

# פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

## דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2020

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

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום**

**30 בספטמבר 2020**

בהתאם להוראות חוזר גמל 1-9-2017 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה").

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

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

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

סך המאזן של החברה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם בכ- 1,257 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,368 מיליוני ש"ח, ביום 30 בספטמבר 2019. ליום 31 בדצמבר 2019, סך המאזן הסתכם בכ- 1,385 מיליוני ש"ח.

**נכסים**

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 בספטמבר 2020 וליום 30 בספטמבר 2019 הסתכמו לסך של כ-1,028 מיליוני ש"ח ולסך של כ-1,119 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ- 82% מסך המאזן, בכל אחד מהתאריכים. ליום 31 בדצמבר 2019, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,119 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן. הוצאות רכישה נדחות ליום 30 בספטמבר 2020 וליום 30 בספטמבר 2019 הסתכמו לסך של כ- 92 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 97 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 7% מסך המאזן, בכל אחד מהתאריכים. ליום 31 בדצמבר 2019, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 101 מיליוני ש"ח והיוו כ- 7% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2020 וליום 30 בספטמבר 2019 הסתכמו בסך של כ- 92 מיליוני ש"ח ולסך של כ-111 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 7% וכ- 8% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2019, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 123 מיליוני ש"ח והיוו כ- 9% מסך המאזן.

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

סך ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2020 וליום 30 בספטמבר 2019 הסתכמו לסך של כ- 506 מיליוני ש"ח, ולסך של כ- 593 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 40% וכ- 43% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2019, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 606 מיליוני ש"ח והיוו כ- 44% מסך המאזן.

**הון**

הון החברה ליום 30 בספטמבר 2020 וליום 30 בספטמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 751 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 775 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 60% וכ- 57% מסך המאזן, בהתאמה. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 779 מיליוני ש"ח והיוו כ- 56% מסך המאזן.

**2. תוצאות הפעילות**

סך ההכנסות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 283 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 310 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך ההכנסות לשנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 413 מיליוני ש"ח.

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

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 233 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 262 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, והיוו כ- 82% וכ- 85% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 356 מיליוני ש"ח והיוו כ- 86% מסך ההכנסות.

**הרווח (ההפסד) הכולל**

ההפסד הכולל לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכם לסך של כ- 28 מיליוני ש"ח לעומת רווח כולל של כ- 23 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך הרווח הכולל לשנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 26 מיליוני ש"ח. עיקר הקיטון ברווח בתקופה בנוכחית נובעת מהפרשה לירידת ערך מוניטין בסך של כ- 86 מיליוני ש"ח בניכוי יצירת הכנסות מסים נדחים בסך של כ- 30 מיליוני ש"ח.

**3. נזילות ומקורות מימון**

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 ולתקופה המקבילה אשתקד, לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 53 מיליוני ש"ח ו- 58 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בשנת 2019 לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 75 מיליוני ש"ח.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 ולתקופה המקבילה אשתקד, לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות השקעה בסך של 13 מיליוני ש"ח וכ- 24 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר נבע בעיקר ממכירות נטו של השקעות פיננסיות. בשנת 2019 לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות השקעה בסך של כ- 20 מיליוני ש"ח.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות מימון בסך של כ- 76 מיליוני ש"ח וסך של כ- 86 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בשנת 2019 לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות מימון בסך של כ- 87 מיליוני ש"ח.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 חל קיטון במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 10 מיליוני ש"ח.

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

נתונים ליום 30.09.2020 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
614,621	14,239	348,967	11,688	73,831	109,319	502	47,314	8,761	פעילים
931,102	-	34,841	8,858	202,703	622,720	1,979	46,326	13,675	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
9,085	-	-	-	-	-	3	20	9,062	זקנה
1,031	-	-	-	-	-	-	37	994	שארים
222	-	-	-	-	-	-	33	189	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
118	-	-	-	-	-	15	103	-	זקנה
20	-	-	-	-	-	-	20	-	שארים
48	-	-	-	-	-	-	48	-	נכות
1,566,247	14,239	383,808	20,546	276,534	732,039	2,499	93,901	32,681	<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
70,408,320	2,189,287	1,295,820	322,345	5,747,432	6,084,172	25,927	2,543,284	15,736,604 (**)	פעילים
		108,228	554,884	7,802,244	27,291,886	19,313	686,894		לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
6,882	-	-	-	-	-	1,158	5,724	-	זקנה
16,362	-	-	-	-	-	-	16,362	-	שארים
18,628	-	-	-	-	-	-	18,628	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
34,266	-	-	-	-	-	2,224	32,042	-	זקנה
15,592	-	-	-	-	-	-	15,592	-	שארים
48,169	-	-	-	-	-	-	48,169	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
321,923	-	12,828	47,828	35,967	18,748	3,994	202,027	531	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,372,579	21,444	233,706	195,950	731,820	560,251	5,866	441,127	182,415	תקבולים מדמי גמולים
255,166	-	16,587	74,435	817	161,406	-	135	1,786	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,176,468	15,458	590	508	193,627	620,833	4,167	341,285	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,578,229	49,338	2,401	3,378	1,520,924	2,679,205	3,078	319,905	-	העברות צבירה מהקרן/מהקרן

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".  
 (\*\*) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

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

נתונים ליום 30.09.2020 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים:
2,290,791	363,539	10,157	110,507	675,028	1,026,948	538	75,740	28,334	פדיונות
18,080	-	-	-	-	-	11	18,069	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
243,095	-	-	-	-	-	42	263	242,790	פנסיית זקנה
10,532	-	-	-	-	-	-	1,809	8,723	פנסיית נכות
16,395	-	-	-	-	-	-	628	15,767	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
1,373	-	-	-	-	-	90	1,283	-	פנסיית זקנה
3,723	-	-	-	-	-	-	3,723	-	פנסיית נכות
537	-	-	-	-	-	9	528	-	פנסיית שארים
(51,849)	-	-	-	-	-	(1,179)	(62,923)	12,253	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
256,258	8,099	2,168	3,398	68,383	157,605	191	4,337	11,751	פעילים ולא פעילים
	-	-	-	-	-	11	315	-	מקבלי קצבה
26,846	-	-	-	-	3,462	134	10,494	12,756	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.45%	-	0.57%	0.71%	0.61%	0.62%	0.19%	0.10%	פעילים
		-	0.52%	0.63%	0.61%	0.64%	0.20%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.69%	2.28%	2.41%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.05%)	0.34%	-	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	(0.69%)	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(3.88%)	(0.67%)	-	פנסיונרים

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



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

נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

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

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית",

"פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

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

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

נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים:
2,832,609	671,704	4,202	51,669	737,869	1,264,434	508	70,772	31,451	פדיונות
(13,877)	-	-	-	-	-	4	(13,881)	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
217,474	-	-	-	-	-	42	263	217,169	פנסיית זקנה
10,305	-	-	-	-	-	-	1,921	8,384	פנסיית נכות
15,295	-	-	-	-	-	-	462	14,833	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
426	-	-	-	-	-	28	398	-	פנסיית זקנה
1,643	-	-	-	-	-	9	1,634	-	פנסיית נכות
422	-	-	-	-	-	-	422	-	פנסיית שארים
5,825,662	194,468	73,675	45,694	1,098,261	2,561,131	2,761	176,158	1,673,514	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
277,373	9,678	1,580	2,427	74,978	173,209	179	4,178	11,144	פעילים ולא פעילים
181	-	-	-	-	-	7	174	-	מקבלי קצבה
29,517	-	-	-	-	4,556	180	10,971	13,810	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
									<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.44%	0.23%	0.57%	0.72%	0.62%	0.68%	0.23%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.53%	0.65%	0.63%	0.62%	0.21%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.68%	2.44%	2.97%	7%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>
									<b>שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>
	-	-	-	-	-	0.23%	0.32%	-	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.33%	(0.03%)	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.48%	-	-	פנסיונרים

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

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

## נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
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
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
9,715	-	-	-	-	-	7	20	9,688	זקנה
1,040	-	-	-	-	-	-	36	1,004	שארים
230	-	-	-	-	-	-	36	194	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
54	-	-	-	-	-	3	51	-	זקנה
15	-	-	-	-	-	-	15	-	שארים
21	-	-	-	-	-	-	21	-	נכות
									<b>סה"כ</b>
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
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
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									מקבלי קצבה קיימים:
7,084	-	-	-	-	-	1,197	5,887	-	זקנה
15,660	-	-	-	-	-	-	15,660	-	שארים
14,891	-	-	-	-	-	-	14,891	-	נכות
									<b>פנסיונרים:</b>
16,179	-	-	-	-	-	999	15,180	-	זקנה
11,670	-	-	-	-	-	-	11,670	-	שארים
54,862	-	-	-	-	-	-	54,862	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
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

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

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

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

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									תשלומים פדיונות
3,539,611	738,048	6,099	74,659	945,882	1,633,548	581	101,659	39,135	
37,783	-	-	-	-	-	7	37,776	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
293,792	-	-	-	-	-	41	351	293,400	פנסית זקנה
11,960	-	-	-	-	-	-	805	11,155	פנסית נכות
22,656	-	-	-	-	-	12	2,697	19,947	פנסית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
709	-	-	-	-	-	56	653	-	פנסית זקנה
2,427	-	-	-	-	-	-	2,427	-	פנסית נכות
634	-	-	-	-	-	-	634	-	פנסית שארים
7,617,752	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
	0.27%	0.05%	0.09%	0.14%	0.62%	2.35%	2.88%	7.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									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".

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

**נתונים ליום 30.09.2020 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
105,825	2,571	13,576	84,134	14	3,230	2,300	מספר חשבונות
693,123	28,150	100,695	558,213	20	6,045	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,346	108	352	1,874	0.11	12	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.51%	0.47%	0.45%	0.73%	0.26%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

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

**נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך**

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

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

**נתונים ליום 30.09.2020 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
189,683	185,137	4,546	מספר חשבונות
245,387	245,387	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,401	1,401	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.77%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

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

**נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך**

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

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

קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	השתלמות קרנות	קופות גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה
					כללית	מקיפה		
								<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין(באחוזים):</u>
- / 2%	- / 0.23%	- / 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 ביאור 16 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

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

היקף נכסים ליום 30/09/2020 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2020	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2020 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2020 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2020 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
22,929,164	566,253		0.90	(2.13)	קופ"ג לא משלמת	9890	פסגות גדיש מסלולית
525,633	11,832	0.65	0.39	(7.40)	לקצבה, קופ"ג	1330	
1,107,752	37,547	0.56	0.84	(2.81)	לתגמולים וקופת גמל	9889	
1,266,666	19,800	0.67	0.44	(1.05)	אישית לפיצויים	270	
262,217	5,866	0.53	1.48	(1.65)		835	
137,425	3,685	0.68	0.13	4.00		205	
2,701,094	19,153	0.58	0.14	(0.58)		1331	
534,231	8,618	0.54	0.22	(0.37)		1332	
330,023	6,612	0.62	0.35	0.07		1333	
280,409	3,151	0.54	0.37	(0.40)		1431	
1,560,405	16,089	0.57	0.21	(1.70)		9891	
55,097	1,060	0.56	0.06	(4.07)		989	
157,190	7,580	0.60	1.51	(1.63)		2017	
		0.71					
141,471	1,246	0.42	***	(1.27)	קופ"ג לא משלמת	9846	פסגות לעמיתי חבר
440,547	15,617	0.41		(2.35)	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	9845	
132,253	7,278	0.44		(3.08)	וקופת גמל אישית לפיצויים	9844	
605,670	643	0.19	***	**	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	1514	פסגות גמל בניהול אישי
976,751	998	0.31	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
91,638	214	0.23	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
8,823,288	205,618	0.68	***	(2.40)	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
596,830	8,106	0.68		(0.50)		610	
195,137	3,481	0.63		0.07		611	
463,247	8,258	0.57		(7.51)		612	
181,089	3,059	0.63		(0.43)		1429	
50,963	849	0.57		4.18		2244	
33,436	575	0.74		(0.79)		1059	
1,940,635	21,610	0.56		(3.20)		1183	
155,112	4,347	0.74		(2.05)		2018	
1,018,301	20,417	0.61		(0.94)		1424	

\* קופה מרכזית לפיצויים

\*\* קופת גמל בניהול אישי/קרן השתלמות בניהול אישי

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



## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

שם	מספר אישור מ"ה	תשואה לתקופה 1-9/2020 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2020 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2020 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2020	היקף נכסים ליום 30/09/2020 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	(1.13)	***	0.20	9	208,811
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	0.08	***	0.74	38	2,206
	840	(0.15)		0.36	32	7,456
	842	(2.22)		0.59	86	20,417
	845	(0.88)		0.38	135	84,951
	150	(2.37)		0.48	424	96,062
	844	(7.61)		0.45	40	8,239
פסגות NEXT גמל להשקעה	7810	(2.43)	***	0.55	12,259	598,954
	7811	(8.00)		0.49	4,785	137,374
	7812	1.08		0.51	1,149	41,078
	7813	1.83		0.57	627	11,727
	7814	(0.93)		0.54	1,476	84,697
	7815	(0.95)		0.52	250	3,399
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	(1.08)	***		92,422	268,847
	11381	(2.84)			15,667	73,731
	11382	(7.67)			31,475	154,840
	11383	(2.49)			244,244	906,630
פסגות פיצויים מסלולית	1225	(0.58)	***	0.72	109	29,992
	1223	(4.53)		0.34	100	86,105
	237	(2.59)		0.66	12,100	677,599
פסגות מרפא - קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	872	(2.33)	***	0.43	85	44,109
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	(0.82)	***	0.20	46	131,064
	1912	0.15		0.10	46	24,336
פסגות פנסיה מקיפה	1531	(1.82)	2.41	0.19	93,901	3,366,695
פסגות פנסיה כללית	1532	(2.24)	2.28	0.62	2,499	48,622
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	0.24	7.0	0.1	32,681	15,736,604

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

## 6. הון וזרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2020.

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

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2020.

**8. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2020.

**9. מגבלות ופיקוח**

הלך הוראות הדין, לרבות הבהרות וטיטות הוראות שפורסמו במהלך התקופה של תשעתי החודשים הראשונים של שנת 2020 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. ההוראות אשר פורסמו בשנת 2019 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2019.

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".

מצב החירום הפוקד את מדינתנו בעקבות התפרצות נגיף הקורונה בעולם כולו גרר אחריו פרסום של שורה של תקנות שעת חרום וצווים, ביניהם: תקנות שעת חירום (אכיפת צו בריאות העם (נגיף הקורונה החדש) (בידוד בית והוראות שונות) (הוראת שעה)), תש"ף-2020 מיום 15.3.2020; תקנות שעת חירום (נגיף הקורונה החדש - הגבלת פעילות), תש"ף-2020 מיום 21.3.2020; תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), תש"ף-2020 מיום 22.3.2020; צו בריאות העם (נגיף הקורונה החדש) (בידוד בית והוראות שונות) (הוראת שעה), תש"ף-2020 מיום 2.2.2020; צו בריאות העם (נגיף הקורונה החדש 2019) (הוראות למעסיק של עובד בבידוד בית) (הוראת שעה), תש"ף-2020 מיום 4.2.2020, אשר מגבילים את פעילות המשק בישראל. על אף שחלק מההוראות המפורטות לעיל, אינן חלות על החברה, הגבלת פעילות של המשק במדינה וכן בעולם משפיעות באופן ישיר על השקעות הגופים המוסדיים ולפיכך גם על רווחיהם. יתרה מכך, הגבלת פעילותם של הגופים המוסדיים מחייבת אותם לערוך שינויים והתאמות על מנת להמשיך ולתת שירותים ללקוחותיהם, דבר הכרוך בהתאמות טכנולוגיות וניהוליות אשר מצריכות הוצאות כספיות גבוהות ולא מתוכננות.

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) (הוראת שעה), התש"ף-2020**

נוכח השפעות נגיף הקורונה והמצב הייחודי במשק, ביום 11.6.2020 פורסמה הוראת השעה המבקשת לתת מענה ליציאתם של עובדים רבים במשק לחופשה ללא תשלום, או צומצמה או אף הסתיימה העסקתם וכתוצאה מכך, הופסקו או צומצמו ההפקדות עבורם לקופות הגמל ונפגעו הכיסויים הביטוחיים הנלווים לקופת הגמל של עובדים אלו.

**חוזר גמל 2-2-2020 משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל - תיקון**

ביום 4.3.2018 פורסם חוזר 'משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון' אשר הביא לתיקונו של החוזר המקורי, בדגש על קביעת מנגנון ייחודי וחד פעמי למשלוח הודעות לעמיתים העומדים בתנאים שנקבעו בחוזר בצירוף המחאה בגובה היתרה העומדת לזכותם לצורך משיכת היתרה בחשבונם וסגירת החשבון. ביום 16.6.2020 פורסם חוזר מתקן המבקש לתקן פעם נוספת את החוזר המקורי ושתכליתו לקדם את ההוראות כדלקמן:

1. קביעת מנגנון מחודש של משלוח הודעות לעמיתים בצירוף המחאות;
2. החלת מנגנון משלוח ההודעות בצירוף המחאות על כלל הכספים על שם העמיתים ולא רק על כספי התגמולים ובלבד שהיתרה הצבורה בהם עומדת על סך העולה על 10 ש"ח;

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****חוזר גמל 2-2-2020 משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל - תיקון (המשך)**

3. קביעת הוראות עדכניות לעניין משיכת כספי רכיב הפיצויים;
4. קביעת הוראות חדשות לעניין זיהוי פונים למערכת האוטומטית של מוקד שירות הלקוחות.

**חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש)(הוראת שעה), התש"ף-2020**

ביום 29 ביולי 2020 התפרסם חוק התכנית לסיוע כלכלי (נגיף הקורונה החדש)(הוראת שעה), התש"ף-2020, במסגרתו יתאפשר לעמיתי קרנות השתלמות לא נזילות, אשר הם או בני זוגם פוטרו או יצאו לחל"ת או שפחתה הכנסתם, למשוך במשך תקופת הוראת השעה כספים בסך של עד 7,500 ש"ח לכל חודש. הוראת השעה עלולה להביא למשיכת כספים מוגברת מקרן ההשתלמות שבניהול החברה המנהלת.

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התש"ף - 2020**

ביום 9 בספטמבר 2020 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות (תיקון), התש"ף - 2020 המאריכות, בין היתר, את הוראת שעה המגבילה את שיעור ההוצאות הישירות לתקרה של 0.25%. הוראת השעה מוארכת רטרואקטיבית מיום 16 ביוני 2020 ועד ליום 28 בפברואר 2021.

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

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2020 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

**Q3-2020**

3.8%	מדד המניות הכללי
12.4%	SME 60
1.5%	מדד ת"א 125
-2.6%	מדד ת"א 35
17.9%	מדד אג"ח להמרה
1.1%	מדד אג"ח כללי
0.1%	מדד המחירים לצרכן

**תמונת המאקרו**

לאחר שהכלכלה העולמית ספגה בתחילת הרבעון הראשון והשני של השנה טלטלה חסרת תקדים שלא נראתה מזה מאה שנה עם התפרצות נגיף הקורונה, הגיעו נתוני הצמיחה של "רבעון הסגר" שהציגו ירידות חסרות תקדים בתוצר של רוב המדינות בעולם על רקע פעולות הממשלות בניסיון להתמודד עם נתוני התחלואה הקשים. הרבעון השלישי התאפיין בתחילת שלב ההתאוששות עם הסרת חלק גדול מההגבלות במשקים השונים וחיידוש הפעילות, לאחר ה"עצירה פתאומית" של הפעילות הכלכלית. עם זאת, הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך הרבעון השלישי מצביעים על התאוששות לא מאוזנת במבט רחבי – סקטורים מסוימים נהנו מהתאוששות מהירה בעוד שאחרים עדיין מתקשים מאוד.

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

### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)

עם חידוש הפעילות הכלכלית, קצב התפשטות הנגיף החל להכות שוב "גל שני", בפרט בארה"ב, אירופה וישראל, מה שהוביל את הממשלות לחדש חלק מההגבלות ובכך הביא לסימני שאלה גדולים לגבי המשך ההתאוששות ברבעון האחרון ואל תוך 2021. בנוסף, בארה"ב התכנית הפיסקאלית הראשונה הגיע לסיומה במהלך הרבעון השלישי, והתכנית השנייה לא יצאה עדיין לפועל בעקבות הפערים בין הרפובליקנים לדמוקרטים, אך צפויה לצאת לפועל לאחר הבחירות בנובמבר. בינתיים, לאחר נתוני הרבעון השני שפורסמו והנתונים הכלכליים שיצאו עד כה ברבעון השלישי שמעידים על עוצמת ההתאוששות הכלכלית, הגופים הגדולים החלו לעדכן את תחזיות הצמיחה לתוצר העולמי. על פי תחזית ה-IMF המעודכנת, תחזיות הצמיחה עודכנו כלפי מעלה, במיוחד בשווקים המפותחים ובפרט בארה"ב. להערכתם, התוצר העולמי צפוי להתכווץ בשנת 2020 ב-4.4% (עודכן מטה מהתכווצות של 5.2%). שוקי המניות סיימו את הרבעון השלישי באווירה חיובית, כאשר השווקים שואבים עידוד מחידוש הפעילות הכלכלית, התקווה לחיסון, הציפה לתכנית פיסקאלית חדשה ותמריצים חסרי תקדים של הבנקים המרכזיים.

כאמור, הנתונים השוטפים שיצאו במהלך הרבעון השלישי בארה"ב ובאירופה מצביעים על התאוששות בפעילות הכלכלית, זאת לאחר שברבעון השני הכלכלה נעצרה והתכווצה בשיעורים חסרי תקדים. בארה"ב, נתוני התוצר לרבעון השלישי טרם פורסמו, אך הנתונים השוטפים מעודדים כאשר הקצב השנתי במכירות הקמעונאיות חזר להתרחב בקצב של 5.4% בסוף הרבעון השלישי, אך מנגד הייצור התעשייתי נמוך עדיין בכ-6.0% בהשוואה לטרם המשבר (חודש פברואר). כתוצאה מכך, תחזיות הצמיחה לרבעון השלישי בעלי שונות גבוהה שכן אופיו של משבר הקורונה מוביל לקשיים רבים בניתוח ההשלכות הכלכליות. על פי המודלים של הפד, הכלכלה צפויה להציג ברבעון השלישי צמיחה בשיעור של בין 14.0% ל-35.0%. עם חידוש הפעילות הכלכלית, שוק העבודה האמריקני החל להתאושש עם חזרה של כ-3.9 מיליון משרות, אך בהשוואה לתחילת השנה עדיין מדובר בירידה של כ-10 מיליון משרות. שיעור האבטלה בסוף הרבעון השלישי נותר גבוה ברמה של 7.9%, אך ירד מרמה של 11.1% בסוף הרבעון השני. האינפלציה השנתית (CPI) עמדה בסוף הרבעון השלישי של השנה על 1.4%, עליה לעומת 0.7% בסוף הרבעון השני, וזאת על רקע התאוששות מחירי האנרגיה בעולם, והפגיעה בצד ההיצע בעקבות שיבוש שרשראות האספקה בעולם והירידה במלאים. בגזרת המדיניות המוניטארית, הפד ממשיך ברכישות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות, יחד עם חיזוק ההכוונה העתידית שמאפשרת לפד לשמור על רמת תשואות נמוכה בשוק האג"ח. כחלק מההכוונה העתידית, הפד אימץ גישה חדשה של "יעד גמיש של אינפלציה ממוצעת", כשמטרת היעד החדש היא להגיע למצב בו על פני זמן האינפלציה הממוצעת תעמוד על 2.0%. במילים אחרות, הפד מזהה את בעיית הגבול התחתון של הריבית ומאותת לשווקים כי הריבית תישאר אפסית לעוד הרבה שנים במקביל לתחזיות הכלכליות בהן הריבית לא צפויה לעלות לפחות עד סוף שנת 2023. נכון לסוף הרבעון השלישי, הגירעון התקציבי בארה"ב ממשיך להעמיק עם 3.1 טריליון דולר, פי שניים מהשיא הקודם שנקבע בשנת 2009 (1.4 טריליון דולר), ומהווה בשנה האחרונה כ-16.0% מהתוצר, השיעור הגבוה ביותר מאז 1945.

באירופה, נתונים השוטפים שפורסמו במהלך הרבעון השלישי סימנו גם כן את עוצמת ההתאוששות, אך לקראת סוף הרבעון ניכר כי ההתאוששות נעצרה על רקע הגידול המחודש בתחלואה ("גל שני") שפוגע בביקושים, בפרט בענפי השירותים. כתוצאה מכך, מדד מנהלי הרכש (PMI) בגוש האירו בענף השירותים ירד בסוף הרביעי השלישי חזרה לרמה המצביעה על התכווצות בפעילות, ואילו ענפי התעשייה ממשיכים במגמת התאוששות, אך זו האטה בחודשים האחרונים. שיעור האבטלה בגוש האירו עמד על 8.1% (נכון לחודש אוגוסט), לעומת 7.8% בסוף הרבעון השני. קצב האינפלציה השנתי בסוף הרבעון השלישי עמד על -0.3% לעומת קצב חיובי של 0.3% בסוף הרבעון השני. בדומה לפד, ה-ECB ממשיך עם ההרחבות הכמותיות, כשלפי התכנית הנוכחית מדובר על רכישות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות בהיקף של 1.35 טריליון דולר.

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

### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)

כזכור, התפרצות נגיף הקורונה החלה בסין ומשם אל כל העולם, כך שסין מהווה סוג של "מפת דרכים" לשאר העולם מרבעון לרבעון והיא הכלכלה היחידה בעולם שצפויה להציג צמיחה חיובית בשנת 2020 (לפי תחזיות ה-IMF). בעוד שברוב העולם נתוני התוצר ברבעון השני נפלו בשיעור דו ספרתי, בסין ההתאוששות החלה ברבעון השני עם צמיחה של 54.5% (במונחים שנתיים) וצמיחה של 11.2% ברבעון השלישי. בהסתכלות על הקצב השנתי, נכון לרבעון השלישי, הכלכלה הסינית צמחה ב-4.9%.

בגזרת מחירי הסחורות, לאחר שמחירי הנפט התאוששו ברבעון השני, המחירים נותרו די יציבים ברבעון השלישי. בסיכום הרבעון השלישי של שנת 2020, מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-1.1% ל-\$42.1, ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-1.6% ל-\$40.05 לחבית.

במהלך הרבעון השלישי של השנה, הדולר נחלש ב-3.6% אל מול סל המטבעות<sup>1</sup>, כאשר הדולר נחלש ב-4.3% אל מול האירו, ב-2.8% אל מול הפרנק השווייצרי, ב-2.3% אל מול היין וב-4.2% מול הפאונד.

בישראל, עם תחילת הרבעון השלישי הנתונים הכלכליים הצביעו על התאוששות בפעילות הכלכלית, אך ככל שעבר הזמן הנגיף החל להכות בעוצמה ומספר הנדבקים היומי בישראל ושיעור המאומתים בישראל עלו משמעותית, מה שהוביל את הממשלה להטיל סגר שני בישראל במהלך סוף הרבעון השלישי ותחילת הרבעון הרביעי. נתוני התוצר לרבעון השלישי טרם פורסמו, אך תוצאות הסגר באו לידי ביטוי כבר במהלך חודש ספטמבר וצפויים להשפיע על התוצר ברבעון השלישי, כאשר נרשמו ירידות חדות במדדי אומן הצרכנים ובנתוני הוצאות בכרטיסי אשראי שמתפרסמים על ידי בנק ישראל. כמו כן, שיעור האבטלה במחצית השנייה של חודש ספטמבר זינק ל-19.1% לאחר שהספיק לרדת עד לרמה של 11.5% במהלך המחצית הראשונה של חודש ספטמבר, על רקע הזינוק במספר העובדים שיצאו לחל"ת בעקבות הסגר השני והשבתת מקומות העבודה.

בסיכום הרבעון השלישי, השקל נחלש ב-0.6% אל מול סל המטבעות, כאשר השקל התחזק ב-1.0% אל מול הדולר לרמה של 3.43 שקלים לדולר, אך נחלש ב-3.1% אל מול האירו לרמה של 4.01 שקלים לאירו.

### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% בשלושת החודשים של הרבעון השלישי. קצב האינפלציה השנתי עלה מקצב שלילי של 1.1% בסוף הרבעון השני לקצב שלילי של 0.7% בסוף הרבעון השלישי. בנק ישראל הותיר את הריבית ברמה של 0.1%, אך השיק תכנית של רכישת אג"ח קונצרניות בהיקף של 15 מיליארד ש"ח במקביל לתכנית רכישות אג"ח ממשלתיות בהיקף של 50 מיליארד ש"ח. נכון לסוף הרבעון השלישי, בנק ישראל רכש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 33.6 מיליארד ש"ח ואג"ח קונצרניות בהיקף של 2.1 מיליארד ש"ח.

סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים של הרבעון השלישי הסתכמו ב-77.6 מיליארד ש"ח, עלייה של 0.8% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמדו על 120.4 מיליארד ש"ח, עלייה של 25.4% אל מול התקופה המקבילה אשתקד, על רקע תכניות הסיוע בהתמודדות עם נגיף הקורונה. העלייה החדה בצד ההוצאות הובילו את הגירעון ב-12 חודשים האחרונים, נכון לסוף הרבעון השלישי, לעלות לרמה של 8.1% מהתוצר, לעומת 6.4% בסוף הרבעון השני. על פי ההערכות של בנק ישראל ושל משרד האוצר, הגירעון בשנת 2020 צפוי לטפס עד לכ-13.0% מהתוצר, על רקע ההרחבה הפיסקאלית שנועדה לאפשר למשק להתמודד עם משבר הקורונה.

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

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

### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השני של שנת 2020 ב-4.4 מיליארד דולר, זאת בהשוואה לעודף של 4.0 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

#### שוק המניות<sup>2</sup>

בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-6.2%, ת"א 90 עלה ב-11.8%, מדד ת"א 125 עלה ב-1.5% ומדד ה-SME 60 עלה ב-12.4%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-8.5%, מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.6% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-11.0%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-0.2%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-2.7% וה-DAX הגרמני עלה ב-3.7%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-8.9%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה ב-10.2% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-4.0%.

#### שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון השלישי לשנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.8 מיליון יחידות אופציה או ב-934 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-109 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-0.5 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>2</sup>.

#### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך הרבעון השלישי. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.5% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-0.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 0.5% במהלך הרבעון השלישי. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-0.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) נותר ללא שינוי (0.0%).

#### אג"ח קונצרני

בסיכום הרבעון השני במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-3.0%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-2.0% ו-2.5% בהתאמה. מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.7%, מדד צמודות-יתר עלה ב-9.3% ואילו מדד תשואות עלה ב-6.1%. ברמת המרווחים נרשמו ירידות, לאחר שבנק ישראל החל להתערב בשוק האג"ח הקונצרני והפחית את רמות הסיכון. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-75 נקודות בסיס ל-158 נקודות בסיס, מדד תל בונד 40 ירד ב-63 נקודות בסיס ל-140 נקודות בסיס, מדד תל בונד בנקים ירד ב-40 נקודות בסיס ל-81 נקודות בסיס ומרווחו של מדד תל בונד שקלי ירד ב-121 נקודות בסיס ל-279 נקודות בסיס. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 9.5 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי, ירידה של 17.7% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד<sup>3</sup>.

## 2. התפתחויות מהותיות לאחר תאריך הדיווח

### ישראל

האומדן לנתוני התוצר ברבעון השלישי של השנה טרם פורסם, אך נתוני הצמיחה שפורסמו בארה"ב ובאירופה מרמזים שאנו צפויים לראות צמיחה חסרת תקדים בהשוואה לרבעון השני. בנק ישראל פרסם את סקר החברות לרבעון השלישי שמצביע על התאוששות, אם כי הפעילות ממשיכה להתכווץ על רקע משבר הקורונה, ובדומה לכך, גם המדד המשולב בחודש ספטמבר עלה אמנם ל-13.0%, אך הקצב השנתי נותר שלילי. בהחלטת הריבית בחודש אוקטובר, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%, למרות שהשווקים תמחרו הפחתת ריבית. במקביל, בנק ישראל הגדיל את תכנית הרכישות באפיק האג"ח הממשלתי בעוד 35 מיליארד שקלים, והשיק תכנית הלוואות לבנקים המסחריים

<sup>2</sup> נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.

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

### 2. התפתחויות מהותיות לאחר תאריך הדיווח (המשך)

בריבית שלילית של (0.1%) כנגד הלוואות שהבנקים המסחריים יתנו לעסקים קטנים ובתנאי שהריבית שיגבו לא תעלה מריבית פריים+1.3%. במקביל, בנק ישראל פרסם תחזיות כלכליות מעודכנות, כשלהערכתם, התוצר ב-2020 צפוי להתכווץ ב-5.0% במידה ותהיה שליטה בנגיף הקורונה, ובתרחיש ללא שליטה התוצר יתכווץ ב-6.5%. הנתונים הסופיים של סקר כוח אדם לחודש ספטמבר מצביעים על שיעור אבטלה (בהגדרה הרחבה) של 14.6% לעומת 11.7% בחודש אוגוסט, כאשר במחצית השנייה של ספטמבר שיעור האבטלה עלתה ל-19.1%, ובמחצית הראשונה של אוקטובר שיעור האבטלה זינק כבר ל-22.7%, על רקע הכניסה לסגר שני שהביא לגידול בשיעור היוצאים לחל"ת. הסגר השני הביא לתוצאות מעודדות לכלכלה הישראלית במבט לחודשים הקרובים, כאשר מספר הנדבקים בישראל הולך ויורד. מספר המקרים בישראל עומד על כ-323 אלף עם 2.7 אלף בני אדם שנפטרו עד כה. נכון ליום 15 בנובמבר 2020, ישנם כ-7.9 אלף חולים פעילים בישראל ומתוכם 295 מוגדרים במצב קשה או קריטי. במהלך התקופה הנסקרת השווקים בישראל רשמו עליות, אך עדיין מפגרים משמעותית ביחס למדדים נבחרים בעולם (בהשוואה לתחילת השנה), מדד ת"א 35 עלה ב-8.4%, ת"א 90 עלה ב-10.2% ות"א 125 ב-8.5%. בשוק האג"ח הממשלתי התשוואות אמנם עלו מעט לאורך כל העקום, ובפרט בחלק הבינוני-ארוך, אך הן עדיין יציבות יחסית בהשוואה לערב המשבר. התשוואה ל-10 שנים עלתה ב-11 נקודות בסיס במהלך התקופה הנסקרת לרמה של 0.85%, ל-5 שנים עלתה ב-4 נקודות בסיס לרמה של 0.37% ולשנתיים עלתה ב-3 נקודות בסיס ל-0.11%.

### בעולם

במהלך התקופה הנסקרת, נגיף הקורונה ממשיך להתפשט בעולם (בפרט באירופה וארה"ב) כאשר קצב הנדבקים היומי הולך ועולה משמעותית, מה שהביא לחידוש ההגבלות בחלק מהמדינות. החל מתחילת נובמבר, גרמניה, צרפת ובריטניה נכנסות לסגר שני כתוצאה מהעלייה בתחלואה, מה שצפוי לפגוע בפעילות הכלכלית ולשנות את כיוון ההתאוששות ברבעון האחרון של השנה לאחר ההתאוששות שנרשמה ברבעון השלישי. עם זאת, במבט קדימה ל-2021, ההתאוששות צפויה להיות מהירה יותר ביחס לצפי לאחר שחברות פיזר ובינטק הודיעו על צעד גדול לקראת אפשרות של חיסון יעיל לקורונה, ודיווחו על הצלחה של כ-90% בניסוי. כמו כן, על פי תוצאות הבחירות בארה"ב, ביידן אמנם הוכרז על ידי רשתות הטלוויזיה כמנצח, אך אנו בתחילתו של קרב משפטי עיקש שצפוי להימשך עד אמצע דצמבר. בתרחיש הסביר ביידן אכן נשיא אך הסנאט ככל הנראה נשאר רפובליקני, לכן, היכולת של ביידן להוציא לפועל את התכניות שלו צפויה להיות מוגבלת. במלים פשוטות – ארה"ב, ככל הנראה, תהיה בעלת ממשל מפולג בשנתיים הקרובות (עד בחירות האמצע).

בעקבות החרפת התפשטות הנגיף, הנתונים השוטפים באירופה החלו לשנות כיוון כבר בחודש אוקטובר, כאשר מדדי מנהלי הרכש בשירותים (PMI) הצביעו על התכווצות בפעילות הכלכלית במדינות גוש האירו. לעומת זאת, בארה"ב מדדי מנהלי הרכש ממשיכים להצביע על התאוששות גם בחודש אוקטובר, אם כי הקצב הולך ומאט. נתוני הצמיחה לרבעון השלישי פורסמו ומציגים מספרים חסרי תקדים בהשוואה לרבעון השני וגם ביחס לציפיות, אך צריך לזכור כי ברבעון השני הכלכלה הייתה סגורה, לכן, כדי לקבל את התמונה האמיתית חשוב להסתכל על הקצב השנתי. בארה"ב, ההצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון הקודם, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרם המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%. בגוש האירו, הצמיחה הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר כמובן שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. ברמת המדינות הגדולות, גרמניה צמחה ברבעון השלישי ב-37.1%, איטליה ב-81.7%, ספרד ב-85.5% וצרפת ב-95.2% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים). עם זאת, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים, הפוקוס עובר במהירות לרבעון האחרון של השנה. בסוף חודש אוקטובר התקיימה החלטת ריבית של הבנק המרכזי באירופה (ה-ECB), שבחר להותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי למרות חידוש הסגרים והעלייה בתחלואה, אך רמז על



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

### 2. התפתחויות מהותיות לאחר תאריך הדיווח (המשך)

הרחבה של תכנית התמריצים לקראת הפגישה הבאה בחודש דצמבר. בעוד שההתאוששות במדינות אירופה וארה"ב די נעצרה, הכלכלה הסינית ממשיכה להתרחב בחודש השמיני ברציפות, כאשר מדדי מנהלי הרכש הרשמיים (וגם של Caixin) בתעשייה ובשירותים ממשיכים במגמת עליה. סין היא הכלכלה היחידה בעולם שצפויה להציג ב-2020 צמיחה חיובית, כאשר לפי ה-IMF הצמיחה צפויה לעמוד על 1.9%. במהלך התקופה הנסקרת, ובפרט לקראת סוף התקופה, הנפט רשם עלייה על רקע הצפי להתאוששות מהירה יחסית כתוצאה מהדיווח החיובי של פיזר בעניין החיסון. במהלך התקופה הנסקרת, מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-0.2% לרמה של \$40.12 לחבית ומסוג BRENT עלה בכ-1.4% לרמה של \$42.73 לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-6.0%, ה-Eurostoxx600 עלה ב-6.7% ו-MSCI EM עלה ב-9.3%.

### 3. שוק הנדל"ן המניב

החברה פועלת, בנאמנות עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, בשוק הנדל"ן המניב בישראל, ארה"ב ובאירופה. שוק הנדל"ן המניב מתאפיין ברמת תחרות גבוהה הנובעת ממספר גדול של חברות, יזמים וגופים שונים העוסקים ביזום, רכישה, ניהול והשבחה של נכסים.

שוק הנדל"ן המניב כולל מספר תחומים עיקריים:

- משרדים
- מגורים להשכרה
- מרכזי מסחר וקניונים
- לוגיסטיקה

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

מחירי נכסים מניבים נתונים לתנודתיות מאחר והם מושפעים, בין היתר, ממשנתנים מקרו כלכליים כדוגמת שיעורי הריבית, היקף הפעילות במשק, היצע וביקוש, המצב המדיני-בטחוני, שינויים בתחום המיסוי ועוד. שיעורי ההיוון נגזרים מעסקאות השוואה תוך ביצוע התאמות לכל נכס ולפרמטרים נוספים, בהתאם לסוג הנכס.

מבחינת הפרמטרים התיאורטיים המרכיבים את שיעור ההיוון- שיעורי הריבית לאג"ח ארוכות הטווח עלו, ריבית הפריים ירדה, מרכיב אי הוודאות לטווח הקצר עלה והסיכון לקבלת תשלומי השכירות בטווח הקצר עלה. ככל שאלה יישארו לטווח הקצר בלבד, השפעתם על שיעור ההיוון בדרך כלל אינה מהותית, אם בכלל.

## 4. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות השתלמות ומצב החברה

### הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 246,913 מיליון ש"ח לעומת 240,333 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 2.74%.



**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****4. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה (המשך)**

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 33,420 מיליון ש"ח לעומת 36,623 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 8.75%. נתח נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה מסך ההיקף המנוהל בשוק הינו 13.54%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ-12,899 מיליון ש"ח לעומת כ- 14,456 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 10.77%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 2,145 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,562 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ירידה של כ- 16.28%. נתח נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה מסך ההיקף המנוהל בשוק הינו 16.63%.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 253,460 מיליון ש"ח לעומת כ- 239,774 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 5.71%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 13,550 מיליון ש"ח לעומת כ- 15,074 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 10.11%. נתח נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה מסך ההיקף המנוהל בשוק הינו 5.35%.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 15,979 מיליון ש"ח לעומת 10,693 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 49.43%.

נכסי קופת הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 877 מיליון ש"ח לעומת 697 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 25.82%. נתח נכסי קופת הגמל להשקעה בניהול החברה מסך ההיקף המנוהל בשוק הינו 5.49%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 9,837 מיליון ש"ח לעומת 7,582 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 29.74%.

נכסי קופת הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 1,404 מיליון ש"ח לעומת 1,111 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 26.37%. נתח נכסי קופת הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה מסך ההיקף המנוהל בשוק הינו 14.27%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 434,277 מיליון ש"ח לעומת כ- 388,237 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 11.86%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם לסך של כ- 3,415 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,808 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 21.62%. נתח נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה מסך ההיקף המנוהל בשוק הינו 0.79%.

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	278,431	(702,845)	(1,909,572)	(2,333,986)
	1330	4,291	(8,878)	(57,531)	(62,118)
	9889	20,363	(26,229)	(84,949)	(90,815)
	270	17,193	(30,088)	(59,609)	(72,504)
	835	1,475	(9,538)	(20,557)	(28,620)
	205	4,630	(1,176)	312	3,766
	1331	52,134	(88,335)	(94,471)	(130,672)
	1332	9,480	(23,248)	(52,905)	(66,673)
	1333	6,696	(29,291)	164,671	142,076
	1431	4,171	(10,423)	33,216	26,964
	9891	51,301	(72,505)	(24,036)	(45,240)
	989	2,154	(2,509)	(5,740)	(6,095)
	2017	4,460	(4,128)	(197)	135
פסגות לעמיתי חבר	9846	4,922	(5,655)	(12,784)	(13,517)
	9845	13,615	(8,638)	(27,737)	(22,760)
	9844	3,932	(1,733)	126	2,325
פסגות מסלולית לפיצויים	616	10,990	(78,359)	(7,754)	(75,123)
פסגות שיא השתלמות	396	513,894	(461,085)	(1,036,965)	(984,156)
	610	22,768	(30,880)	(39,628)	(47,740)
	611	11,476	(19,885)	79,147	70,738
	612	31,325	(12,363)	(71,119)	(52,157)
	1429	7,828	(11,524)	23,014	19,318
	2244	1,255	(670)	(2,194)	(1,609)
	1059	1,426	(749)	1,366	2,043
	1183	86,246	(73,309)	(290,116)	(277,179)
	2018	18,707	(8,635)	(9,693)	379
	1424	34,698	(55,010)	(29,434)	(49,746)
פסגות קמה	1219	-	-	(1,501)	(1,501)
פסגות גמל בניהול אישי	1514	81,003	(1,729)	94,892	174,166
פסגות השתלמות בניהול אישי	1515	2,197	(918)	48,325	49,604

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	-	(644)	(1,886)	(2,530)
	840	-	(285)	(132)	(417)
	842	-	(809)	(845)	(1,654)
	845	(261)	(2,715)	295	(2,681)
	150	2,239	(9,122)	(15,326)	(22,209)
844	-	(75)	110	35	
פסגות NEXT גמל להשקעה	7810	127,449	(73,765)	(25,558)	28,126
	7811	35,081	(14,994)	(1,094)	18,993
	7812	9,156	(8,331)	18,802	19,627
	7813	2,720	(1,171)	(365)	1,184
	7814	20,751	(11,995)	5,160	13,916
	7815	793	(251)	185	727
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	50,848	(1,856)	(661)	48,331
	11381	11,608	(596)	(430)	10,582
	11382	24,864	(622)	(735)	23,507
	11383	146,386	(7,083)	15	139,318
פסגות פיצויים מסלולית	1225	(245)	(2,551)	1,093	(1,703)
	1223	10	(699)	(408)	(1,097)
	237	234	(229,876)	(10,468)	(240,110)
פסגות מרפא - קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	872	-	(24,618)	-	(24,618)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	7,450	(12,892)	1,445	(3,997)
	1912	1,027	(894)	(4)	128
פסגות פנסיה מקיפה	1531	441,127	(83,974)	21,380	378,533
פסגות פנסיה כללית	1532	5,866	(681)	1,089	6,274
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	182,415	(295,614)	-	(113,199)

ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 :

דירקטוריון החברה קיים ארבע עשרה ישיבות מתוכן חמש ישיבות ללא התכנסות. ועדת הביקורת קיימה תשע ישיבות. ועדת ניהול סיכונים קיימה ישיבה אחת. ועדת תגמול קיימה שתי ישיבות. ועדת ההשקעות קיימה שלושים ושש ישיבות. מתוכן עשרים ושלוש ועדות טלפוניות ושתי ועדות ללא התכנסות.

## ז. 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 המתאימות 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 מתפקידו כפי שמפורטים בחוזר הדירקטוריון ובהוראות הדין.

הרכב הדירקטוריון יהיה בהתאם להוראות הדין, אשר קובעות בין היתר כי לפחות 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.

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, יפורט בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה והחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו החלטות. 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- פעילותה של ועדת השקעות והרכבה מוסדרים בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל, תשכ"ד-1964). 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 כהגדרת מונח זה בתקנות הנ"ל. רוב חברי ועדת השקעות יהיה מניין חוקי בישיבות הוועדה והחלטות 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".

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

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה, של ועדת ההשקעות, המדיניות הצפויה והדירקטוריון. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, ובפניה מוצגת סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה של מנהלת ההשקעות הראשית על ההשקעות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה ולשינויים שחלו ממועד פגישת הוועדה הקודמת. כמו כן, מוסרת מנהלת ההשקעות הראשית את הערכותיה לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה. 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 מנהלת ההשקעות הראשית באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיה הוועדה.

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית ע"י מנהלי ההשקעות בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה וכן בהתאם להמלצות מחלקות ניתוח ואנליזה שונות.

**2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל**

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

**2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**3. סיום כהונה ומינוי חדש בדירקטוריון החברה**

3.1 מר עומר קרייזל מונה כדירקטור בלתי תלוי בחברה במקום מר עופר ירקוני וזאת בתוקף החל מיום 27 במאי 2020.

3.2 עמית שניר סיים את כהונתו כדירקטור בלתי תלוי בחברה ביום 23 באוקטובר 2020, ובמקומו מונתה כדירקטורית בלתי תלויה גבי מיכל בר און.

**4. ביקורת פנים**

לאור צמצום פעילות המשק בעקבות משבר נגיף הקורונה החדש, ביום 19 במרס 2020 וביום 4 במאי 2020, התקבלו החלטות דירקטוריון החברה להשהות את המשך ביצוע תכנית הביקורת הפנימית לשנת פעילות זו עד לחודש יוני 2020 או עד למועד החזרה לשגרת פעילות והתאוששות המאפשרת לקיים ביקורת פנים בחברה, לרבות חזרת מלוא עובדי החברה למשרד, לפי המאוחר מביניהם.

בישיבת הדירקטוריון מיום 31 במאי 2020 הוחלט לאשר את חזרה למתווה רגיל ליישום תכנית הביקורת הפנימית לשנת 2020, וכן לבחון עדכון לתוכנית הביקורת לשנה זו. בישיבת ועדת הביקורת מיום 18 ביוני 2020 אושרה תוכנית ביקורת פנימית מעודכנת לשנת 2020.

**ח. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף סמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, הנהלת החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

---

ראובן קפלן, דירקטור

---

שלמה פשה, יושב ראש הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, ראובן קפלן מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

25 בנובמבר, 2020

---

ראובן קפלן, דירקטור



## הצהרה (certification)

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

25 בנובמבר, 2020

---

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2020  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

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

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

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2020 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

### פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

25 בנובמבר 2020

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		ביאור	
2019	2019	2020			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
					<b>נכסים:</b>
1,118,865	1,118,583	1,028,241	5		נכסים בלתי מוחשיים
101,211	97,038	92,088			הוצאות רכישה נדחות
1,066	1,166	3,242			זכות שימוש בנכסים חכורים
50	52	42			רכוש קבוע
387	-	1,722			נכסי מסים שוטפים
40,324	39,884	39,664			חייבים ויתרות חובה
					<b>השקעות פיננסיות:</b>
71,853	72,074	50,874			נכסי חוב סחירים
280	311	225			נכסי חוב שאינם סחירים
72,133	72,385	51,099			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
50,747	38,936	40,999			מזומנים ושווי מזומנים
<b>1,384,783</b>	<b>1,368,044</b>	<b>1,257,097</b>			<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>הון:</b>
107	107	107	6		הון מניות
341,300	341,300	341,300			פרמיה על מניות
37,623	37,563	37,798			קרנות הון
399,495	396,239	371,477			עודפים
778,525	775,209	750,682			<b>סך כל ההון</b>
					<b>התחייבויות:</b>
286,716	284,684	263,775			התחייבויות בגין מסים נדחים
633	767	1,369			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	756	-			התחייבויות בגין מסים שוטפים
121,070	108,748	115,782			זכאים ויתרות זכות
1,080	1,179	3,587			התחייבויות בגין חכירה
196,759	196,701	121,902			התחייבויות פיננסיות
606,258	592,835	506,415			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>1,384,783</b>	<b>1,368,044</b>	<b>1,257,097</b>			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

איתן זלבסקי  
סמנכ"ל כספים

ראובן קפלן  
דירקטור

שלמה פשה  
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 בנובמבר 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2019	2019	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
410,881	101,850	<b>93,356</b>	307,070	<b>283,104</b>	<b>הכנסות</b>
2,098	578	<b>(55)</b>	2,181	<b>(325)</b>	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
422	-	<b>(19)</b>	328	<b>123</b>	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
<b>413,401</b>	<b>102,428</b>	<b>93,282</b>	<b>309,579</b>	<b>282,902</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
99,505	24,678	<b>23,756</b>	73,883	<b>72,746</b>	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
256,540	56,181	<b>58,340</b>	187,799	<b>160,577</b>	הוצאות הנהלה וכלליות
7,185	1,798	<b>1,375</b>	5,387	<b>90,131</b>	הוצאות אחרות
8,710	1,667	<b>1,388</b>	6,764	<b>4,451</b>	הוצאות מימון
<b>371,940</b>	<b>84,324</b>	<b>84,859</b>	<b>273,833</b>	<b>327,905</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
41,461	18,104	<b>8,423</b>	35,746	<b>(45,003)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
15,218	6,213	<b>1,675</b>	12,799	<b>(17,061)</b>	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<b>26,243</b>	<b>11,891</b>	<b>6,748</b>	<b>22,947</b>	<b>(27,942)</b>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
(249)	(83)	<b>38</b>	(188)	<b>(116)</b>	<b>פריט הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד</b>
85	28	<b>(13)</b>	64	<b>40</b>	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(164)	(55)	<b>25</b>	(124)	<b>(76)</b>	מסים בגין הפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
<b>26,079</b>	<b>11,836</b>	<b>6,773</b>	<b>22,823</b>	<b>(28,018)</b>	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
					<b>סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות ביניים על השינויים בהון

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2020 (מבוקר)</b>									
107	341,300	2,502	13,882	6,521	14,718	399,495	778,525		
-	-	-	-	-	-	(27,942)	(27,942)		
-	-	-	-	-	-	(76)	(76)		
-	-	-	175	-	-	-	175		
<b>107</b>	<b>341,300</b>	<b>2,502</b>	<b>14,057</b>	<b>6,521</b>	<b>14,718</b>	<b>371,477</b>	<b>750,682</b>		
<b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)</b>									
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152		
-	-	-	-	-	-	22,947	22,947		
-	-	-	-	-	-	(124)	(124)		
-	-	-	234	-	-	-	234		
<b>107</b>	<b>341,300</b>	<b>2,502</b>	<b>13,822</b>	<b>6,521</b>	<b>14,718</b>	<b>396,239</b>	<b>775,209</b>		
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2020 (בלתי מבוקר)</b>									
107	341,300	2,502	13,999	6,521	14,718	364,704	743,851		
-	-	-	-	-	-	6,748	6,748		
-	-	-	-	-	-	25	25		
-	-	-	58	-	-	-	58		
<b>107</b>	<b>341,300</b>	<b>2,502</b>	<b>14,057</b>	<b>6,521</b>	<b>14,718</b>	<b>371,477</b>	<b>750,682</b>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2019 (בלתי מבוקר)</b>								
107	341,300	2,502	13,760	6,521	14,718	384,403	763,311	
-	-	-	-	-	-	11,891	11,891	
-	-	-	-	-	-	(55)	(55)	
-	-	-	62	-	-	-	62	
107	341,300	2,502	13,822	6,521	14,718	396,239	775,209	
<b>רווח לתקופה הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)</b>								
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)</b>								
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152	
-	-	-	-	-	-	26,243	26,243	
-	-	-	-	-	-	(164)	(164)	
-	-	-	294	-	-	-	294	
107	341,300	2,502	13,882	6,521	14,718	399,495	778,525	
<b>רווח לשנה הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)</b>								

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2019	2019	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,243	11,891	6,748	22,947	(27,942)
-	(109)	-	(96)	-
-	-	19	-	17
(2,053)	(571)	57	(2,146)	340
(17)	(4)	(3)	(14)	(8)
7,864	1,571	1,138	6,266	4,025
(23,880)	(8,545)	5,049	(19,707)	9,123
10	3	2	8	8
885	247	499	654	1,450
-	-	-	-	86,005
16,036	4,041	4,100	11,816	11,494
294	62	58	234	175
15,218	6,213	1,675	12,799	(17,061)
14,357	2,908	12,594	9,814	95,568
1,001	1,403	977	1,446	660
42,219	(5,246)	(11,619)	28,382	(5,288)
(367)	(108)	3	(172)	620
42,853	(3,951)	(10,639)	29,656	(4,008)
(7,244)	-	(1,072)	(4,215)	(3,813)
2,008	502	3	1,877	678
(3,554)	(1,506)	(3,012)	(2,050)	(7,175)
(8,790)	(1,004)	(4,081)	(4,388)	(10,310)
74,663	9,844	4,622	58,029	53,308
(9,945)	(2,462)	(3,291)	(5,443)	(6,875)
153	37	19	122	55
29,790	(8,002)	16,391	29,790	19,968
19,998	(10,427)	13,119	24,469	13,148
-	79	-	96	-
(897)	(205)	(300)	(641)	(1,204)
(85,904)	-	(25,000)	(85,904)	(75,000)
(86,801)	(126)	(25,300)	(86,449)	(76,204)
7,860	(709)	(7,559)	(3,951)	(9,748)
42,887	39,645	48,558	42,887	50,747
50,747	38,936	40,999	38,936	40,999

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח (הפסד) לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:  
התאמות מימון, נטו  
הוצאות (הכנסות) מגריעת נכסים בחכירה  
נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות  
שינוי בהוצאות רכישה נדחות  
פחת והפחתות:  
רכוש קבוע  
בגין חכירה  
ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים  
נכסים בלתי מוחשיים  
עסקאות תשלום מבוסס מניות  
מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

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

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

עלויות פיתוח תוכנות  
פירעון הלוואות, נטו  
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

התחייבות בגין חכירה  
תשלום בגין חכירה  
פירעון הלוואות מבנקים

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

**גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**ביאור 1 - כללי**

**א. הישות המדווחת**

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

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

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

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

**ביאור 1 - כללי (המשך)****ג. השפעת התפשטות נגיף הקורונה**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 התפשט נגיף הקורונה במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי. מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק. גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה המנהלת ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק. התפשטות נגיף הקורונה והירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית כמתואר לעיל, השפיעו על פעילות החברה ותוצאותיה כמפורט להלן:

- סך היקף הנכסים ליום 30 בספטמבר 2020 ירד בכ- 7% בהשוואה לסוף חודש דצמבר 2019, אשר נובעת בעיקר מירידה בתשואות תיק הנכסים ברבעון הראשון של 2020 ומצבירה נטו שלילית במהלך התקופה.
- לאור האמור לעיל, ביצעה החברה הערכות שווי מעודכנות על נכסיה הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס 2020. לפרטים נוספים ראה ביאור 5.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובחנת את השלכות על תוצאותיהן העסקיות של החברה בטווח הבינוני והארוך.

החברה בחנה את השלכות האמור לעיל ועל סמך מספר תרחישים שנבחנו הגיעה למסקנה כי יש ביכולתה של החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים****א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים"). הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 בנובמבר 2020.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

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

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

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

**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.

**ב.**

**הרכב**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020

גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
243,115	39,989	283,104
(278)	(47)	(325)
105	18	123
<b>242,942</b>	<b>39,960</b>	<b>282,902</b>
65,601	7,145	72,746
143,846	16,731	160,577
86,715	3,416	90,131
3,868	583	4,451
<b>300,030</b>	<b>27,875</b>	<b>327,905</b>
(57,088)	12,085	(45,003)
(100)	(16)	(116)
<b>(57,188)</b>	<b>12,069</b>	<b>(44,119)</b>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול, נטו  
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה**

**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)**

**ב. ההרכב (המשך)**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		
266,427	40,643	307,070
1,892	289	2,181
252	76	328
<u>268,571</u>	<u>41,008</u>	<u>309,579</u>
67,178	6,705	73,883
172,478	15,321	187,799
1,565	3,822	5,387
6,371	393	6,764
<u>247,592</u>	<u>26,241</u>	<u>273,833</u>
20,979	14,767	35,746
(156)	(32)	(188)
<u>20,823</u>	<u>14,735</u>	<u>35,558</u>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול, נטו  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		
79,809	13,547	93,356
(46)	(9)	(55)
(17)	(2)	(19)
<u>79,746</u>	<u>13,536</u>	<u>93,282</u>
22,251	1,505	23,756
52,007	6,333	58,340
219	1,156	1,375
934	454	1,388
<u>75,411</u>	<u>9,448</u>	<u>84,859</u>
4,335	4,088	8,423
32	6	38
<u>4,367</u>	<u>4,094</u>	<u>8,461</u>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול, נטו  
 הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**רווח אקטוארי**

**סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה**

**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)**

**ב. ההרכב (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	
101,850	13,809	88,041
578	78	500
<u>102,428</u>	<u>13,887</u>	<u>88,541</u>
24,678	1,971	22,707
56,181	6,587	49,594
1,798	1,274	524
1,667	26	1,641
<u>84,324</u>	<u>9,858</u>	<u>74,466</u>
18,104	4,029	14,075
(83)	(14)	(69)
<u>18,021</u>	<u>4,015</u>	<u>14,006</u>

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

**סך כל ההכנסות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	
410,881	55,703	355,178
2,098	284	1,814
422	76	346
<u>413,401</u>	<u>56,063</u>	<u>357,338</u>
99,505	9,161	90,344
256,540	22,953	233,587
7,185	5,096	2,089
8,710	410	8,300
<u>371,940</u>	<u>37,620</u>	<u>334,320</u>
41,461	18,443	23,018
(249)	(42)	(207)
<u>41,212</u>	<u>18,401</u>	<u>22,811</u>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
39,989	15,482	24,507
(47)	(18)	(29)
18	7	11
<b>39,960</b>	<b>15,471</b>	<b>24,489</b>
7,145	7,145	-
16,731	7,086	9,645
3,416	-	3,416
583	226	357
<b>27,875</b>	<b>14,457</b>	<b>13,418</b>
12,085	1,014	11,071
(16)	(6)	(10)
<b>12,069</b>	<b>1,008</b>	<b>11,061</b>

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול, נטו  
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
40,643	15,689	24,954
289	112	177
76	33	43
<b>41,008</b>	<b>15,834</b>	<b>25,174</b>
6,705	6,705	-
15,321	8,413	6,908
3,822	-	3,822
393	10	383
<b>26,241</b>	<b>15,128</b>	<b>11,113</b>
14,767	706	14,061
(32)	(19)	(13)
<b>14,735</b>	<b>687</b>	<b>14,048</b>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

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

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**הפסד אקטוארי**

**סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה**

## ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

13,547	5,294	8,253
(9)	(3)	(6)
(2)	(1)	(1)
13,536	5,290	8,246
1,505	1,505	-
6,333	3,253	3,080
1,156	-	1,156
454	220	234
9,448	4,978	4,470
4,088	312	3,776
6	3	3
4,094	315	3,779

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול, נטו  
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

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

**סך כל ההוצאות**

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח אקטוארי

**סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה**

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

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

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול, נטו  
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

**סך כל ההכנסות**

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

**סך כל ההוצאות**

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

הפסד אקטוארי

**סך כל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה**



## ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
55,703	21,421	34,282
284	109	175
76	33	43
<u>56,063</u>	<u>21,563</u>	<u>34,500</u>
9,161	9,161	-
22,953	11,857	11,096
5,096	-	5,096
410	11	399
<u>37,620</u>	<u>21,029</u>	<u>16,591</u>
18,443	534	17,909
(42)	(25)	(17)
<u>18,401</u>	<u>509</u>	<u>17,892</u>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול, נטו  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות****הוצאות**

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

**סך כל ההוצאות****רווח לפני מסים על ההכנסה****הפסד אקטוארי****סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה**

**ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים**

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			
31 בדצמבר	30 בספטמבר	הפחתה	תוספות	עלות		
2019	2019	שנצברה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מוניטין	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	בסיס לקוחות	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	מותג	
					תוכנות	
					סה"כ	
1,064,891	1,064,891	978,886	86,005	-	1,064,891	
39,321	41,065	35,227	543,432	-	578,659	
220	270	189	15,726	-	15,915	
14,433	12,357	13,939	36,288	6,875	43,352	
<u>1,118,865</u>	<u>1,118,583</u>	<u>1,028,241</u>	<u>681,451</u>	<u>6,875</u>	<u>1,702,817</u>	

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

פעילות הגמל

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' לעיל, בחנה החברה את השווי בר ההשבה של הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות הגמל ליום 31 במרס 2020. הבחינה בוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, והתבססה על שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש מוערכות.

בהערכת השווי ליום 31 במרס 2020, שיעור הצמיחה הפרמננטי נקבע על ידי מעריך השווי על 2.0% (בדומה לשיעור ליום 31 בדצמבר 2019) ושיעור ההיוון לאחר מס נקבע על 8.5% (בדומה לשיעור ליום 31 בדצמבר 2019). בהתאם להערכת השווי הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 במרס 2020 נמוך מערכה בדוחות הכספיים, ומסתכם לסך של 732.1 מיליון ש"ח, ולכן הוכר הפסד מירידת ערך בסך של 86 מיליון ש"ח, אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות. במקביל הוקטנה ההתחייבות בגין מסים נדחים בסך של כ- 29.4 מיליון ש"ח.

**ב. ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות**

החברה בחנה את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות בפנסיה החדשה ליום 31 במרס 2020 ובהתאם רשמה ירידת ערך בסך של 1,574 אלפי ש"ח לפני מס.

**ביאור 6 - הון ודרישות הון**

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

**ביאור 6 - הון ודרישות הון (המשך)**

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
778,525	775,209	750,682
126,742	125,484	115,822
651,783	649,725	634,860

הון עצמי קיים  
הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)  
עודף

הון עצמי קיים		
2019	2020	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
45,380	44,696	42,774
84,570	83,987	76,446
129,950	128,683	119,220
(3,208)	(3,199)	(3,398)
126,742	125,484	115,822

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :  
היקף הנכסים המנוהלים  
הוצאות שנתיות  
סך הכל  
הקלה בגין קרן פנסיה ותיקה  
סך הכל הסכום הנדרש

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

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

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

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

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

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

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים**

**א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים**

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

ליום 30 בספטמבר 2020	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<u>121,763</u>	<u>121,902</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 30 בספטמבר 2019	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<u>196,471</u>	<u>196,701</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2019	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	
<u>196,634</u>	<u>196,759</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

**ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן**

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

ליום 30 בספטמבר 2020			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
50,874	-	-	50,874
-	-	-	-
<u>50,874</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50,874</u>

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

ליום 30 בספטמבר 2019			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
60,634	-	-	60,634
11,440	-	-	11,440
<u>72,074</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72,074</u>

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

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 31 בדצמבר 2019			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח (מבוקר)			
60,490	-	-	60,490
11,363	-	-	11,363
71,853	-	-	71,853

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

**ביאור 8 - התחייבויות תלויות**

להלן פרטים על שינויים מהותיים בהתחייבויות התלויות ובהפרשות שחלו בתקופת הדיווח:

א. בהמשך לאמור בביאור 25א(1) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 בדצמבר 2019 הגיש המבקש את תגובתו לתשובת החברה. ביום 17 במאי 2020 ניתנה החלטת רשמת בית המשפט העליון, בה התקבלה טענת החברה כי הערעור שהוגש יסווג כערעור בזכות. ביום 8 ביוני 2020 הגיש התובע ערעור על החלטת הרשמת. הערעור הוגש באיחור של יום אחד, ולכן הגישה החברה בקשה לסילוק הערעור על הסף. ביום 29 ביוני 2020 קבע בית המשפט העליון (כב' השופט מינץ) כי הערעור יסולק על הסף, בשל האיחור בהגשתו, ובין היתר קבע כי סיכויי הערעור אינם גבהים.

לאחר ההחלטה שקיבלה את טענת החברה כי יש לה זכות ערעור, ביום 3 באוגוסט 2020 הגישה החברה בקשה מעודכנת לעיכוב ביצוע. ביום 25 באוגוסט 2020 דחה בית המשפט העליון את הבקשה והורה כי הליך בירור התביעה הייצוגית לגופה יתנהל במקביל להליך הערעור. במסגרת ההחלטה בית המשפט העליון התייחס אך ורק למאזן הנוחות ולא לסיכויי הערעור.

ביום 16 בספטמבר 2020 ניתן צו סיכומי טענות בערעור ונקבע כי דיון בערעור יתקיים ביום 17 במרץ 2021. ביום 10 בנובמבר 2020 הגישה החברה סיכומים בערעור. בהתאם להסכמה דיונית בין הצדדים, המשיב יגיש סיכומים מטעמו עד ליום 14 בינואר 2021 והחברה תגיש סיכומי תשובה עד ליום 23 בפברואר 2021.

סיכויי הערעור על הקביעה לפיה בוטל פסק הדין הקודם שנתן תוקף להסדר הפשרה טובים. סיכויי הערעור על ההחלטה לאשר את התביעה כייצוגית אינם ניתנים להערכה כרגע (לרבות ובייחוד כשהם מותנים בשאלת ביטולו של פסק הדין). כמו כן, לא ניתן להעריך את הסיכויים של התביעה הייצוגית להתקבל, ככל שהליכי הערעור האמורים יידחו ותתנהל תביעה ייצוגית בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 24 ביוני 2019.

כאמור, במקביל להליך הערעור מתנהל ההליך בבית המשפט המחוזי. ביום 22 בספטמבר 2020 פורסמה מודעה על אישור התביעה כייצוגית בשני עיתונים יומיים. בתיק נקבע קדם משפט בתביעה הייצוגית ליום 14 בפברואר 2021 בפני כב' סגן הנשיא השופט כבוב. בהתאם להסדר דיוני בין הצדדים שאושר על ידי ביהמ"ש ביום 15 בנובמבר 2020, החברה תגיש כתב הגנה עד ליום 10 בדצמבר 2020 ואילו המבקש יגיש כתב תשובה עד ליום 30 בינואר 2021.

ב. בהמשך לאמור בביאור 25א(2) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 12 בפברואר 2020 פורסם הסדר הפשרה בשני עיתונים יומיים. ביום 12 ביוני 2020 ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה, מבלי שהוגשו התייחסויות היועץ המשפטי לממשלה, מנהל בתי המשפט והרשות לניירות ערך וכן מבלי שהוגשו הודעות פרישה של חברי הקבוצה או התנגדויות מקרב הציבור. בהתאם לפסק הדין, ביום 9 ביולי 2020 הוגשו לבית המשפט נוסחים של הודעות לפרסום בעיתונות ובאתר האינטרנט של החברה. בו ביום ניתנה החלטה המאשרת את הנוסחים שהוגשו. ביום 14 ביולי 2020 פורסמה ההודעה השנייה על אישור הסדר הפשרה בשני עיתונים יומיים והציבור נקרא לעשות שימוש באתר ייעודי שהוקם על ידי החברה לצורך בירור הזכאות לפיצוי במסגרת הסדר הפשרה. האתר הייעודי פעל לתקופה של 120 ימים ממועד פרסום ההודעה השנייה, וזאת עד ליום 11 בנובמבר 2020. בהתאם להסדר הפשרה, בימים אלה פסגות בוחנת פניות פרטניות של גורמים שונים שאינם זכאים לקבל פיצוי על פי הנתונים שהוזנו באתר הייעודי, אולם הם העבירו פניה בכתב לצורך בחינה חוזרת של זכאותם. הפיצוי לזכאים ישולם בתוך 250 ימים ממועד פרסום ההודעה השנייה, וזאת לא יאוחר מיום 21 במרץ 2021.

ג. בהמשך לאמור בביאור 25א(4) בדוחות הכספיים השנתיים, על פי פרסומים בתקשורת, ביום 2 בנובמבר 2020, במסגרת הסדר טיעון שנחתם בין פרקליטות מיסוי וכלכלה לבין גולדמן ובכיר נוסף בשוק ההון, הודו שני האחרונים בביצוע עבירות של מתן ולקיחת שוחד, גניבה בידי מורשה, קבלת דבר במרמה, תרמיט בניירות ערך, איסור הלבנת הון ועבירות נוספות. כב' השופטת מיכל אגמון-גונן אימצה את ההסדר והרשיעה את השניים בעבירות בהם הודו.

## ביאור 8 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. (המשך)

בהמשך להודאתו ולהרשעתו של גולדמן על פי הסדר טיעון כאמור, ביום 15 בנובמבר 2020 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב (ת"צ 27621-11-20). על פי הנטען בבקשה, משאפשרה החברה את מעשיו של גולדמן, הפרה את חובותיה כלפי העמיתים, הפרה את ההסכם שלה עם העמיתים, וכן הפרה מספר הוראות דין. עוד נטען, כי מאחר וגולדמן שימש כאורגן בחברה, אשר פעל על פי הרשאה, סמכות, כוח ונגישות שניתנו על ידי החברה, החברה נושאת הן באחריות ישירה ואישית והן באחריות שילוחית למעשיו. סכום התובענה הקבוצתי לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה עודנה בוחנת את טענות כתב הבקשה, ולכן לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה (ככל שתאושר כייצוגית) להתקבל.

ד. בהמשך לאמור בביאור 25א' (5) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 4.2.2020 קיבל בית המשפט את בקשת הצדדים מיום 6.8.2019 והודעתם מיום 18.9.2019 בדבר שהיית המועד להגשת סיכומים, בעקבות הפניית התיק להליך גישור והתחלת הצדדים בניסוח הסדר פשרה. מאז הצדדים מעדכנים את בית המשפט, מפעם לפעם, על התקדמות מגעי הפשרה והגישור. בהודעת העדכון האחרונה מיום 26 באוקטובר 2020 ביקשו הצדדים לעדכן את בית הדין עד ליום 30 בנובמבר 2020 בנוגע להתקדמות הגישור. באותו היום קיבל בית הדין את בקשת הצדדים.

ה. בהמשך לאמור בביאור 25א' (6) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 11.10.2020 הגישו הצדדים הסדר דינוי שבמסגרתו התבקש בית המשפט להשעות את המועד להגשת סיכומי התשובה של המבקשים וכן לאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת, וזאת כדי שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועמ"ש ולהחלטה שתינתן ברע"א 6388/19.

ו. בהמשך לאמור בביאור 25א' (8) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 29.1.2020 הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה מטעם הצדדים. בהתאם להסכמות הצדדים, החברות ישיבו לציבור 75% מדמי הטיפול שנגבו, כאשר הסכום שעל החברה להשיב הוא 533 אלפי ש"ח. בנוסף, הוסכם כי שיעור הגמול למבקשים ושכ"ט עו"ד יהיה בגובה של 15% (לא כולל מע"מ) מסכום החזר של כל חברה. ביום 18.2.2020 ניתנה החלטת בית המשפט בעניין הסדר הפשרה, לפיה יש להעביר את הסדר הפשרה לקבלת תגובות היועץ המשפטי לממשלה והתנגדויות וכן לפרסם את ההסדר. ביום 9.3.2020 פורסם הסדר הפשרה בשני עיתונים יומיים. ביום 20.10.2020 הוגשה התנגדות מטעם ב"כ היועמ"ש להסדר הפשרה שהוגש על ידי הצדדים בתיק, וזאת מאחר וההחזר הכספי המוסכם מועבר לקרן ולא באופן פרטני לחברי הקבוצה. תשובת הצדדים, למעט המבקש, אילן בן חור והמשיבה מגדל חברה לביטוח בע"מ, לעמדת היועמ"ש הוגשה ביום 16.11.2020.

ז. ביום 21.4.2020 התקבל בחברה כתב תביעה בתיק ת"צ 9099-04-20 ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה ובנק הפועלים, כפי שהוגשו לביה"ד האזורי לעבודה בתל אביב-יפו. עניינה של התביעה הינו בטענה כי החל מתחילת שנת 2006 אירעו לכאורה מקרים בהם סווגו מחדש, ללא אישור ו/או ידיעת עמיתים ובניגוד להוראות הדין, הפקדות שהתקבלו לפני תאריך 31.12.2005, כהפקדות שהתקבלו לאחר מועד זה ובכך הורחק למעשה מועד נזילות הכספים, הוארכו שנות החיסכון ונגבו לכאורה דמי ניהול בתקופה זו שלא כדין. ביום 7.6.2020, לאחר שבנק הפועלים הציג בפני התובע אסמכתא לביצוע הפקדה לאחר תאריך 31.12.2005, הגישו הצדדים בקשה מוסכמת להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 8.6.2020 אישר ביה"ד את הסתלקות התובע מהבקשה והתובענה נמחקה ללא צו להוצאות.

ח. ביום 10.5.2020 התקבל בחברה כתב תביעה בתיק ת"צ 36425-04-20 ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וכנגד חברות מנהלות נוספות, כפי שהוגשו לביהמ"ש המחוזי בתל אביב-יפו. עניינה של התביעה הינו גבייה לכאורה שלא כדין של תשלומים על ידי רשות האכיפה והגבייה והעברתם שלא כדין לחברה ולחברות המנהלות האחרות. סכום התובענה האישית הועבר על 340 ש"ח. סכום התובענה הקבוצתי לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. ביום 28.10.2020 הגישה החברה בקשה לסילוק התביעה על הסף ממספר טעמים, ובהם כי לא ניתן לנהל תובענה ייצוגית המהווה תקיפה עקיפה של מעשה מנהלי, העדר יריבות בין החברה לבין המבקש, וכן כי התביעה אינה מתאימה לעילות התביעה המפורטות בתוספת השנייה לחוק תובענות ייצוגיות. בקשות נוספות לסילוק התביעה על הסף הוגשו על ידי משיבות נוספות. ביום 1.11.2020 הגישו הצדדים להליך הודעה מוסכמת שעניינה הסדר דינוי לדיון בבקשות לסילוק על הסף ולהארכת מועד להגשת תשובה לבקשה לאישור תובענה ייצוגית. על פי ההסדר הדיוני, תשובות המבקש לבקשות לסילוק על הסף שהגישו המשיבות תוגשנה עד ליום 17.12.2020, תגובות המשיבות לתשובות המבקש לבקשות לסילוק על הסף כאמור תוגשנה עד ליום 17.01.2021, והמועד להגשת תשובות המשיבות לבקשה לאישור התובענה הייצוגית יוארך ל-45 יום לאחר מתן החלטה הדוחה את בקשות הסילוק (אם יינתנו מספר

## ביאור 8 - התחייבויות תלויות (המשך)

החלטות, יספרו 45 הימים ממועד החלטה הדוחה את הבקשה לסילוק המתייחסת לכל אחת מהמשיבות, בהתאמה). ביום 2.11.2020 אישר בית המשפט את ההסדר הדיוני. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

ט. ביום 18.5.2020 התקבל בחברה כתב תביעה בתיק ת"צ 22866-05-20 ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וכנגד חברות מנהלות נוספות, כפי שהוגשו לביהמ"ש המחוזי בתל אביב-יפו. עניינה של התביעה הינו אופן חישוב שגוי לכאורה של חבות מס בגין הפרשות של עמיתים בקרנות השתלמות שבניהול הנתבעות.

ביום 29.6.2020 התקבלה החלטת בית המשפט הנכבד כי בטרם תוגש עמדת המשיבות לבקשה לאשר התביעה כתובענה ייצוגית, יגישו המבקשים את עמדתם לגבי האופן בו הוגשה הבקשה, תוך התייחסות לאמור בהחלטה כי על פניו נראה כי ניהול ההליך כמבוקש לא יתרום לניהול עניינה של הקבוצה שבשמה הוגשה התביעה בדרך הטובה ביותר, כל שכן היעילה, ויהיה בו כדי לסרב את ההליך ולהקשות עד מאוד על ניהולו. המבקשים נדרשו להגיש את עמדתם תוך 14 ימים מועד החלטה. המשיבות נדרשו להגיש את עמדתן 14 ימים לאחר מכן, כאשר למבקשים זכות תגובה תוך 7 ימים לאחר הגשת עמדת המשיבות.

ביום 13.7.2020 התקבלה החלטת בית המשפט, בהמשך לבקשת הצדדים להארכת המועד להגשת התייחסות להחלטת ביהמ"ש מיום 29.6.2020, לאשר ארכה בת 10 ימים למבקשים לשם הגשת התייחסותכם, כך שתוגש עד ליום 23.7.2020, ובהתאם, לאשר להאריך את פרק הזמן להגשת עמדת המשיבות ל- 24 ימים (במקום 14 ימים) ממועד הגשת התייחסות המבקשים.

ביום 23.7.2020 הוגשה עמדת המבקשים. ביום 26.7.2020 התקבלה החלטת ביהמ"ש הנכבד לפיה בטרם ביהמ"ש יתייחס באופן ענייני לטיעוני המבקשים, כפי שפורטו בעמדתם, יש לקבל את עמדת המשיבים לבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ורק לאחר מכן לקיים דיון בסוגיית אופן ניהול ההליך מרובה הצדדים. ביום 24.11.2020 אישר בית המשפט את בקשת הצדדים להליך לאשר הסדר דיוני, לפיו תשובות המשיבות לבקשה לאישור תוגשנה עד ליום 6.2.2021, ובהתאם לכך, תגובת המבקשים לתשובות לבקשה לאישור תוגש עד ליום 22.4.2021. כמו כן, מועד הדיון שנקבע ליום 23.12.2020 נדחה ליום 17.5.2021.

בשלב זה, התביעה אינה מוערכת בסכום כלשהו. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בשים לב לשלב המוקדם בו מצוי הליך הבקשה לאישור, כמו גם לעובדה שתשובות החברה והמשיבות האחרות לבקשה טרם הוגשו, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

ביתר ההליכים והתביעות המתוארים בביאור 25 בדוחות הכספיים השנתיים לא חל שינוי מהותי בתקופת הדיווח.

**תביעות ייצוגיות**

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

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

הסכום הנתבע		כמות תביעות
מיליוני ש"ח		
3,980	2	
1,439	8	

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

## ביאור 8 - התחייבויות תלויות (המשך)

### תביעות ייצוגיות (המשך)

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט לעיל, ליום 30 בספטמבר 2020 מסתכם בסך של כ- 54,385 אלפי ש"ח (החברה זכאית להשתתפות מגורמים שונים בהתייחס לסכום ההפרשה) ובסך של כ- 69,604 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.

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 הדייוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן וכן בביקורות של רשויות רגולטוריות, ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות כספיות, תפעוליות ומשפטיות.

### ערבויות

ביחס לרשימה סגורה של עמיתים בקופות הגמל "פסגות גדיש" (מ.ה. 106), "פסגות שיא השתלמות" (מ.ה. 396) ו-"פסגות פיצויים" (מ.ה. 237) שבניהול החברה, קיימות ערבויות היסטוריות אשר ניתנו על ידי בנק הפועלים בע"מ ו/או בנק לאומי לישראל בע"מ, וזאת להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית בלבד), במידה והתגבשו תנאי הערבויות. הערבויות בתוקף עד 31 בדצמבר 2020 והחברה פועלת לחידושן.

## ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. בחודשים מרס ומאי 2020 אישרו האורגנים המוסמכים של החברה ושל פסגות קרנות נאמנות בע"מ, חברה אחות של החברה (להלן: "פסגות קרנות"), כי פסגות קרנות תשלם לחברה סך של 4,286 אלפי ש"ח, וזאת כפיצוי בגין נזקים שנגרמו לטענת החברה עקב מצגים שנתנה לה פסגות קרנות במסגרת הרפורמה בתעודות סל והתבררו כשגויים, ובכפוף לחתימת החברה על כתב ויתור לסילוק מלא וסופי של כל טענות החברה כנגד פסגות קרנות בנושא. סכום הפיצוי נקבע לאחר בדיקה שערכה החברה באמצעות יועצה החיצוניים. בחודש מאי 2020 קיבלה החברה את התשלום כאמור.

ב. בהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה מיום 3 באוגוסט 2020 ביום 9 באוגוסט 2020 נחתם הסכם השאלת עובדים בין פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות ניירות ערך"), שהינה חברה אחות של החברה, לבין החברה, לפיו פסגות ניירות ערך תשאיל לחברה עובדים בעלי רישיון משווק פנסיוני שיבצעו עבור החברה ובמסגרת פעילותם עבורה שיווק פנסיוני, בעוד החברה תשאיל לפסגות ניירות ערך עובדים בעלי רישיון משווק השקעות שיבצעו עבור פסגות ניירות ערך ובמסגרת פעילותה שיווק השקעות. על פי האמור בהסכם, פסגות ניירות ערך תישא בכל התשלומים והזכויות המגיעים לעובדים המושאלים שמועסקים על ידה, לרבות בגין מתן שיווק פנסיוני על ידם במסגרת החברה, ותהא אחראית לתשלומם. כמו כן, החברה תישא בכל התשלומים והזכויות המגיעים לעובדים המושאלים שמועסקים על ידה, לרבות בגין מתן שיווק השקעות על ידם במסגרת פסגות ניירות ערך, ותהא אחראית לתשלומם. אחת לרבעון ובהתאם לחישוב שיבוצע על ידי מערך משאבי אנוש בחברת האם, פסגות בית השקעות בע"מ, ואשר יאושר על ידי מנכ"ל הצדדים, ישלם כל צד לצד השני את עלויות התמרוץ ששילם אותו צד שני לעובדים המושאלים המועסקים על ידו, בגין הפעילות שביצעו במסגרת השאלתם לצד הראשון. ההסכם יחול באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 בינואר 2020 ויישאר בתוקף עד ללא הגבלת זמן.

ג. בעקבות העברת חלק מפעילותם של חטיבת הלקוחות וגופי המטה מפסגות בית השקעות בע"מ לניהול החברה ובהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה מיום 24 במרץ 2020, ביום 31 במאי 2020 נחתם תיקון להסכם השירותים בין החברה לבין חברת האם, פסגות בית השקעות בע"מ, לפיו התמורה אשר תשולם על ידי החברה

לפסגות בית השקעות בע"מ בגין מתן השירותים (למעט פרסום) והשאלת עובדים תעמוד על סך של 76,500 אלפי ש"ח לשנה.

כמו כן, עודכנה רשימת השירותים הניתנים על ידי פסגות בית השקעות לחברה, והם כוללים: (1) שירותי יעוץ משפטי, רגולציה ומזכירות חברה; (2) שירותי תפעול ובקרת השקעות; (3) שירותי מנהלה, הקצאת שטח משרדי, כוח אדם, חשבות ושכר; (4) שירותי תשתיות ומערכות מידע, לרבות ציוד מחשוב ושירותי תוכנה; (5) שירותי ניהול סיכונים; (6) שירותי DATA MINING; (7) שירותי השקעות לא סחירות – מחקר, השקעות לא סחירות ומעורבות מוסדית; (8) שירותי קשרי חוץ, תקשורת, שיווק ופרסום; (9) שירותי ביקורת פנים; (10) עריכת הביטוחים הנדרשים לכיסוי



## ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

- ג. (המשך)  
מלא ומוחלט של כל פעילות פסגות גמל ועל פי כל דין, במסגרת פוליסות הביטוח הקבוצתית של פסגות בית השקעות; ו- (11) שירותי ניהול השקעות, בכפוף להסכם ייעודי שיחתם בין הצדדים.
- עוד נקבע בהסכם, כי קבלת החלטות מהותיות הנוגעות לפסגות גמל ולכספי לקוחותיה יתקבלו על ידי האורגנים ובעלי התפקידים הרלוונטיים בפסגות גמל בלבד. כמו כן, ככל ושירות מסוים שיינתן על ידי פסגות בית השקעות לפסגות גמל ייחשב, על פי שיקול דעתה הבלעדי של פסגות גמל, כפעילות מהותית בהתאם לחוזר "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" או כל חוזר שיחליפו, אזי הצדדים יפעלו באופן שבעלי התפקידים בפסגות בית השקעות אשר הינם נותני השירותים נשוא הפעילות המהותית כאמור יהיו כפופים מקצועית וניהולית לאורגנים של פסגות גמל.
- בנוסף, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה מיום 3 באוגוסט 2020, ביום 17 באוגוסט 2020 נחתם תיקון נוסף להסכם השירותים בין החברה לבין חברת האם, פסגות בית השקעות, לפיו שירותי הטלמיטינג (קביעת פגישות) יינתנו לחברה על ידי פסגות בית השקעות, כאשר לא יחול כל שינוי בדמי הניהול שמחויבת החברה על פי הסכם זה, אך החברה תישא ב- 80% מעלות העסקתם של עובדי מערך הטלמיטינג. התיקון יחול באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 בינואר 2020.
- ד. בהמשך לאישור הדירקטוריון, ביום 20 במאי 2020 נחתם הסכם ניהול השקעות בין החברה לבין חברת האם, פסגות בית השקעות בע"מ, לפיו חברת האם תעניק לחברה שירותי ניהול השקעות, כפי שיידרש על ידי החברה מעת לעת, באמצעות העובדים הייעודיים שיוסכמו בין הצדדים מעת לעת. שירותי ניהול ההשקעות שיינתנו במסגרת ההסכם יבוצעו על פי מדיניות החברה, ובכלל זה מדיניות וועדת ההשקעות של קופות הגמל שבניהול החברה, כלליה ונהליה בהתאם להנחיות בכתב או בעל פה שיינתנו מעת לעת על ידי הנהלת פסגות גמל או מי שימונה על ידה לצורך כך. תחילת ההתקשרות בהסכם זה הינה ביום 1 בינואר 2020.
- ה. ביום 13 במאי 2020 הודיעה הגב' יפעת מזרחי על כוונתה לסיים את תפקידה כמנכ"לית החברה, וזאת בתום תקופת ההודעה המוקדמת לפי ההסכם בינה לבין החברה. ביום 10 באוגוסט 2020 סיימה הגב' יפעת מזרחי את העסקתה בחברה.
- ו. ביום 5 ביולי 2020 הדירקטוריון אישר את מינויו של קובי סבן כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 24 בספטמבר 2020, עקב נסיבות אישיות של מר סבן, אשר אינן קשורות בשום צורה שהיא לחברה, ולבקשתו של מר סבן, החברה משכה את בקשת המינוי שהוגשה על ידה.
- ביום 30 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה הקמת ועדת איתור בראשות יו"ר החברה, מר שלמה פשה, שתחל לפעול באופן מידי. כמו כן, נקבע כי עד למינוי מנכ"ל חדש, הסמכות הכללית לניהול החברה ופיקוח על פעילותה תהיה בידי הדירקטוריון, ולצורך כך, להקנות ליו"ר הדירקטוריון, מר שלמה פשה, יחד עם הדירקטור מר ראובן קפלן, סמכויות ספציפיות בקשר לניהול השוטף של החברה.
- ז. ביום 30 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר איתן זלבסקי כמנכ"ל הכספים, בכפוף לאי התנגדות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, וזאת במקומו של מר מיקי אסף אשר סיים את תפקידו באותו מועד. ביום 10 לנובמבר 2020 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כי היא איננה מתנגדת למינוי.
- ח. ביום 30 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה לקבל מפסגות (פ.ב.ל) בע"מ, שהינה חברה אחות של החברה, הלוואה בסך של 40 מיליון ש"ח, אשר תילקח על פי דרישת החברה. ההלוואה, ככל שתילקח על ידי החברה, תהיה לתקופה של שנתיים, תישא ריבית של פריים + 1.2%, ותשולם בתשלומים רבעוניים עוקבים ביום העסקים האחרון של כל רבעון. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ההלוואה טרם ניטלה על ידי החברה.
- ט. בהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה מיום 30 בספטמבר 2020, ביום 12 באוקטובר 2020 נחתם בין אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) (להלן: "אומגה"), שהינה חברה אחות של החברה, לבין החברה הסכם במסגרתו יימכר תיק הלקוחות של אומגה לחברה, וזאת תמורת תשלום סך של 1,150 אלפי ש"ח ובכפוף להשלמת התנאים המתלים הקבועים בהסכם. כמו כן נקבע, בין היתר, כי עם השלמת העסקה יבוטל הסכם ההפצה שנחתם עם אומגה, על כל נספחיו ותוספותיו, וכי החל מהמועד האמור אומגה לא תהא זכאית לקבלת עמלה כלשהי מכוח הסכם ההפצה ו/או בשל תיק הלקוחות האמור.