מהעמיתים בקופה הוצאות כלשהן, אולם בפועל גבתה החברה מהעמיתים הוצאות אלה. לטענת המבקשות, החברה הפרה בהתנהלותה האמורה את תקנון הקופה המנוהלת על ידה, ועל כן עליה להשיב את סכומי הוצאות ניהול השקעות שנגבו מהעמיתים.
- התביעות האמורות מוערכות בסכום כולל של כ-330 מיליון שקל. ביום 9 באפריל 2017 החברה הגישה את תשובתה לבקשות. ביום 3 בדצמבר 2017 הגישה המבקשת תגובתה לתשובת החברה. ביום 11 בינואר 2018 התקיים קדם משפט בתיקים. ביום 13 במאי 2018 הגיש הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את עמדתו לתיק. ביום 12 ביוני 2018 התקיים קדם משפט נוסף ובהחלטה מאותו יום נקבעו מועדים להגשת סיכומים. ביום 26 ביוני 2019 הוגשה בקשה לעכב את ההליך אשר טרם הוכרעה. ביום 11 בדצמבר 2019 הגישה החברה את סיכומיה בתיק.
7. ביום 26 בינואר 2017 הגישה עמותת איגוד העמותות לזקן בישראל ("המבקשת") תביעה נגד החברה בבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ועמה בקשה לאשרה כייצוגית. מדובר בתביעה כספית ולצווי עשה.
- בבקשה טוענת המבקשת שהחברה לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול החברה.
- הסעד הכספי שהתבקש בבקשה הוא השבת ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קרנות הפנסיה בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. נטען כי שווי התביעה אינו ניתן להערכה בשלב זה. ביום 4 בינואר 2018 החברה הגישה את תשובתה לבקשה. ביום 3 באוקטובר 2018 הגישה הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את עמדתה לתיק. הצדדים הגיבו לעמדת הממונה, וביום 4 במרץ 2019 התקיים דיון מקדמי נוסף. ביום 9 בספטמבר 2019 צפוי להתקיים דיון הוכחות. 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.
8. ביום 26 בפברואר 2017 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א כנגד החברה וכנגד החברות איילון פנסיה וגמל ובע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ ("המשיבות") בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמותת צדק פיננסי ("המבקשת").
- המבקשת טוענת כי המשיבות גבו לכאורה דמי טיפול עבור הקמת הלוואות לעמיתים או הטיפול בהן בניגוד לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. עיקרי עילות התביעה הן הפרת חובה חקוקה ועשיית עושר ולא במשפט.
- על פי כתב התביעה, סך הנזקים של חברי הקבוצה שנטלו הלוואות מהחברה עומד על כ-5.3 מיליון ש"ח.
- ביום 17 בדצמבר 2017 ולאחר שהתקיים דיון בעניין, הוחלט כי כל התובענות שהוגשו באותו נושא יידונו תחת מוטב אחד. עוד הוסכם במסגרת הדיון הנ"ל כי הצדדים יופנו תחילה להליך גישור. במהלך החודשים האחרונים התקיימו מספר ישיבות גישור בין הצדדים. לאחרונה הגיעו הצדדים להסכמות עקרוניות למתווה פשרה. הצדדים פועלים בימים אלה על נוסח הסדר הפשרה על מנת להגישו לאישור בית המשפט. ביום 29 בינואר 2020 הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה מטעם הצדדים. בהתאם להסכמות הצדדים, החברות ישיבו לציבור 75% מדמי הטיפול שנגבו, כאשר הסכום שעל פסגות להשיב הוא 533,249.25 ש"ח. בנוסף, הוסכם כי שיעור הגמול למבקשים ושכ"ט עו"ד יהיה בגובה של 15% (לא כולל מע"מ) מסכום החוזר של כל חברה. טרם ניתנה החלטת בית המשפט בעניין הבקשה לאישור הסדר הפשרה.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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.

<u>הסכום הנתבע</u>	<u>כמות תביעות</u>
<u>מיליוני ש"ח</u>	
3,980	2
1,436	5

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 69,604 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2019 ובכ- 39,968 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2018. למידע בדבר שיפוי לקבל מחברות ביטוח ואחר, ראה ביאור 7.

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 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**ב. התקשרויות****הסכמי שירותי תפעול קופות גמל**

קופות הגמל (מלבד קרנות הפנסיה), המנוהלות על ידי החברה, מתופעלות על ידי גופים חיצוניים, כמפורט להלן :

1. התקשרות עם בנק הפועלים בע"מ

החל מיום 1 בינואר 2014, החברה קשורה בהסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן - "הבנק") בלבד. במסגרת הסכם התפעול מעניק הבנק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות, שירותי מחשוב והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, הבנק זכאי לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם. ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו. החל מיום 11 ביולי 2019 קופות הגמל שתופעלו על ידי הבנק הועברו לתפעול מלם, כמפורט להלן.

2. התקשרות עם מלם גמל ופנסיה בע"מ

בחודש פברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מבנק הפועלים. במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם. בהתאם לכך, החל מיום 11 ביולי 2019 עברו לתפעול מלם קופות הגמל שתופעלו קודם לכן על ידי בנק הפועלים.

ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**א. עיצום כספי שהוטל על החברה**

ביום 30 באפריל 2019 התקבלה בחברה הודעת הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון 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, החברה העלתה בפני הממונה את טענותיה כנגד הודעת העיצום, לרבות התקיימותן של אמות מידה ושיקולים להפחתתו. ביום 30 בדצמבר 2019 לאחר שהממונה קיבל חלק מטיעוני החברה, התקבלה בחברה הודעה מטעם הממונה על עיצום כספי בסך של 1,400,000 ש"ח בשל הפרת הוראות סעיף 26(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות מכוחו. כמו כן, במסגרת הודעת העיצום, הממונה הורה לחברה לבצע השבה של סכומים בסך של 4,298,917 ש"ח. וזאת מעבר לסכומים שכבר השיבה החברה בעבר בסך של 2,512,294 ש"ח.

ב. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2019 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון"

ביום 16 ביולי 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 7-2019-9 שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון. מטרת החוזר לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות הגופים המוסדיים. החוזר קובע עקרונות כלליים למתן שירות ללקוחות הגופים המוסדיים בהתייחס לאמצעי ההתקשרות עם הלקוח וכן מחייב גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות. כמו כן, החוזר קובע כי החל מיום 25.7.19 מענה אנושי יינתן תוך 5 דקות מסיום הנתב. החל מיום 25.7.19 עד ליום 25.7.22 החברה רשאית לחרוג ממשך המתנה למענה, לכל היותר, ב- 15% בממוצע שנתי. לאחר מכן, החברה תהיה רשאית לחרוג ממשך המתנה למענה לכל היותר, ב- 10% בממוצע שנתי. תחילתן של יתר ההוראות בחוזר המתייחסות לתוכן ולאופן שליחת ההודעה ללקוח, לרבות אמצעי ההתקשרות עמו, יחולו ביום 17.4.2020.

ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**ג. חוזר פנסיה 1-3-2019 תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת**

ביום 6 באוקטובר 2019 פרסם הממונה חוזר פנסיה 1-3-2019 לעניין תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת.

מטרת החוזר היא לקבוע את החובות החלות על קרנות הפנסיה ועל מקבלי הקצבאות בנוגע לתשלום מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת. זאת, כדי לוודא שהחברה לא ממשיכה לשלם קצבאות כאשר מקבל הקצבה כבר נפטר.

החוזר קובע, בין היתר, את חובתן של קרנות הפנסיה לפנות לרשות האוכלוסין לצורך בדיקת זכאות להמשך קבלת מקרן הפנסיה בידי מקבל קצבה, וכן את חובתו של מקבל הקצבה להודיע לקרן בכתב על כל שהות רצופה מחוץ לישראל למשך תקופה העולה על שישה חודשים ולמסור אישור חיים בהתאם. בנוסף, החוזר קובע את חובתה של החברה המנהלת לעכב את תשלומי הקצבה ככל שלא התקבל אישור חיים.

ד. השפעת נגיף הקורונה

בשבעות האחרונות התפשט נגיף הקורונה בקצב מהיר ברחבי העולם ובישראל ובתגובה לכך ננקטו על-ידי ממשלות בעולם, לרבות ממשלת ישראל צעדי התגוננות, כגון הגבלת מעברים בין מדינות, אמצעי בידוד וצמצום התקהלויות ותנועה וכן הגבלות על הפעלת עסקים. התפשטות הנגיף ואמצעי התגוננות אלו גורמים לפגיעה כלכלית ומגמות שליליות בשוקי ההון העולמיים ובשוק המקומי. התפשטות הנגיף בעולם העלתה את חששות המשקיעים ממתון עולמי והביאה לתגובה חדה של השווקים הפיננסיים. מדדי המניות בארצות-הברית ירדו מאז אמצע פברואר בשיעור של כ-20% בממוצע, באירופה ובישראל נרשמו ירידות שערים חדות יותר של כ-25% בממוצע, התנדדותיות בשווקים הפיננסיים גברה מאוד וכן חלה עלייה חדה במרווחי הסיכון של אגרות-החוב התאגידיות.

כתוצאה מירידות אלו סך היקף הנכסים שהחברה מנהלת בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ירד בכ-14%. מרבית הירידה בהיקף הנכסים נובעת ישירות מהירידה בתשואת תיק הנכסים אשר בניהול החברה.

ירידה זו צפויה לגרום לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה. בנוסף לאמור לעיל, בשל אי הוודאות לעניין משך המשבר, הפעולות הנוספות ככל וינקטו על ידי ממשלות והרגולטורים בארץ ובעולם ותגובת השווקים הפיננסיים והלקוחות, כמו גם פעולות בהן תנקוט החברה להתאמת פעילותה להיקף ההכנסות, לא ניתן בשלב זה להעריך את השפעות המשבר והיקפו על תוצאות פעילותה של החברה ועל שווי נכסיה. כמו כן, במסגרת הכנת הדוחות הכספיים של הרבעון הראשון לשנת 2020 תבוצע הערכת שווי מעודכנת של נכסיה הלא פיננסיים.

החברה פועלת במסגרת תכנית ההמשכיות העסקית שלה ונוקטת צעדים להתמודדות עם השלכות נגיף הקורונה, בשים לב להנחיות רגולטוריות בנושא, ונערכת במספר מישורים לרבות המשך מתן שירותים ללקוחות, שמירה על המשכיות עסקית בתרחישים שונים ובטיחות עובדיה. כמו כן, ממועד תחילתו של המשבר פועלת באופן קבוע לנטר את השלכות המשבר באמצעות הנהלת החברה והאורגנים שלה.

*

*

*