



פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד

לשנת 2020

תוכן העניינים:

עמוד

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

תוכן העניינים (המשך) :

עמודחלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4721. הדירקטורים של החברה המנהלת.
5622. נושאי המשרה של החברה המנהלת.
6223. אקטואר קרנות הפנסיה.
6324. מדיניות תגמול בחברה המנהלת.
6425. מבקר פנים.
6526. רואי החשבון.
6627. החלטות החברה.
6628. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

69 <u>נספח לדוח</u> - מדיניות תגמול לבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי.
----	---

מבוא

בהתאם להוראות נספח 5.4.1.10 לשער 5, חלק 4, פרק 1- דין וחשבון לציבור בקודקס הרגולציה, להלן דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2020 ("הדוח") הסוקר את תיאור עסקי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") והתפתחות עסקיה בשנת 2020 ("תקופת הדוח").

בדוח זה לא נכללה התייחסות בנושאים שאינם נוגעים לחברה או שלדעת הנהלת החברה אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני החברה.

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

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**1. כללי**

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

החברה וקופות הגמל, לרבות קרנות הפנסיה, המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (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 Apax Partners Europe Managers Ltd. (להלן: "APEM").

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

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

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

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

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

ביום 12 בפברואר, 2021, נחתם הסכם ("ההסכם") בין בעלת השליטה בפסגות בית השקעות בע"מ (אשר מחזיקה במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה), הימלאיה אפ.פס בע"מ (להלן: "המוכרת") לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), לפיו תרכוש הרוכשת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ מידי המוכרת, כאשר הן נקיות וחופשיות (למעט שעבודים קיימים בגין הסכמי המימון של החברות המוחזקות במישרין או בעקיפין על ידי פסגות בית השקעות בע"מ (למעט פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, "קבוצת פסגות"), כנגד תמורה כוללת בסך 910 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות ("העסקה"). להרחבה בעניין העסקה ראה ביאור א' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

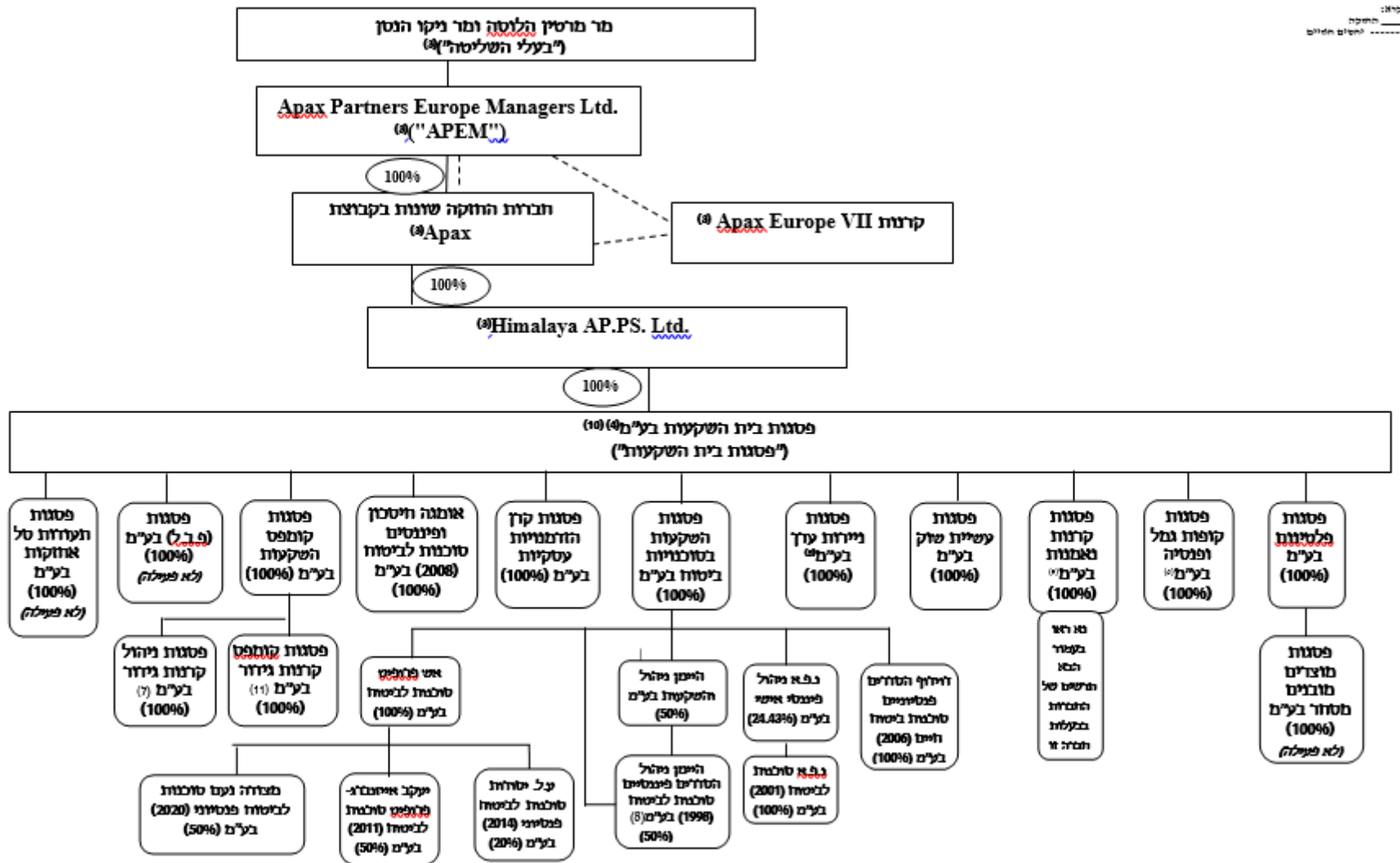
הערות כלליות:

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

** יצוין כי חלק מההחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים לעיל/בתרשים שלהלן משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים ההחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו ההחזקות כאמור.

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2. תרשים מבנה אחזקות הקבוצה



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

- (1) למיטב ידיעת פסגות בית השקעות בע"מ ובהתאם למידע שנמסר לה ע"י בעלי המניות של קבוצת פסגות, התרשים הבא ממפה את מבנה ההחזקות בקבוצת פסגות וצדדים קשורים. צדדים קשורים נוספים, המוחזקים בשיעור של 20% ומעלה מאמצעי השליטה בהם, הינם:
- (א) צדדים הנמנים על השקעות קרן Apax המפורטים באתר קרן Apax בכתובת: <http://www.apax.com>, לרבות אפ.ת.נ. בע"מ, אליגטור הולדקו בע"מ, אליגטור מידקו בע"מ, אליגטור טופקו בע"מ, אטנטי אלקטרוניק מוניטורינג גרופ בע"מ, לופרט בע"מ, סינרון מדיקל בע"מ, פסגות בית השקעות בע"מ. (ב) קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי פסגות גמל ופנסיה, לפי העניין, כמפורט ברשימת הקופות. יצוין כי חלק מההחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים בתרשים משועבד כערוכה לחיוב ובהתאם לכך בחלק מהמקרים ההחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו ההחזקות כאמור.
- (2) קרנות Apax Europe VII-A L.P.; Apax Europe VII-B L.P. ו-Apax Europe VII-1 L.P. (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות, שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax APEM ("Partners Europe Managers Ltd.")). בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין 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, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.
- (3) Everest AP.PS. Ltd; Apax WW Nominees Ltd (אפ. וו. נומינזס לטד) מחזיקה בנאמנות החזקות בעבור קרנות Apax Europe VII ובעבור קרנות Apax נוספות).
- (4) בעלת רישיון משווק השקעות.
- (5) חברת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב ומנהלת תיקי השקעות.
- (6) פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות שלהלן לצורך השקעה בנדל"ן, עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה: פסגות השקעות בנדל"ן (עבור הגמל) בע"מ; פסגות השקעות בנדל"ן (עבור השתלמות) בע"מ; פסגות השקעות בנדל"ן (עבור פנסיה) בע"מ וכן ב-Psagot Real Estate Management (USA) Inc. שהינו תאגיד הרשום בדלוואר, ארה"ב. חברות אלה משמשות כשותף כללי בשותפויות שונות, חלקן רשומות בארץ וחלקן בחו"ל, אשר נועדו כאמור להשקעה בנדל"ן עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה. לפירוט נוסף אנא פנו לחברה.
- (7) פסגות ניהול קרנות גידור בע"מ משמשת כשותף כללי בקרן הגידור Pareto Optimum, LP אשר מאוגדת כשותפות מוגבלת בהתאם לדין באיי קיימן.
- (8) מוחזקת בשיעור של 50% ע"י פסגות השקעות בסוכנויות ושיעור של 50% ע"י היימן ניהול והשקעות בע"מ.
- (9) בעלת רישיון מנהל קרן.
- (10) למען הזהירות יצוין כי פסגות בית השקעות בע"מ הינה בעלת שיעור אחזקה של 0.43% בחברת בלנדר פי2 בישראל בע"מ.
- (11) פסגות קומפס קרנות גידור בע"מ משמשת כשותף כללי בקרן הגידור Pareto Equity, LP אשר מאוגדת כשותפות מוגבלת בהתאם לדין באיי קיימן.

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

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**3. תחומי פעילות**

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

3.1. תחום פעילות קופות גמל

קופות גמל לתגמולים ופיצויים מסלולית, קופות גמל להשקעה מסלולית, קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קרן השתלמות מסלולית, קופות מרכזיות לפיצויים מסלולית, קופת גמל רבת מסלולים לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA) וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA). לפרטים נוספים ראה סעיף 6א' להלן.

3.2. תחום פעילות קרנות פנסיה

קרן פנסיה מקיפה, קרן פנסיה כללית וקרן פנסיה ותיקה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6א' להלן.

4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים האחרונות, לא בוצעו השקעות בהון החברה.

5. חלוקת דיבידנד

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

לפרטים בעניין הוראות תקנות ההון ודרישות ההון לחברה המנהלת, ראה ביאור 10 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

6. מוצרים ושירותים

א. המוצרים והשירותים המרכזיים שמציעה החברה:

בתקופת הדיווח, מנהלת החברה 16 קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה מסוגים שונים, והכל כמפורט להלן:

קופות גמל:

סוג	שם הקופה	מספרי המסלולים בקופה	אפיון
קופות גמל לחיסכון וקופות גמל לתגמולים ופיצויים	פסגות גדיש (מ.ה. 106)	270,9889, 9890,205, 9891,835,989	חיסכון פנסיוני ארוך טווח, במעמד עצמאי או שכיר, הנהנה מפטור ממס רווח הון וכן הטבות מס על ההפקדה. ככלל, החל מיום 1.1.2018 כל הכספים המופקדים לקופות הגמל לחיסכון הינם לקצבה בלבד, ומשולמים לעמית החל מגיל 60 בצורת קצבה באמצעות קופת גמל אשר רשאית לשלם קצבה. בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהפקדות לקופות אלו כתוצאה מתיקון 190 לפקודת מס הכנסה המאפשר משיכת הכסף כסכום הוני בהתקיים מספר תנאים.
	פסגות קמה (מ.ה. 1219)	שאינה מסלולית	
	פסגות לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)	9844,9845,9846	
	פסגות גמל בניהול אישי (מ.ה. 1514)	בניהול אישי (IRA)	
קרנות השתלמות	פסגות שיא השתלמות (מ.ה. 396)	396,610,611,612,1059,1183, 1424	קופת גמל המיועדת לטווח בינוני או לתשלום דמי השתלמות עבור שכירים, עצמאים, חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי; קרנות השתלמות מאפשרות לעמית ליהנות מפטור ממס רווח הון עד התקרה המוטבת וכן הטבות מס על ההפקדה. קרן השתלמות ניתנת למשיכה לאחר 6 שנים ובהתקיים תנאים מסוימים לאחר 3 שנים ומהווה אפיק חיסכון אטרקטיבי עבור שכירים ועצמאים. במהלך 2021 צפוי שוק זה להמשיך לצמוח.
	פסגות השתלמות בניהול אישי (IRA) (מ.ה. 1515)	בניהול אישי (IRA)	
קופות מרכזית לפיצויים	פסגות שיא פיצויים (מ.ה. 839)	150,839,840,842,844,845	קופה גמל מרכזית אליה היה מפקיד המעסיק כספי פיצויים בגין כלל עובדיו. החל מיום 1.1.2008 לא ניתן עוד לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים והחל מיום 1.1.2011 לא ניתן עוד להפקיד כספים לקופות מרכזיות לפיצויים. בשנים האחרונות שוק זה המשיך והצטמצם כתוצאה ממשיכות בעיקר לאור הוראות חוזר מס הכנסה 4/2017 לעניין פירוק כספים עודפים בקופות מרכזיות לפיצויים אשר בין היתר שולל הכרה בהפקדות חדשות לקופות גמל עבור מרכיב הפיצויים כהוצאה, כל עוד נותרו עודפי הפקדות בקופות מרכזיות לפיצויים כאמור.
	פסגות מסלולית לפיצויים (מ.ה. 616)	שאינה מסלולית	
	פסגות פיצויים (מ.ה. 237)	237,1223,1225	

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים****א. המוצרים והשירותים המרכזיים שמציעה החברה (המשך)
קופות גמל (המשך)**

סוג	שם הקופה	מספרי המסלולים בקופה	אפיון
קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה (מ.ה. 872)	שאינה מסלולית	קופת גמל המיועדת לתשלום דמי מחלה בהתאם להוראות בעניין זכאות לדמי מחלה בהסכם קיבוצי החל על העמיתים או על עובדים של עמית-מעביד, לפי העניין, או בהתאם להוראה מהוראות חוקים אלה: (1) חוק דמי מחלה, התשל"ו-1976; (2) חוק דמי מחלה (היעדרות בשל מחלת ילד), התשנ"ג-1993; (3) חוק דמי מחלה (היעדרות בשל מחלת הורה), התשנ"ד-1994; (4) חוק דמי מחלה (היעדרות בשל מחלת בן זוג), התשנ"ח-1998; ו- (5) חוק דמי מחלה (היעדרות עקב הריון ולידה של בת זוג), התש"ס-2000.
קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (מ.ה. 1309)	1309,1912	קופת גמל מרכזית המיועדת לשם השתתפות במימון תשלום קצבה לעובדים של עמית-מעביד.
קופת גמל להשקעה	פסגות גמל NEXT להשקעה (מ.ה. 7723)	7810,7811,7812,7813,7814,7815	קופת גמל המהווה תכנית חיסכון לטווח קצר, בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הון לעמית; קופת גמל זו ניתנת למשיכה בכל עת בתשלום מס רווח הון של 25% על הרווח הריאלי. תקרת ההפקדה לקופה עומדת על 70,000 ש"ח לשנה קלנדרית לאדם (הסכום ממועד מידי שנה משנת 2016). במשיכת הכספים כקצבה החל מגיל 60 ייהנה החוסך מפטור מלא ממס רווח הון וממס הכנסה על כספים אלו. שוק קופות הגמל להשקעה החל מנובמבר 2016 והיקפו צפוי להמשיך ולצמוח.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)**

א. המוצרים והשירותים המרכזיים שמציעה החברה (המשך)

קופות גמל (המשך)

סוג	שם הקופה	מספרי המסלולים בקופה	אפיון
קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	פסגות חיסכון לכל ילד (מ.ה. 11379)	11380,11381,11382,11383	<p>החברה נבחרה במכרז שנערך על ידי משרד האוצר לאחד מהגופים שינהל את כספי החיסכון במסגרת תכנית חיסכון לכל ילד.</p> <p>ביום 1.1.2017 השיקה החברה את קופת הגמל להשקעה לחסכון לכל ילד "פסגות חיסכון לילד" בהתאם לתנאי המכרז.</p> <p>במסגרת התכנית, יפקיד הביטוח הלאומי בעבור הילד סכום של 50 ש"ח (הסכום ממועד מידי שנה) בחודש עד הגיעו לגיל 18. באפשרות ההורים לבחור להפקיד בכל חודש 50 ש"ח נוספים (הסכום ממועד מידי שנה), אשר ינוכו מקצבת הילדים שמשלם הביטוח הלאומי, וזאת ע"י מתן הוראה לביטוח הלאומי לבצע את הפקדת התוספת. בנוסף יפקיד הביטוח הלאומי מענקים במועדים שנקבעו בחוק. דמי הניהול בקופה קבועים ומשולמים ע"י הביטוח הלאומי.</p> <p>דמי הניהול בקופה יעמוד על 0.23% וישולמו עד המועד בו העמית יגיע לגיל 21, על ידי הביטוח הלאומי. החל מגיל 18 יוכל הילד שעל שמו נפתחה הקופה למשוך את כספיו באישור ההורים, והחל מגיל 21 יוכל למשוך ללא אישורם.</p>

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)6. מוצרים ושירותים (המשך)

א. המוצרים והשירותים המרכזיים שמציעה החברה (המשך)

קרנות פנסיה:

סוג	שם הקרן	מספר אישור קרן הפנסיה	אפיון
קרנות פנסיה חדשות	פסגות פנסיה מקיפה	1531	<p>חיסכון פנסיוני לצורך קבלת פנסיית זקנה החל מגיל 60 המעניק לעמית בנוסף לפנסיית זקנה גם ביטוח למקרה מוות וכן למקרה נכות.</p> <p>ככלל, ביטוח למקרה נכות יעניק למבוטח פנסיית נכות בשיעור של עד 75% משכרו הקובע. ביטוח למקרה מוות יעניק לשאירי המבוטח פנסיית שאירים בשיעור של עד 100% משכרו הקובע של המבוטח שנפטר.</p> <p>החל משנת 2016 פועלות בשוק קרנות פנסיה נבחרות אשר זכו במכרז שביצעה רשות שוק ההון. החברה זכתה במכרז רשות שוק ההון שבוצע בשנת 2018, והחל מיום 1 בנובמבר 2018, ולמשך 3 שנים, "פסגות פנסיה מקיפה" היא הינה אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות אשר בהתאם להוראות סעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל מעסיקים רשאים להפקיד אליהן תשלומים בעד עובדים שלא בחרו קופת גמל, על אף שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. יצוין כי לאור הזכייה כאמור, השתנתה מדיניות החיתום הרפואי של החברה אשר מאפשרת לכל עמית להצטרף לקרן הפנסיה המקיפה ללא חיתום רפואי. בקרן הפנסיה הכללית שבניהול החברה, בתנאים מסוימים, יידרש חיתום.</p> <p>קרן הפנסיה המקיפה זכאית לאג"ח מיועדות המונפקות על ידי המדינה בשיעור של עד 30% מנכסיה.</p>
	פסגות פנסיה כללית	1532	
קרן פנסיה ותיקה	קרן פנסיה ה.ע.ל	283	<p>חיסכון פנסיוני לגיל פרישה המבוסס על צבירת זכויות בקרן. החל מיום 1.1.1995 לא ניתן עוד להצטרף לקרנות הפנסיה הוותיקות. במהלך 2021 לא צפוי שינוי מהותי בשוק זה.</p>

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)****ב. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים**

ביום 1 בינואר 2017 החל לפעול מוצר קופות הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, אשר הגדיל משמעותית את פלח השוק של עמיתי קופות הגמל וכן את היקף ההפקדות לתעשיית הגמל. כמו כן צמח היקף ההפקדות לתעשייה כתוצאה מקופות הגמל להשקעה, אשר החלו פעילותן בנובמבר 2016.

בתחום קרנות הפנסיה החדשות, לאור הוראות רשות שוק ההון, הסכמי ברירת מחדל שהיו למעסיקים מול קרנות הפנסיה השונות לצורך צירוף עובדים לקרן פנסיה על ידי מעסיק, לפי סעיף 20(ב) לחוק קופות גמל, במקרה שבו עובד לא בחר בקופת גמל, בוטלו בהדרגה עד ליום 31 במרס 2019. ביטול הסכמים אלו, יצר שינוי בהפקדות ובנתחי השוק בקרנות הפנסיה בכלל ובקרנות הפנסיה הנבחרות בפרט.

בנוסף, גם בקרנות ההשתלמות המשיכה מגמת הצמיחה בשווי הנכסים לאור זרם ההפקדות השוטף.

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

6. מוצרים ושירותים (המשך)

ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים:
603,909	20,948	348,016	11,859	73,823	95,763	499	44,389	9,062	פעילים
913,390	-	38,994	8,697	195,818	603,847	2,004	51,287	12,743	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
9,233	-	-	-	-	-	3	20	9,210	זקנה
1,079	-	-	-	-	-	-	39	1,040	שארים
233	-	-	-	-	-	-	38	195	נכות
									פנסיונרים:
145	-	-	-	-	-	19	126	-	זקנה
24	-	-	-	-	-	-	24	-	שארים
60	-	-	-	-	-	-	60	-	נכות
1,528,073	20,948	387,010	20,556	269,641	699,610	2,525	95,983	32,250	סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
72,416,278	2,066,627	1,417,138	407,934	6,195,363	7,365,882	29,261	2,728,613	16,252,522	פעילים
	-	135,735	535,823	7,651,530	26,850,594	18,925	760,331	**	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
6,869	-	-	-	-	-	1,169	5,700	-	זקנה
16,177	-	-	-	-	-	-	16,177	-	שארים
16,896	-	-	-	-	-	-	16,896	-	נכות
									פנסיונרים:
40,623	-	-	-	-	-	2,839	37,784	-	זקנה
17,979	-	-	-	-	-	-	17,979	-	שארים
72,863	-	-	-	-	-	-	72,863	-	נכות

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

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)****ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)****נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)**

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
443,081	-	16,848	58,996	56,641	27,446	4,773	277,746	631	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,307,730	18,114	312,203	297,085	1,024,406	806,057	8,951	591,588	249,326	תקבולים מדמי גמולים
347,885	-	22,449	96,771	2,390	222,395	-	382	3,497	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,235,812	15,200	850	2,732	245,475	531,900	5,056	434,599	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
6,214,789	117,795	3,622	70,456	2,165,723	3,380,911	5,791	470,491	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
3,148,714	443,774	16,245	136,059	887,094	1,523,015	639	104,582	37,307	פדיונות
3,502	-	-	-	-	-	17	3,485	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
327,729	-	-	-	-	-	56	351	327,322	פנסיית זקנה
14,036	-	-	-	-	-	-	2,190	11,846	פנסיית נכות
22,137	-	-	-	-	-	-	781	21,356	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
2,074	-	-	-	-	-	146	1,928	-	פנסיית זקנה
5,175	-	-	-	-	-	-	5,175	-	פנסיית נכות
730	-	-	-	-	-	-	730	-	פנסיית שארים
2,024,297	(33,062)	46,290	22,638	326,761	946,178	1,300	150,715	563,477	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
339,617	15,142	3,005	4,588	90,098	204,926	275	6,285	15,750	פעילים ולא פעילים
452	-	-	-	-	-	17	435	-	מקבלי קצבה
36,102	-	-	-	-	4,527	202	13,920	17,453	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח): שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
									פעילים
	0.45%	-	0.52%	0.64%	0.58%	0.61%	0.19%	0.1%	לא פעילים
	-	-	0.57%	0.67%	0.62%	0.66%	0.19%	0.1%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.1%	

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

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

6. מוצרים ושירותים (המשך)

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

נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
					0.69%	2.26%	2.38%	7.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.029%	0.029%	0.029%	0.029%	0.028%	0.01%	0.03%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.002%	0.002%	0.002%	0.002%	0.002%	-	-	0.01%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.001%	-	0.008%	0.002%	0.002%	-	-	-	בגין השקעות לא שחירות
	0.114%	0.025%	0.093%	0.145%	0.165%	0.05%	0.12%	0.11%	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	0.01%	-	-	עמלות אחרות
	0.115%	0.025%	0.101%	0.147%	0.167%	-	-	-	הוצאות מוגבלות
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.03%	0.46%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	(0.69)%	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	3.89%	(0.67)%	-	פנסיונרים

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)****ג. 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	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים:
692,582	14,497	352,583	15,371	114,682	143,489	397	41,362	10,201	פעילים
885,207	-	19,246	3,705	178,052	626,763	1,827	42,472	13,142	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
9,715	-	-	-	-	-	7	20	9,688	זקנה
1,040	-	-	-	-	-	-	36	1,004	שארים
230	-	-	-	-	-	-	36	194	נכות
									פנסיונרים:
54	-	-	-	-	-	3	51	-	זקנה
15	-	-	-	-	-	-	15	-	שארים
21	-	-	-	-	-	-	21	-	נכות
1,558,864	14,497	371,829	19,076	292,734	770,252	2,234	84,013	34,229	סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
39,765,958	2,627,943	1,166,227	603,730	8,017,146	9,103,077	22,010	2,388,275	15,837,550**	פעילים
35,872,427	-	47,170	224,087	7,285,921	27,733,190	19,330	562,729	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,084	-	-	-	-	-	1,197	5,887	-	זקנה
15,660	-	-	-	-	-	-	15,660	-	שארים
14,891	-	-	-	-	-	-	14,891	-	נכות
									פנסיונרים:
16,179	-	-	-	-	-	999	15,180	-	זקנה
11,670	-	-	-	-	-	-	11,670	-	שארים
54,862	-	-	-	-	-	-	54,862	-	נכות

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

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

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

6. מוצרים ושירותים (המשך)

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

נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
666,220	-	18,940	104,546	106,899	73,425	6,181	356,229	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,797,994	46,030	381,767	365,484	1,242,818	949,520	9,533	528,264	274,578	תקבולים מדמי גמולים
503,667	-	3,233	131,740	3,269	357,667	-	59	7,699	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,827,560	71,825	1,143	136	459,055	767,252	-	528,149	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,143,842	227,499	2,440	1	1,324,996	2,242,422	-	7,526	338,958	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
3,539,611	738,048	6,099	74,659	945,882	1,633,548	581	101,659	39,135	פדיונות
37,783	-	-	-	-	-	7	37,776	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
293,792	-	-	-	-	-	41	351	293,400	פנסיית זקנה
11,960	-	-	-	-	-	-	805	11,155	פנסיית נכות
22,656	-	-	-	-	-	12	2,697	19,947	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
709	-	-	-	-	-	56	653	-	פנסיית זקנה
2,427	-	-	-	-	-	-	2,427	-	פנסיית נכות
634	-	-	-	-	-	-	634	-	פנסיית שארים
7,617,752	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):
									פעילים
	0.44%	-	0.56%	0.71%	0.61%	0.67%	0.23%	0.1%	לא פעילים
	-	-	0.53%	0.64%	0.62%	0.64%	0.23%	0.1%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.1%	

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)****ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)****נתונים ליום 31.12.2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)**

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
	0.27%	0.05%	0.09%	0.14%	0.16%	2.35%	2.88%	7.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.13%	0.03%	0.028%	0.017%	0.017%	0.04%	0.03%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.002%	0.002%	0.001%	0.002%	0.002%	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	0.001%	0.002%	-	-	-	בגין השקעות לא שחירות
	0.258%	0.017%	0.068%	0.118%	0.139%	0.04%	0.08%	0.09%	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	0.01%	-	-	עמלות אחרות
	0.258%	0.018%	0.068%	0.12%	0.141%	-	-	-	הוצאות מוגבלות
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.40%	0.26%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.33%	(0.21)%	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.48%	-	-	פנסיונרים

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)****ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)**

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים:
617,036	14,862	331,045	6,968	98,447	125,504	435	29,162	10,613	פעילים
986,127	-	21,451	4,229	205,223	698,171	1,649	41,452	13,952	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
9,121	-	-	-	-	-	4	20	9,097	זקנה
989	-	-	-	-	-	-	20	969	שארים
229	-	-	-	-	-	-	29	200	נכות
									פנסיונרים:
11	-	-	-	-	-	3	8	-	זקנה
5	-	-	-	-	-	-	5	-	שארים
6	-	-	-	-	-	-	6	-	נכות
1,613,524	14,862	352,496	11,197	303,670	823,675	2,091	70,702	34,831	סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
35,123,645	3,237,114	694,759	221,280	7,156,279	8,211,561	19,430	1,668,583	13,914,639 (**)	פעילים
35,323,563	-	40,819	248,433	7,238,208	27,341,501	13,035	441,567	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,328	-	-	-	-	-	1,063	6,265	-	זקנה
8,024	-	-	-	-	-	-	8,024	-	שארים
14,985	-	-	-	-	-	-	14,985	-	נכות
									פנסיונרים:
5,090	-	-	-	-	-	542	4,548	-	זקנה
6,810	-	-	-	-	-	-	6,810	-	שארים
1,346	-	-	-	-	-	-	1,346	-	נכות

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

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

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

6. מוצרים ושירותים (המשך)

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

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
431,412	-	33,304	69,103	83,339	103,710	4,183	137,773	-	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
3,764,410	11,434	312,381	268,342	1,304,063	1,117,644	8,487	454,379	287,680	תקבולים מדמי גמולים
580,085	-	32,051	133,923	7,241	399,022	7	598	7,243	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,398,056	320,551	375	2	319,459	537,489	3,832	216,348	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,168,308	168,408	1,846	-	1,399,900	2,292,380	3,286	302,488	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
2,808,854	230,538	1,547	43,225	908,743	1,489,962	519	93,819	40,501	פדיונות
103	-	-	-	-	-	1	102	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
260,379	-	-	-	-	-	56	347	259,976	פנסיית זקנה
13,400	-	-	-	-	-	-	3,118	10,282	פנסיית נכות
19,552	-	-	-	-	-	-	764	18,788	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
126	-	-	-	-	-	5	121	-	פנסיית זקנה
176	-	-	-	-	-	-	176	-	פנסיית נכות
301	-	-	-	-	-	11	290	-	פנסיית שארים
(711,179)	(56,259)	(16,583)	(10,773)	(224,670)	(553,229)	(1,315)	(30,910)	182,560	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
381,564	14,093	1,327	1,913	103,591	241,180	213	5,244	14,003	פעילים ולא פעילים
151	-	-	-	-	-	6	145	-	מקבלי קצבה
42,608	-	-	-	-	6,416	178	15,884	20,130	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח): שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.43%	0.23%	0.57%	0.74%	0.63%	0.74%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.53%	0.67%	0.65%	0.70%	0.27%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)****ג. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)****נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)**

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
	-	-	-	-	0.62%	2.27%	3.50%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.18%	0.06%	0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	0.008%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01%	0.002%	0.01%	0.002%	0.0005%	0.01%	0.01%	0.001%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.0005%	-	0.0003%	0.01%	(0.0001%)	-	-	0.002%	בגין השקעות לא סחירות
	0.29%	0.02%	0.09%	0.12%	0.13%	0.10%	0.10%	0.09%	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	0.01%	-	-	עמלות אחרות
	0.29%	0.02%	0.09%	0.12%	0.13%	-	-	-	הוצאות מוגבלות
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.13%)	0.44%	-	עמיתים/ מבטחים
	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	(0.35%)	-	פנסיונרים

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

ד. עמיתים מנותקי קשר**שנת 2020**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
97,693	2,668	13,030	77,198	11	2,608	2,178	מספר חשבונות
617,566	30,360	90,152	491,962	18	5,074		נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,787	168	422	2,183	0.13	14		דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.55%	0.47%	0.44%	0.72%	0.27%		שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

6. מוצרים ושירותים (המשך)

ד. עמיתים מנותקי קשר (המשך)

שנת 2019

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ופיצויים אישיות	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
97,833	1,992	13,473	77,184	2,841	11	2,332	מספר חשבונות
666,408	20,453	104,007	537,328	4,604	16	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,922	134	496	2,280	12	0.1	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.65%	0.48%	0.42%	0.27%	0.73%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2018

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

ה. חשבונות לא פעילים מתחת ל-8,000 ש"מ

שנת 2020

סך הכל	קופות גמל לתגמולים ופיצויים אישיות	קרן פנסיה ותיקה	
217,303	213,167	4,136	מספר חשבונות
270,045	270,045		נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,286	2,286		דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.79%		שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**6. מוצרים ושירותים (המשך)**

ה. חשבונות לא פעילים מתחת ל-8,000 ש"ח (המשך)

שנת 2019

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

שנת 2018

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

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

6. מוצרים ושירותים (המשך)

ו. שיעורי דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות בהתאם להוראות הדין

אחר ¹	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה
					מקיפה	כללית		
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):								
- / 2%	- / 0.23%	- / 1.05%	- / 2%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	6% / 0.5%	7% / 0.1%	פעילים
								לא פעילים:
- / 0.3%	-	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.1%	מנותקי קשר
- / 2%	- / 0.23%	- / 1.05%	- / 2%	- / 1.05%	- / 1.05%	- / 0.5%	- / 0.1%	אחר
-	-	-	-	-	- / 0.6%	- / 0.5%	- / 0.1%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	- / 0.6%	- / 0.5%	- / 0.1%	פנסיונרים

פסגות פנסיה מקיפה נבחרה כקרן ברירת מחדל, וזאת החל מיום 1 בנובמבר 2018 למשך 3 שנים, ראה באור 16 בדוחות הכספיים.

לפירוט נוסף בעניין דמי הניהול ראה בראש דוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020.

* בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 החברה רשאית לגבות מקופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים, בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, דמי ניהול מינימאליים בסכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש צמוד מדד מהיתרה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל.

ז. שינויים מהותיים בתקופת הדוח בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה

במהלך תקופת הדוח חל שינוי בצבירות נכסים נטו בענפים שבניהול החברה, כאשר בשנת 2020 סיימה החברה את כלל פעילותה בצבירות נטו שליליות של כ- 5,194 מיליון ש"ח, לעומת צבירות שליליות נטו בסך של כ- 2,354 מיליון ש"ח בשנת 2019. הגידול בצבירה נטו השלילית נובע מתחרות עזה הקיימת בענפים אלו המניעה עמיתים רבים לנייד את חסכוניהם לחברות המציגות תשואות גבוהות יותר בטווחי זמן שונים.

שינויים בעודף אקטוארי קרנות הפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אחוזים	
0.26	0.46
0.40	0.03

עודף אקטוארי למבוטחים בקרן פנסיה מקיפה
עודף אקטוארי למבוטחים בקרן פנסיה כללית

לעניין שינויים בעודף/ גרעון אקטוארי בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, ראה דוח אקטואר של קרנות הפנסיה באתר החברה.

¹"אחר" – קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי, קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית וקופת גמל להשתתפות דמי מחלה.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. תחרות****7.1 קופות גמל לחיסכון****תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

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

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

להערכת החברה, הגורמים המשפיעים ביותר על יכולת התחרותית של הגופים הפועלים בתחום ניהול קופות גמל הינם: (1) איכות ביצועי הקופות ותשואותיהן לאורך זמן; (2) איכות השירות הניתן ללקוח; ו-(3) דמי הניהול הנגבים.

בשנת 2020 גדלו סך נכסי קופות לתגמולים ואישיות לפיצויים בכ- 6.16%, התשואה השנתית הממוצעת שהשיגו הקופות בשנת הדוח הינה חיובית ועמדה על כ- 4.31%. הגידול בתעשייה נבע בין היתר מגידול מתמשך בקצב ההפקדות, בעיקר כתוצאה מהאפשרות להפקדת סכומים בהתאם לתיקון 190.

במקביל, התחרות בענף זה המשיכה להתחזק במהלך 2020, אשר התבטאה בין היתר בהמשך ירידת דמי הניהול הממוצעים בתעשייה, ל-0.28% מהפקדות ו-0.56% מצבירה. להערכת החברה, גם בשנת 2021 צפויה תעשייה זו להמשיך לצמוח כתוצאה מתיקון 190, וכן התחרות החזקה צפויה להימשך.

מעמד החברה בתחום

נכון לסוף שנת 2020 היקף הקופות האישיות לתגמולים ופיצויים בתעשייה הינו כ- 262.66 מיליארד ש"ח, כ- 45% מסך תעשיית הגמל. פסגות קופות גמל ופנסיה מחזיקה בנתח שוק של כ-13% מפעילות זו. תעשיית הגמל מונה כ-13 חברות מנהלות, כאשר בין המתחרים המובילים של החברה נמנים בתי ההשקעות אלטשולר שחם, ילין לפידות, הלמן אלדובי ומיטב דש, וכן חברות הביטוח הראל, מנורה, הפניקס וכלל.

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

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

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

בשנת 2020 קטן סך נכסי קופות הפיצויים בכ- 11% כאשר התשואה השנתית הממוצעת במגזר זה הינה חיובית ועמדה על שיעור של כ- 3.72%. המשך קיטון תעשייה זו נובע מכך שהחל מ-2010 לא ניתן להפקיד לקופות מרכזיות לפיצויים. להערכת החברה גם בשנת 2021 צפוי היקף הכספים במגזר זה להצטמצם, אם בעקבות המשך המשיכות מהקופות ואם בעקבות חוזר מס הכנסה לעניין פירוק קופות מרכזיות לפיצויים.

מעמד החברה בתחום

נכון לסוף שנת 2020 היקף הקופות המרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית בתעשייה הינו 12.02 מיליארד ש"ח, כ- 2% מסך תעשיית הגמל. פסגות קופות גמל ופנסיה מחזיקה בנתח שוק של כ-17.2% מפעילות זו.

7.3 קרנות השתלמות**תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

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

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. תחרות (המשך)****7.3 קרנות השתלמות (המשך)****מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו**

בשנת 2020 גדלו סך נכסי קרנות ההשתלמות בכ-9% כאשר התשואה השנתית הממוצעת בענף זה הינה חיובית ועמדה על שיעור של כ-4.77%. המשך הגידול בענף נובע בעיקר מההפקדות למוצר זה ובהיעדר מוצרים תחליפיים.

מעמד החברה בתחום

נכון לסוף שנת 2020 היקף קרנות ההשתלמות בתעשייה הינו 272 מיליארד ש"ח, כ-47% מסך תעשיית הגמל. פסגות קופות גמל ופנסיה מחזיקה בנתח שוק של כ-5% מפעילות זו.

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

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

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

קופות הגמל להשקעה הושקו בנובמבר 2016, כאשר נכון לסוף 2020 מנוהלים בתעשייה כספים בהיקף של 20,171 מיליון ש"ח, כ-3.5% מסך נכסי תעשיית הגמל. להערכת החברה, בשנת 2021 צפויה תעשייה זו לצמוח משמעותית.

מעמד החברה בתחום

היקף נכסי קופות הגמל להשקעה בפסגות נכון לסוף 2020 עומד על כ-944 מיליון ש"ח, נתח שוק של כ-4.7% מפעילות זו.

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

קופות חיסכון לכל ילד הושקו בינואר 2017, כאשר נכון לסוף 2020 מנוהלים בתעשייה כספים בהיקף של 10,997 מיליון ש"ח, כ-2% מסך נכסי תעשיית הגמל.

מעמד החברה בתחום

היקף נכסי קופות חיסכון לכל ילד בפסגות נכון לסוף שנת 2020 עומד על כ-1,553 מיליון ש"ח, נתח שוק של כ-14% מפעילות זו.

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

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

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

סך היקף נכסי קרנות הפנסיה החדשות והכלליות בשוק קרנות הפנסיה, בסוף שנת 2020, הסתכמו לסך של כ-478 מיליארד ש"ח, מספר המשקף גידול של כ-15% בהיקף הנכסים לעומת סוף שנת 2019. התשואה הממוצעת בתעשייה עמדה בשנת 2020 על תשואה חיובית בסך כ-5.43% בקרנות החדשות, ותשואה חיובית בסך כ-4.52% בקרנות הכלליות. להערכת החברה, גם בשנת 2021 צפויה תעשייה זו להציג גידול מהיר, וזאת בשל המשך היותן של קרנות הפנסיה המוצר הפנסיוני המרכזי כיום עבור עובדים, גידול נוסף בשיעורי הפקדות החובה לפנסיה ותיקוני החקיקה בנוגע לחובת הפקדה לעצמאים. להרחבה ראה סעיף 10.ב.3 להלן.

מעמד החברה בתחום

נכון לסוף שנת 2020 עומד היקף הנכסים בקרן הפנסיה החדשה של פסגות קופות גמל ופנסיה על 3.6 מיליארד ש"ח, נתח שוק של כ-0.8% מתעשייה זו.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)**7. תחרות (המשך)****7.6. קרנות פנסיה חדשות (המשך)**

תעשיית הפנסיה מונה 5 חברות ביטוח ו-4 בתי השקעות, כאשר חברות הביטוח הגדולות מחזיקות בחלק הארי של הענף.

8. עמיתים (לקוחות)

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

נתונים על לקוחות החברה :**ליום 31 בדצמבר 2020**

קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	פנסיה חדשה כללית	פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה ותיקה	
1.44%	23.31%	20.95%	14.43%	13.89%	17.82%	2.48%	שיעור פדיונות ² מהצבירה הממוצעת ³
10	39	53	57	45	41	60	גיל ממוצע של עמיתים פעילים
3.42	2.08	11.75	22.83	2.75	3.25	20.42	והתק ממוצע של עמיתים ⁴ (בשנים)

ליום 31 בדצמבר 2019

קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	פנסיה חדשה כללית	פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה ותיקה	
0.88%	11.51%	15.29%	10.71%	21.17%	17.17%	2.44%	שיעור פדיונות ⁵ מהצבירה הממוצעת ⁶
9	36	50	53	45	39	58	גיל ממוצע של עמיתים פעילים
2.58	1.34	8.67	16	3.52	5.25	25.73	והתק ממוצע של עמיתים ⁷ (בשנים)

מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופות :

- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בפסגות גדיש ראה סעיף 3ד' בדוח סקירת ההנהלה של הקופה ליום 31.12.2020.
- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בפסגות שיא השתלמות ראה סעיף 3ג' בדוח סקירת ההנהלה של הקופה ליום 31.12.2020.
- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בקרן הפנסיה המקיפה ראה סעיף 3ב' בדוח סקירת ההנהלה של הקרן ליום 31.12.2020.
- בדבר מידע על חמשת המעסיקים הגדולים בקרן הפנסיה הכללית של הקרן ראה סעיף 3ב' בדוח סקירת ההנהלה של הקרן ליום 31.12.2020.

² פדיונות- תשלומים לעמיתים/מבוטחים והעברות מהקרן/הקופה
³ צבירה ממוצעת- ממוצע של יתרת נכסים נטו לתחילת תקופה ליתרת נכסים נטו לסוף תקופה בקרן/קופה
⁴ מחושב עבור עמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה לקרן/קופה
⁵ פדיונות- תשלומים לעמיתים/מבוטחים והעברות מהקרן/הקופה
⁶ צבירה ממוצעת- ממוצע של יתרת נכסים נטו לתחילת תקופה ליתרת נכסים נטו לסוף תקופה בקרן/קופה
⁷ מחושב עבור עמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה לקרן/קופה

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה**9. מגבלות ופיקוח****א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

החברה, כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה, מפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון ובין היתר, כפופה להוראות דין רבות, לרבות חוזרים והנחיות של הממונה, המסדירות את פעילותה. להלן פירוט של הוראות הדין⁸ החלות על החברה ואשר עשויה להיות להן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים:

שם ההוראה	תיאור	השפעה/השלכה על החברה
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ("חוק קופות הגמל")	החוק מסדיר את אופן הרישוי ודרכי הפעולה של חברות מנהלות ואופן הפיקוח עליהן, ובכלל זאת, מסדיר הוראות בעניין דרישות הון עצמי וביטוח, מינוי וכשירות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מינוי ועדות דירקטוריון, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות, ניהול חשבונות קופות גמל וחשבונות עמיתים, הוראות לעניין העברת כספים לחשבונות הקופה ולחשבון העמית, הוצאות מותרות, דיווחים לעמיתים, פיקוח על קופות גמל, וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה להטיל.	החוק מגדיר את מסגרת הפעולה של חברות מנהלות. אי עמידה בהוראות החוק עשויה לפגוע במוניטין החברה ולהשית עיצומים עליה, ובמקרים חריגים אף להביא לביטול רישיון הפעילות של החברה.
תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות קופות הגמל")	תקנות קופות הגמל היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעילותן השוטפת של קופות הגמל וחברות מנהלות. החברה בעלת רישיון חברה מנהלת שניתן לה מכוח תקנות קופות הגמל, ובהתאם להוראות המעבר הקבועות בחוק קופות הגמל, זכאית לרישיון חברה מנהלת עפ"י חוק קופות הגמל.	תקנות קופות הגמל היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעילותן השוטפת של קופות הגמל וחברות מנהלות. החברה בעלת רישיון חברה מנהלת שניתן לה מכוח תקנות קופות הגמל, ובהתאם להוראות המעבר הקבועות בחוק קופות הגמל, זכאית לרישיון חברה מנהלת עפ"י חוק קופות הגמל.

⁸ יובהר כי המידע המובא בסעיף זה מהווה סקירה תמציתית של עיקרי הוראות הדין המהותיות הרלוונטיות לפעילות החברה ואינו מהווה נוסחם המלא והמחייב, אותו ניתן למצוא ברשומות ו/או באתר רשות שוק ההון.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)**

שם ההוראה	תיאור	השפעה/השלכה על החברה
<p>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה – 2005 ("חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני") ושה. 2017-22603 בעניין "הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני-הבהרה" (מיום 4 בפברואר, 2018) ("ההבהרה")</p>	<p>חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני קובע, בין היתר, כי שיווק מוצרים פנסיוניים יכול להיעשות בידי בעלי רישיון בלבד. לחברה רישיונות כנדרש עפ"י חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני. כמו כן, בהתאם להבהרה, גוף מוסדי ראשי לשלם עמלת הפצה רק במקרה שבו ביצע סוכן ביטוח פנסיוני 'עסקה', כהגדרתה בחוק ייעוץ והשיווק הפנסיוני, כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. לפיכך, ככל שלא מבוצע הליך שיווק פנסיוני, גוף מוסדי אינו ראשי לשלם עמלת הפצה.</p>	<p>חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני וההבהרה משפיעים על אופן תשלום העמלות בגין הפצת מוצרי החברה על ידי בעלי רישיון והיקפן.</p>
<p>תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006</p>	<p>על פי התקנות, אשר נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2016, בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח) מנהלי קופות גמל מחויבים לשלם ליועצים פנסיוניים עמלות הפצה בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.</p>	<p>התקנות מגבילות את שיעור עמלות הפצה אותן יכולה החברה לשלם בגין הפצת מוצריה באמצעות יועצים פנסיוניים.</p>
<p>תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 ("תקנות הוצאות ישירות")</p>	<p>תקנות הוצאות ישירות קובעות את רשימת ההוצאות הישירות שניתן לגבות מחשבונות העמיתים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל, בנוסף לדמי הניהול השוטפים אותם גובה החברה מעמיתים בקופת הגמל. באוגוסט 2018 נוספה תקנה 3א המרחיבה במסגרת הוראת שעה את רשימת ההוצאות הישירות, כך שתכלול גם עמלות ניהול חיצוני והוצאות הנובעות ממתן משכנתא, וכן מגבילה את שיעור הוצאות הישירות שתשולמנה בגין רכישת נייר ערך לא סחיר או מתן הלוואה, בגין עמלות ניהול חיצוני כאמור ובגין הוצאות הנובעות ממתן משכנתאות לתקרה של 0.25% (להלן: "הוראת השעה").</p>	<p>התקנות מגבילות את שיעור ההוצאות שבאפשרות החברה להשית על קופות הגמל שבניהולה בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל.</p>

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)**

שם ההוראה	תיאור	השפעה/השלכה על החברה
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 בעניין "דרישות הון מחברות מנהלות"	התקנות מסדירות את ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה, וקובעות כי ההון העצמי המזערי לא יפחת מהגובה מבין הסכומים שלהלן: (1) 10 מיליון ש"ח; (2) סכום שלושת אלה: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים חדשים; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקת משנה (א); ו- (ג) 25% מההוצאות השנתיות. החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון. החוזר קובע, בין היתר, כי חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנות מס הכנסה, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות הקבועות בחוזר.	נכון למועד הדוח, החברה עומדת בדרישות ההון העצמי הנדרש ממנה. להרחבה ראה ביאור 10 בדוחות הכספיים של החברה ל-31.12.2021. כמו כן, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית וביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנות מס הכנסה.
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים 2017-9-15 בעניין "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני- תיקון"	התקנות קובעות, בין היתר, את שיעור הניהול המקסימאליים שניתן לגבות ומקופות הגמל שבניהול החברה. להרחבה ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2020 וכן סעיף 16' לדוח עסקי התאגיד. החוזר קובע תקופה מזערית למתן הנחות בדמי ניהול וכן הוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מעמית.	התקנות והחוזר בעלי השפעה על הכנסות החברה מדמי ניהול.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)**

שם ההוראה	תיאור	השפעה/השלכה על החברה
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) התשס"ט - 2009 ("תקנות רכישה, ומכירה והחזקה")	<p>התקנות קובעות הוראות בקשר עם אופן רכישה ומכירה של ני"ע בידי החברה המנהלת, ביניהן נקבע כי רכישת או מכירת ניירות ערך (שירותי ברוקראז') בידי משקיע מוסדי תתבצע לאחר קיום הליך תחרותי בתנאים הקבועים בתקנות, לבחירת ספק השירות האמור, וכי רכישה ומכירה כאמור תתאפשר באמצעות צד קשור, ובלבד שהעמלות בגין עסקת רכישה או מכירה של ניירות ערך לא יעלו על 20% מסך העמלות ששולמו בשל כלל העסקאות שביצע המשקיע המוסדי במהלך השנה וכן שהעמלה שתשולם לצד קשור, וכי יתקיימו תנאים אחרים אשר נקבעו בתקנות.</p> <p>ביום 1 בנובמבר 2017, פורסם תיקון לתקנות אלו. בהתאם לתיקון, גדל מספר המשתתפים המינימאלי בהליך התחרותי וההליך התחרותי נערך בנפרד לכל אפיק השקעה בניירות ערך כפי שהוגדר על ידי ועדת השקעות. התיקון האמור אף קובע לראשונה חובה לעריכת הליך תחרותי ביחס להחזקת ניירות ערך (שירותי משמורת). בהקשר זה, נקבע כי הליך תחרותי על החזקה של ניירות ערך יבוצע אחת לחמש שנים לפחות. התיקון מפרט חריגים להוראות אלו וקובע תחולה מאוחרת של מספר תיקונים.</p>	<p>התקנות בעלות השפעה על היקף ההוצאות שניתן להשית על החברה המנהלת ו/או עמיתי קופות הגמל שבניהולה.</p>

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

9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ב. פירוט הוראות דין מהותיות אשר פורסמו במהלך שנת 2020:

להלן הוראות הדין שפורסמו בשנת 2020 שלהן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. יובהר כי אין דאوات באשר למידת ההשלכה ולאופן ההשלכה של הוראות דין אלה על הדוחות הכספיים של החברה וכי אלו בגדר "מידע צופה פני עתיד".

שם ההוראה	תיאור	השפעה/השלכה צפויה על החברה
חוזר גופים מוסדיים 9-9-2020 בעניין "שירות ללקוחות גופים מוסדיים- הוראת שעה"	החוזר דוחה את כניסתן לתוקף של חלק מהוראות חוזר גופים מוסדיים 7-9-2019 בעניין "שירות ללקוחות גופים מוסדיים-תיקון" אשר נועד לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות הגופים המוסדיים ופורסם ביום 16.7.2019. כמו כן, ביחס להוראה הקובעת כי זמן ההמתנה של לקוחות הפונים למוקד השירות הטלפוני של הגופים המוסדיים לא יעלה על חמש דקות בלבד שיתחילו להימנות מסיום הנתב, רשאי גוף מוסדי שלא לכלול בממוצע השנתי את נתוני זמן ההמתנה למענה הטלפוני בתקופה שמיום 15.3.2020 ועד למועד פקיעתן של תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020, או כל חיקוק אחר שיבוא במקומן.	טיב השירות שניתן על ידי החברה עשוי להשפיע על שביעות רצון לקוחות החברה, ובהתאם, גם על המוניטין שלה. כמו כן, אי עמידה בהוראות החוזר עשוי לחשוף את החברה בפני הטלת עיצום כספי. משכך, ההקלות שניתנו על ידי הוראת השעה מאפשרות לחברה להחריג מנתוני השירות הנמדדים במדד שרות הלקוחות של רשות שוק ההון זמני המתנה חריגים בשל משבר הקורונה, ובכך לנטרל השפעות חיכוניות שאין לחברה שליטה עליהן על האופן שבו נתפס שירות הלקוחות שלה, ובהתאם, גם המוניטין, וכן מצמצמות את החשיפה של החברה מפני הטלת עיצום כספי בגין אי עמידה בהוראות החוזר.
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ף-2020	ביום 2.9.2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), תש"ף-2020. התקנות מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין עצמן, וכן מאפשרות נידוד בין קופות גמל להשקעה לבין קופות גמל לקצבה.	פרסום התיקון לתקנות צפוי לפתוח את שוק קופות הגמל להשקעה לתחרות.
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020	התיקון לתקנות הוצאות ישירות מאריך רטרואקטיבית את הוראת השעה מיום 16.6.2020 ועד ליום 28.2.2021. עוד קבוע התיקון כי גוף המוסדי יחויב לידע אדם המעוניין להצטרף לקופת גמל שבניהולו כעמית או כמבוטח, כי נוסף על דמי הניהול ייגבו ממנו גם הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות, וכן את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו בשנה החולפת מנכסי קופת הגמל. בנוסף, קובע התיקון כי גוף מוסדי ידווח לעמית או למבוטח את שיעור ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קופת הגמל, וכן את סוגי ההשקעות שבגינם הוא גבה הוצאות ישירות מנכסי קופת הגמל ואת התשואה בניכוי הוצאות ישירות.	פרסום התיקון מגביר את שקיפות החברה כלפי עמיתה לקוחות פוטנציאליים, על מנת לאפשר להם לקבל החלטות מושכלות לגבי מוצרי החברה, ובכך, להערכת החברה, צפוי להגביר את התחרות הקיימת בשוק.

לא התפרסמו הוראות דין לאחר תקופת הדיווח העשויות להשפיע מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**10. חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות ושינויים בהם****10.1. חסמי כניסה**

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

10.1.2. **מגבלות הכלולות בהיתר השליטה** - החברה מוחזקת בבעלות מלאה ע"י פסגות בית השקעות בע"מ. מבנה האחזקות והשליטה בפסגות בית השקעות בע"מ מפורט בתרשים האחזקות של החברה (ראה סעיף 2 לעיל). לבעלי השליטה של החברה הונפק על ידי הממונה היתר לשליטה ולהחזיקת אמצעי שליטה בחברה. ההיתר כולל הגבלות לעניין מכירה או העברה של אמצעי שליטה, של זכויות ניהול בישויות מסוימות בשרשרת השליטה וכן מגבלות לעניין הנפקת אמצעי שליטה, והכל ביחס לישויות הנכללות בשרשרת השליטה, לפי העניין וכמפורט בהיתר. כמו כן, נקבעו בהיתר הוראות בדבר שימור שיעור החזקה מינימלי (שהוגדר בהיתר כהחזקה של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה), שימור זכויות הניהול בישויות מסוימות בשרשרת השליטה, שימור החזקה במניות שרשרת השליטה בחברה באופנים שונים, הוראות לעניין שמירת הון והוראות דיווח לממונה. בנוסף, ההיתר כולל הוראות בדבר אי מתן זכות לצד ג' באמצעי השליטה בחברה ושמירה על זכויות בשליטה כך שתהינה נקיות וחופשיות, למעט בשיעורים כפי שהותר במסגרת ההיתר.

יודגש כי, קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזיקת אמצעי שליטה מהממונה הינו אחד התנאים המתלים בעסקת המכירה של חברת האם, פסגות בית השקעות בע"מ, בהתאם להסכם המכירה שנחתם ביום 12 בפברואר 2021 בין הימלאיה א.פ.ס בע"מ לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ. להרחבה בעניין העסקה ר' ביאור 11 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2020.

10.1.3. על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה שחלות בתחום, חברות מנהלות נדרשות להשקיע משאבים רבים, ובכלל זאת ניהוליים, תפעוליים, טכנולוגיים וכספיים, וכן לעבור את כוח האדם המקצועי שלהן. הצורך בהשקעה במשאבים רבים כאמור ועיבוי כוח האדם, בד בבד עם השחיקה ברווחיות הענף לאור התחרות הגוברת בו ומגמת הירידה בדמי הניהול מהווה חסם כניסה משמעותי עבור גופים קטנים וגופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הפעילות ומקשה מאד על פעילותם של גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק.

10.1.4. כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה שהוא תחום עתיר תחרות מחייבת, לדעת החברה, קיומו של מוניטין חיובי לחברה המנהלת ולמנהלי ההשקעות שלה.

10.2. חסם יציאה

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

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**11. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות**

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות:

- 11.1. שימור ופיתוח הון אנושי
- 11.2. מדיניות השקעות נכונה ומערכי מחקר ואנליזה התומכים בניהול ההשקעות, המתבטאים בניהול השקעות אחראי ובמובילות בתשואות לאורך זמן ללא תנודות חריגות בהשוואה למתחרים.
- 11.3. רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט פתוחות לעמיתים ומפיצים.
- 11.4. רמת שירות גבוהה לעמיתים, למפיצים חיצוניים ולמשווקי הבית.
- 11.5. רגולציה- מערך רגולציה פנים חברתי העורך בקרות בכלל תחומי פעילות החברה.

12. ניהול ההשקעות

תיאור מבנה ניהול ההשקעות:

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

תיאור אופן ניהול ההשקעות:

ניהול ההשקעות נעשה בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות והקרנות לרבות פנסיה ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, בפניה מוצגת סקירת מאקרו של המחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וכן סקירה של סמנכ"לית ההשקעות על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסרת סמנכ"לית ההשקעות את הערכותיה לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע למדיניות ההשקעות של הקופות והקרנות לרבות פנסיה. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך ספציפיים. מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי סמנכ"לית ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיה הוועדה. בחירת המניות ואגרות החוב נעשית על ידי מנהלי ההשקעות בהתאם למחקר שמבוצע.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**13. מבטח משנה**

לאור הודעתו של מבטח המשנה הקודם של החברה SCOR GLOBAL LIFE SE (להלן - SCOR) על החלטתו לצאת משוק ביטוחי המשנה בישראל בסוף שנת 2019, ביום 26 בדצמבר 2019 התקשרה החברה עם מבטח המשנה SWISS REINSURANCE COMPANY LTD (להלן - SWISS) מדורג AA על ידי S&P ו-AA3 על ידי MOODY'S, בביטוח משנה לכיסוי תביעות של עמיתי הקרן בגין סיכון של מות העמית (קצבת שארים) וסיכון של נכות שנגרמה לעמית, אשר אירעו בתקופה שהחל מיום 1 בינואר 2020 ואילך.

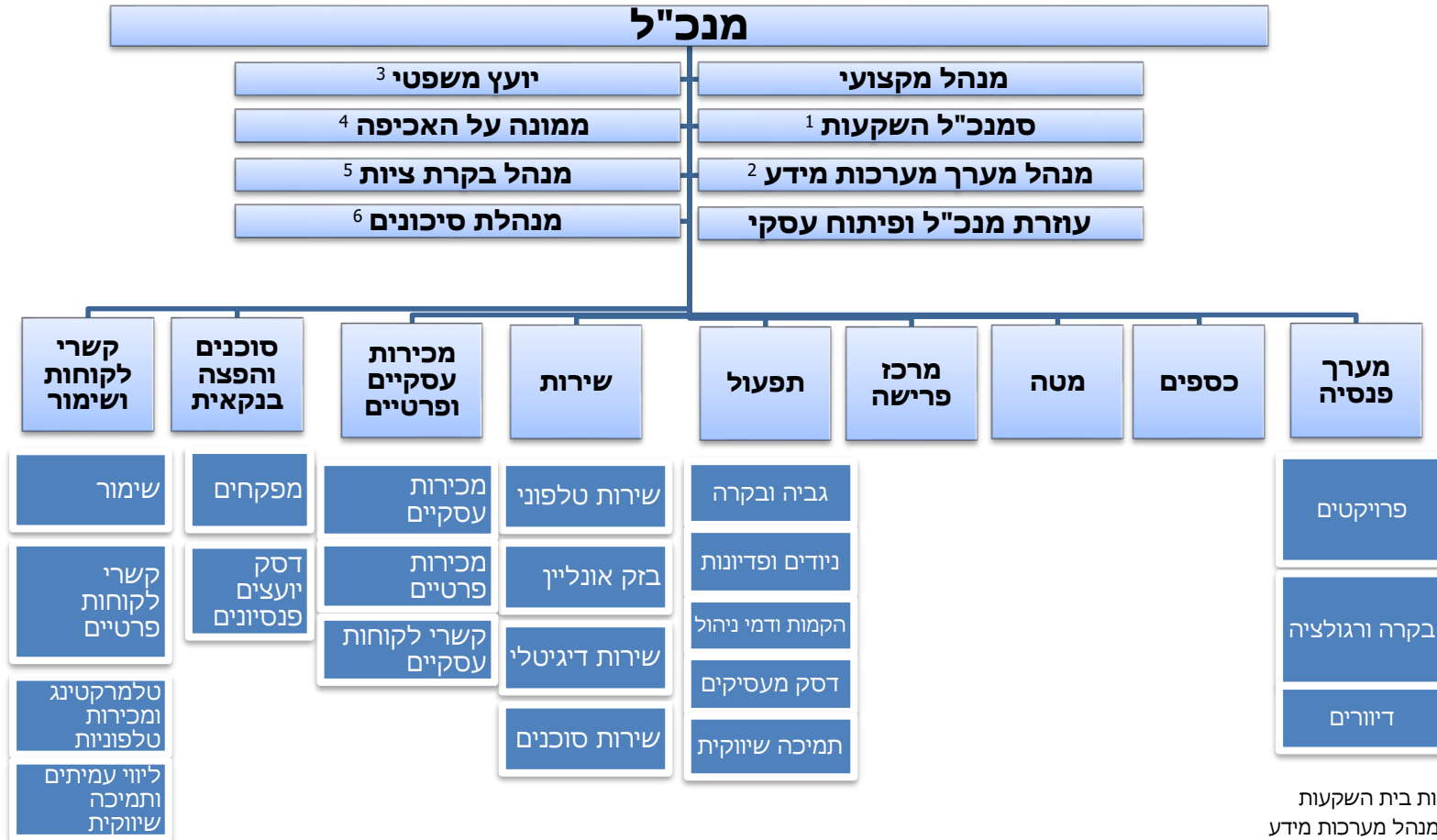
הכיסוי הביטוחי הינו מסוג QUOTA SHARE ("ביטוח משנה יחסי"), לפיו תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה הינה בהתאם לשכר הקובע התקנוני, והכל בהתאם לתנאי החיתום הנדרשים על ידי מבטח המשנה, ככל שנדרשים, ובכפוף לתנאי ההסכם עמו.

חלקו של SWISS עבור תביעות שמקרה הביטוח בגינן התרחש החל מה- 1 בינואר, 2020 ואילך הוא בשיעור של 90% בפסגות פנסיה מקיפה ו-100% בפסגות פנסיה כללית, בהתאם לדמי הסיכון המשולמים על ידי העמיתים המבוטחים בקרן. ההסכם מתחדש באופן אוטומטי מדי שנת ביטוח, והכל בכפוף לתנאי ההסכם עם SWISS.

מובהר בזאת, כי תביעות של עמיתי הקרן בגין סיכון של מות העמית (קצבת שארים) וסיכון של נכות שנגרמה לעמית שאירעו לפני ה- 1 בינואר, 2020 מכוסות על ידי SCOR.

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

14. הון אנושי



1. כפיפות למנכ"ל בפסגות בית השקעות
2. בתפקידו הרגולטורי כמנהל מערכות מידע
3. כפיפות מקצועית ליועץ משפטי ראשי בפסגות בית השקעות
4. כפיפות מקצועית לסמנכ"ל רגולציה ואכיפה פסגות בית השקעות
5. כפיפות לסמנכ"ל רגולציה ואכיפה פסגות בית השקעות
6. בתפקידה הרגולטורי כמנהלת סיכונים

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**14 הון אנושי (המשך)**

החברה העסיקה נכון ליום 31 בדצמבר 2020, 360 עובדים (מספר העובדים כולל את מחלקת קשרי ושימור לקוחות המונה 22 עובדים ותקציביה מושאלת מבית ההשקעות), לעומת 285 עובדים ליום 31 בדצמבר 2019, ולעומת 305 עובדים ליום 31 בדצמבר 2018. עובדי החברה מאורגנים במחלקות הבאות: מערך תפעול, מערך השקעות, מערך פנסיה, מערך שירות. לחברה אין תלות בעובד מסוים.

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

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

החל מינואר 2020, נכנס לתוקפו שינוי במודל הפעילות בקבוצת פסגות, לפיו הועבר המיקוד העסקי והמוצרי מחברת פסגות בית השקעות לחברות הבנות שלה בקבוצה ("השינוי במודל העסקי").

במסגרת השינוי במודל העסקי, הועברה פעילותה של חטיבת הלקוחות וחלק גופי המטה לניהול חברות הבנות, לפי תחומי העיסוק והרישיונות הרלבנטיים. מהלכים אלו הובילו גם לצמצום משרות בקבוצה.

יציגות עובדים:

בספטמבר 2016 הוקמה יציגות עובדים בחלק מחברות קבוצת פסגות, לרבות בחברה, בליווי ארגון "כוח לעובדים". לאחר מו"מ שהתנהל בין הצדדים, ביום 16 בספטמבר 2018 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד בין החברה לבין כוח לעובדים- ארגון כוח עובדים דמוקרטי וועד עובדי פסגות (להלן: "ההסכם הקיבוצי" או "ההסכם"), אשר חל על כל עובדי החברה שהועסקו במועד חתימת ההסכם או יועסקו בעתיד בחברה, למעט מנכ"ל החברה, סמנכ"לי החברה ועד 14.5% מכלל בעלי התפקידים בחברה על פי שיקול דעת ההנהלה. ההסכם הקיבוצי הינו לתקופה שהחלה ביום 1 ביולי 2018 ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2022, אלא אם כן התקופה תוארך בהתאם להוראות ההסכם. ההסכם הקיבוצי מתייחס ליחסי העבודה בין הצדדים ובכלל זה לקביעת תקופת ניסיון לעובדים קיימים וחדשים שבסיומה יקבלו העובדים מעמד של עובד קבוע, להליכי קבלת עובדים ואיוש משרות ולאופן סיום ההעסקה של עובדים קבועים וכן לשכר ולהטבות שיקבלו העובדים ובכלל זה לתוספות השכר שישולמו במספר פעימות, למענק החתימה שיקבלו העובדים ולהסדרים הפנסיוניים שיחולו על העובדים, לרבות לעניין סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963. העובדים, שההסכם הקיבוצי חל עליהם, מחוייבים בתשלום דמי ועד ודמי חבר בשיעורים הקבועים בהסכם.

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

לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה ראה סעיף 24 להלן.

15 שיווק והפצה**א. ערוצי הפצה**

בהתאם לחוק הייעוץ והשיווק, פעילות השיווק וההפצה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצעת באמצעות שלושה ערוצי הפצה עיקריים-

א. **יועצים פנסיוניים** - בעיקר התאגידים הבנקאיים. בהתאם החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם בנקים ויועצים פנסיוניים לעניין הפצת מוצרי החברה. בתקנות עמלות הפצה נקבעה העמלה המשולמת ליועצים פנסיוניים בנקאיים על שעור קבוע בסך 0.25% מהצבירה, בגין עמיתים שהופנו על ידי היועץ ואשר ליועץ הפנסיוני הסכמי ייעוץ עמם.

ב. **סוכני ביטוח פנסיוני** - סוכני ביטוח בענף ביטוח פנסיוני. בהתאם החברה התקשרה בהסכמי שיווק עם סוכנים פנסיוניים כהגדרתם בחוק השיווק הפנסיוני, ומשלמת לסוכנים כאמור עמלות כפי שייקבע בהסכמים בין החברה לאותם סוכנים. החברה קשורה בהסכמים עם סוכנים וסוכנויות המתמחים בתחום הפנסיוני והפיננסי, לרבות סוכנויות הסדר וסוכנויות בבעלות חברת האם.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**15 שיווק והפצה (המשך)**

ג. **סוכני שיווק פנסיוני** – באמצעות עובדי החברה ועובדי חברת האם לגבי מוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי. עד לשנת 2019 מכירת מוצרי החברה רוכזה בחטיבת הלקוחות בפסגות בית השקעות אשר טיפלה בכל לקוחות פסגות בית ההשקעות: לקוחות פרטיים, עסקיים, סוכנים, יועצים ומוסדיים, הן לגבי חברת הגמל והן לגבי החברות האחרות של חברת האם. בשנת 2020 בוצע שינוי מבנה ארגוני רוחבי, הוחלט לפצל את חטיבת הלקוחות ולקלוט יחידות ממנה בחברה. במסגרת זו, תחת החברה מנוהלת כל שרשרת הערך בכלל התהליכים מול הלקוחות החל מגיוס הלקוחות, ניהול ערוצי ההפצה (סוכנים, ישיר ודיגיטל) וכלה בשירות וניהול הלקוחות. לפיכך עיקר השיווק מבוצע על ידי עובדי החברה.

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

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

ב. מבנה עמלות

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז – 2017 קובע כי החל מיום 1 באפריל 2017, עמלת ההפצה כאמור בחוק לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית. בהתאם, יעמדו עמלות ההפצה על שיעור קבוע מסך הנכסים.

מודל העמלות:

- עמלות נפרעים – עמלה חודשית המשולמת כשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים, למעט בתחום הפנסיה אשר בגין מצטרפים החל מחודש אפריל 2017 אין עמלות נפרעים.
- עמלות היקף בגין הפקדות/ העברות חד פעמיות במוצרי הגמל – עמלה חד פעמית בעת הפקדה / העברה בפועל – שיעור קבוע מסכום ההפקדה / ההעברה.
- עמלות היקף בגין הפקדות שוטפות במוצרי הגמל להשקעה, ההשתלמות והפנסיה – עמלה חד פעמית המשולמת כשיעור קבוע מההפקדה הראשונה המשוננת.

ג. להלן נתוני עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ש"ח)**שנת 2020**

סה"כ עמלות	עמלות יעד		עמלות נפרעים		
	פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	
					סוכן/סוכנות:
8,710	434	2,380	688	5,208	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
36,191	3,245	2,824	1,924	28,198	אחר
					יועץ פנסיוני:
37,353	-	-	-	37,353	בנקים
285	-	-	-	285	אחרים
82,539	3,679	5,204	2,612	71,044	סך הכל

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**15 שיווק והפצה (המשך)**

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

שנת 2019

סה"כ עמלות	עמלות יעד		עמלות נפרעים		
	פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	
					סוכן/סוכנות:
21,219	6,317	8,019	1,058	5,825	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
56,795	9,286	13,098	2,612	31,799	אחר
					יועץ פנסיוני:
40,382	-	-	-	40,382	בנקים
70	-	-	-	70	אחרים
118,466	15,603	21,117	3,670	78,076	סך הכל

שנת 2018

סה"כ עמלות	עמלות יעד		עמלות נפרעים		
	פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	פנסיה חדשה	גמל והשתלמות	
					סוכן/סוכנות:
11,226	(1,750)	4,429	1,799	6,748	צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה
43,230	88	10,596	2,920	29,626	אחר
					יועץ פנסיוני:
40,475	-	-	-	40,475	בנקים
65	-	-	-	65	אחרים
94,996	(1,662)	15,025	4,719	76,914	סך הכל

ד. שינויים עיקריים בעלויות הרכישה ועמלות שנתיות

השינויים העיקריים אשר הביאו לירידות בעלויות הרכישה ועמלות הנפרעים בין שנת 2020 לשנת 2019 נובעים לרוב עקב משבר הקורונה, אשר עסקים רבים הוציאו את עובדיהם לחל"ת ו/או פיטרו עובדים, וחלה ירידה בהפקדות עמיתים ועליה במשיכות. לפרטים נוספים אודות משבר הקורונה ראה סעיף ב' בדוח הדירקטוריון בדבר מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה וביאור ג' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

16 ספקים ונותני שירותים**1. שירותי ניהול**

החברה מקבלת שירותים שונים מחברת האם, לרבות (1) שירותי יעוץ משפטי, רגולציה ומוכירות חברה; (2) שירותי תפעול ובקרת השקעות; (3) שירותי מנהלה, הקצאת שטח משרדי, כוח אדם, חשבונות ושכר; (4) שירותי תשתיות ומערכות מידע, לרבות ציוד מחשב 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 מלא ומוחלט של כל פעילות פסגות גמל ועל פי כל דין, במסגרת פוליסות הביטוח הקבוצתית של פסגות בית השקעות; ו- (11) שירותי ניהול השקעות.

להרחבה בעניין הסכמי ההתקשרות עם חברת האם ראה ביאור 23ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**16 ספקים ונותני שירותים (המשך)****2. שרותי תפעול קופות הגמל**

במהלך שנת 2019 סיים בנק הפועלים בע"מ לשמש כמתפעל פעילות קופות הגמל שבניהול החברה ובמקומו החלה חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ ("להלן: "מלם") לתפעל את קופות הגמל של החברה. להרחבה בעניין הסכם שירותי התפעול עם מלם ראה סעיף 20 להלן בדבר הסכמים מהותיים.

3. מבטח משנה

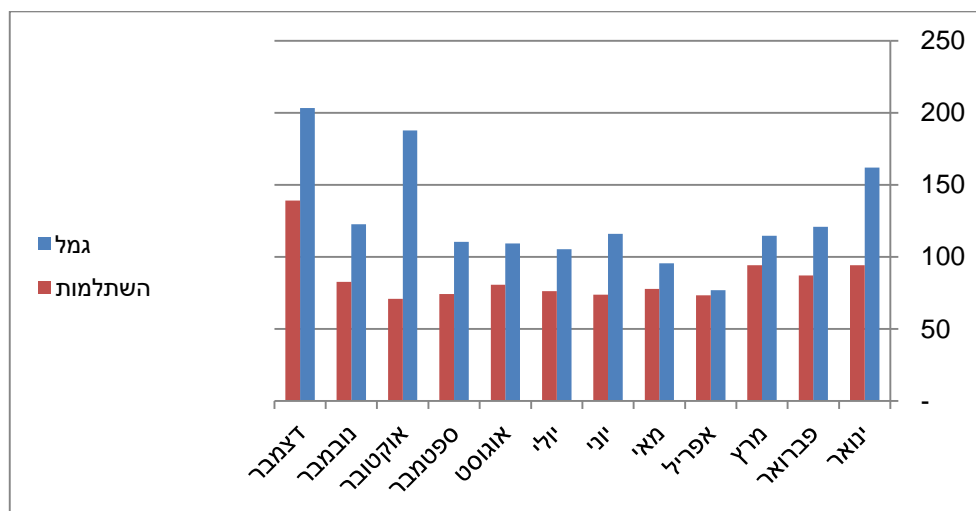
להרחבה ראה סעיף 13 לעיל בדבר מבטח משנה.

4. תלות בספקים ונותני שירותים

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

17 עונתיות**קופות גמל**

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

נתוני הפקדות במיליוני ש"ח**תשלומי קצבה ופדיונות**

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

18 נכסים בלתי מוחשיים

בדבר נכסים בלתי מוחשיים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**19 גורמי סיכון**

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

תלות במצב שוק ההון

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. שינוי בשווי הכולל של נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה משפיעים על היקף דמי הניהול אותם גובה החברה. לפיכך, ירידות בשעריהם של ניירות הערך וצמצום הפעילות בשוק ההון עלולים לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה. התפרצות העולמית של נגיף הקורונה הביאה לירידות בשווקי ההון בעולם במחצית הראשונה של שנת 2020, במחצית השנייה של השנה נרשמה התאוששות בשווקים וקופות הגמל הניבו תשואה שנתית חיובית אשר השפיעו על שווי הנכסים ודמי הניהול הנגזרים מהם. בתחילת 4/2020 ירדה ריבית בנק ישראל מ- 0.25% ל- 0.1%.

סיכוני אשראי

במסגרת תמהיל תיק הנכסים של הקופה, משקיעה הקופה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני, סחירות ולא סחירות וכן בהלוואות לתאגידים ולווים שונים ובפיקדונות בבנקים. יציבות הלווים, שווי הביטחונות שניתנו ודרוג האג"ח משפיעים על שווי האשראי והפיקדונות בתיק הנכסים. עליית ריבית בארץ ובח"ל ופתיחת מרווחי תשואות באג"ח הקונצרני עלולה להקשות על החברות למחזר את החוב. מדיניות ונהלי העמדת האשראי של החברה קובעים קריטריונים למתן אשראי, מסגרות היקפי פעילות ומגבלות חשיפה בהתייחס בין היתר לדירוג הלווה, ביטחונות, סוג ההלוואה, אנליזת חוב ותדירותה ומדרג סמכויות. תיק האשראי נבחן בחתכים שונים כמו חשיפה לענפים, מנפיקים, קבוצות לוויים, קבוצות דירוג וחשיפה גיאוגרפית. דוחות חשיפות האשראי ודוחות ניהול סיכונים מוגשים ונידונים בוועדת השקעות ובדירקטוריון החברה. מערך תפעול ובקרת השקעות מקיים בקרות שוטפות על עמידה במדיניות ונהלי האשראי ובמגבלות הרגולטוריות.

סיכוני נזילות

פדיונות גבוהים וניוד החוצה של עמיתים בהיקף משמעותי ביחס להיקף הנכסים הנזילים בקופה, אשר יוביל למימוש נכסים מיידי וכתוצאה מכך ירידה בתשואה ובשווי הנכסים בקופה. החברה קבעה לכל סוג קופה את השיעור המזערי של נכסים נזילים מסך נכסי הקופה ובוחנת בוועדת ההשקעות, בהתאם לתדירות שנקבעה, את מדיניותה בנושא. מדינית ההשקעות המוצהרת של החברה נקבע שיעור אחזקת מזומן מינימלי לקופה. מערך תפעול ובקרת השקעות מקיים בקרות שוטפות לעמידת הקופות במגבלות שנקבעו. מערך ניהול סיכונים מבצע בחינה תקופתית של כושר ההנזלה של נכסי הקופות בהתאם לכלי המדידה שנקבעו במדיניות ניהול הסיכונים.

הון אנושי

להון האנושי של החברה קיימת השפעה רבה על הישגי החברה ותוצאותיה. הון אנושי מקצועי ואיכותי מוביל את החברה לעמוד ביעדיה ובמטרות העסקיות שהציבה לעצמה. החברה רואה חשיבות רבה בגיוס ושימור כ"א איכותי ומקצועי ושימור ההון האנושי. החברה מקפידה על פיתוח יכולות וכישורי העובדים באמצעות סדנאות, העשרות והכשרות שונות ומקיימת פעילויות לרווחת העובדים.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**19 גורמי סיכון (המשך)****תחרות**

שוק ההון מאופיין בתחרות גדולה בה משתתפים רבים. התחרות מתמקדת בשיעור דמי ניהול שנגבה ובביצועי קופות הגמל, אשר הפכו לגורם בעל השפעה מכרעת בתחרות, פערים משמעותיים בתשואות קופות הגמל למול מתחרים עלולים לגרום לניוד כספי עמיתים מחוץ לחברה, אשר עלולים לפגוע ברווחיות החברה. החברה מקצה משאבים ניהוליים וכספיים בתחום ההשקעות לצורך להתמודדות מול התחרות הגוברת.

שינויי חקיקה

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

תביעות משפטיות

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה, יש בהם כדי להשפיע על הפעילות, על המוניטין ועל התוצאות העסקיות של החברה. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות נגד גורמים שונים בשוק ההון, בעילות שונות הכוללות, בין היתר, אי עמידה בהוראות איסור הלבנת הון, הפרת הוראות דין שונות בתחום שוק ההון, מעילות עובדים וכן תביעות אזרחיות. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי הוראות הדין במועדים ובמתכונות הנדרשים על פיהן. כמו כן, החברה מסתייעת ביועצים משפטיים, הן חיצוניים והן פנימיים, לצורך ייצוגה בהליכים המתנהלים נגדה וכן לצורך ביצוע פעולות מנע במטרה לצמצם את החשיפות של החברה והפוטנציאל להגשת תביעות כנגדה.

לפירוט נוסף לעניין ההתחייבויות התלויות של החברה ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020

התבססות על מערך תפעול חיצוני

שירותי תפעול עמיתים ותפעול ההשקעות בקופות הגמל ניתנם לחברה במיקור חוץ על ידי חברת מלם. מעבר מתפעל הינו אפשרי אך כרוך במשאבים רבים מצד החברה ובזמן היערכות. כך לדוגמה, ביולי 2019 סיימה החברה את שירותי התפעול באמצעות בנק הפועלים (ששימש כמתפעל במשך שנים רבות) לאור החלטתו של הבנק להפסיק את מתן שירותי התפעול. החל מיולי 2019 שירותי התפעול ניתנים על ידי חברת מלם. פרויקט מעבר המתפעל נעשה בשת"פ מלא של בנק הפועלים, מלם ופסגות.

פגיעה בשמה הטוב של החברה

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

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**19 גורמי סיכון (המשך)****סיכונים תפעוליים**

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

סיכוני אבטחת מידע וסייבר

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

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

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

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**19 גורמי סיכון (המשך)****דרכי התמודדות עם גורמי הסיכון:**

לצורך התמודדות מיטבית עם גורמי הסיכון בתחום ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה, החברה פועלת באופן שוטף במגוון אפיקים כגון:

- התאמת המדיניות העסקית והרחבת שיתוף הפעולה עם מערכי ההפצה השונים
- שיפור השירות: החברה פועלת לשיפור ובידול השירות ללקוחותיה באמצעות שירות אישי, זמין ומקצועי במגוון ערוצי תקשורת. בנוסף, החברה פועלת באופן מתמיד על מנת לייצר חווית שירות גבוהה ללקוח אשר תביא לחיזוק הקשר מולו וליתרון תחרותי מול מתחריה.
- שיפור התפעול: החברה פועלת לשיפור המערכים התפעוליים באמצעות שיפור תהליכים, מיכון תהליכים ועוד וזאת על מנת לצמצם עלויות, להפחית טעויות ולהביא בכך לידי יתרון תחרותי אל מול מתחריה.
- ניהול ההשקעות עבור העמיתים: החברה חותרת לתשואות עודפות תוך שמירה על רמת סיכון סבירה.
- חיזוק המותג: החברה פועלת לחיזוק המותג הן בקרב לקוחות החברה והן בקרב מערכי ההפצה השונים באמצעות התקשורת השיווקית, מנגנוני פרסום במגוון ערוצי שיווק ופעולות שונות ממוקדות כגון הדרכות למערכי הפצה ועוד.
- החברה פועלת לחזק את קשריה עם כלי התקשורת לטובת המוניטין שלה, לתת מענה מלא ומקצועי לכל השאלות, ליזום ולטפח את פרסום הפעילות העסקית החיובית של החברה בכל האמצעים העומדים לרשותה

20 הסכמים מהותיים**הסכם שירותי תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ**

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול, לפיו מלם תעניק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, מלם זכאית לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את שירותי התפעול מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה ליום 11 ביולי 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהמתפעל הקודם, בנק הפועלים בע"מ.

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

הסכם עם חברת נס.ט.א. בע"מ

במרץ 2017 החברה רכשה מחברת נס.ט.א. בע"מ רישיון למערכת תוכנה למיכון וניהול פעילות עמיתי וגמלאי קרנות פנסיה, באמצעותה החברה מתפעלת את קרנות הפנסיה שבניהולה. במסגרת ההסכם, מעניקה נס עבור קרנות הפנסיה שבניהול החברה, שירותי מערכות מידע הכוללים בין היתר תחזוקה, ליווי, עדכוני גרסאות וסיוע תפעולי. בתמורה לשירותי התפעול, זכאית נס לדמי שירותים כפי שנקבע בהסכם.

הסכמי התקשרות עם פסגות בית השקעות

להרחבה בעניין הסכמי ההתקשרות עם חברת האם ראה סעיף 16 לעיל וביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

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

20 הסכמים מהותיים (המשך)

הסכם עם חברת בזק און ליין בע"מ

ביום 31 ביולי 2019 החברה התקשרה בהסכם למתן שירותי מענה טלפוני עבור עמיתי החברה עם חברת בזק און ליין בע"מ (להלן: "בזק"). במסגרת הסכם השירותים, בזק הקימה מרכז שירות וכעת מנהלת ומתפעלת את המרכז ומכשירה את כח האדם בהתאם לדרישות שהוגדרו על ידי החברה.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי**21 הדירקטורים של החברה המנהלת**

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2020

שלמה פשה, יו"ר הדירקטוריון

מס' ת.ז.	054504055
מען	גורדון 29, גבעתיים
שנת לידה	1956
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	23.10.2017
חברותו בוועדות הדירקטוריון	חבר בוועדת ניהול סיכונים
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מנכ"ל ומנהל מערך כספים, פסגות בית השקעות בע"מ, החברה האם של החברה
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות – אוניברסיטת בר אילן. רו"ח מוסמך.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	משנה בכיר למנכ"ל, מנהל מערך כספים בפסגות בית השקעות בע"מ. יו"ר דירקטוריון חברות תעודות הסל מקבוצת פסגות עד ליום 31.12.18. יו"ר דירקטוריון ויו"ר ועדת השקעות בפסגות קרנות מדדים בע"מ עד ליום 30.6.19. דירקטור בחברות נוספות מקבוצת פסגות כמפורט בחלק "התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)".
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון – 17 (4 ללא התכנסות) ועדת ניהול סיכונים – 1
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	משנה בכיר למנכ"ל, מנהל מערך כספים בפסגות בית השקעות בע"מ דירקטור בחברת פסגות ניירות ערך בע"מ דירקטור בחברת קרנות נאמנות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ יו"ר דירקטוריון אש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ דירקטור בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ יו"ר דירקטוריון אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)**

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2020 (המשך)

שי אבא, דירקטור

034486100	מס' ת.ז.
ברקוביץ' 4, ת"א	מען
1977	שנת לידה
ישראלית	נתינות
5.5.2019	תאריך תחילת כהונה כדירקטור
חבר בוועדת קורונה חבר בוועדת איתור	חברות בוועדות הדירקטוריון
לא	דח"צ או דירקטור בלתי תלוי
לא	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
בוגר BA בכלכלה, אוניברסיטת יורק, טורונטו. מוסמך MBA חשבונאות ומימון, אוניברסיטת שיקגו, ארה"ב	השכלה
מנהל השקעות באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ; דירקטור במקס הנהלה בע"מ; דירקטור בשולץ קייטרינג בע"מ; דירקטור פסגות בית השקעות בע"מ;	התעסקות בחמש השנים האחרונות
דירקטוריון 17 מתוכן 4 ללא התכנסות) ועדת איתור – 4 ועדת קורונה - 2	מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה
מנהל השקעות באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ דירקטור במקס הנהלה בע"מ דירקטור בשולץ קייטרינג בע"מ דירקטור פסגות בית השקעות בע"מ חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון	התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)**

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2020 (המשך)

אלונה אריאלי להב, דירקטורית

מס' ת.ז.	028041440
מען	שומרון 3, בית דגן
שנת לידה	1970
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	15.6.2019
חברותו בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	כן, סמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת, פסגות בית השקעות בע"מ, החברה האם של החברה
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר BA בכלכלה וסוציולוגיה, האוניברסיטה העברית EMPP מדיניות ציבורית למנהלים, אוניברסיטת ת"א
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"לית תקשורת, דיגיטל וקשרי ממשל, קבוצת תנובה עד 2016. חברת הנהלת איגוד המזון בהתאחדות התעשיינים דירקטורית באיגוד הברקוד הישראלי דירקטורית בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ דירקטורית בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ דירקטוריון -16 (מתוכן 4 ללא התכנסות)
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	סמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת, פסגות בית השקעות בע"מ דירקטורית בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ דירקטורית בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2020 (המשך)

עומר קרייזל, דירקטור בלתי תלוי

024342032	מס' תעודת זהות
הגרניט 13, זיכרון יעקב	מען
1969	שנת לידה
ישראלית	נתינות
27.5.2020	תאריך תחילת כהונה כדירקטור
יו"ר ועדת השקעות חבר ועדת ביקורת של החברה חבר ועדת תגמול של החברה חבר וועדת איתור	חברות בוועדות הדירקטוריון
כן	דח"צ או דירקטור בלתי תלוי
כן	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית פיננסית
כן	האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה
לא	האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.
בוגר B.A בכלכלה, אוניברסיטת חיפה בעל רישיון ניהול תיקים	השכלה
מנכ"ל, פועלים שוקי ההון	התעסקות בחמש השנים האחרונות.
דירקטוריון – 9 (מתוכן 3 ללא התכנסות) ועדת ביקורת – 7 ועדת השקעות – 29 ועדת איתור – 2	מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה
מנכ"ל, Naftali Capital Partners חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון	התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2020 (המשך)

רות שלאין, דירקטורית חיצונית

מס' תעודת זהות	015119076
מען	הדסים 8, הוד השרון
שנת לידה	1968
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27.5.2019
חברות בוועדות הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת של החברה; יו"ר חברת ועדת תגמול של החברה חברת ועדת השקעות של החברה; יו"ר ועדת ניהול סיכונים של החברה; חברת ועדת קורונה חברת ועדת איתור
דח"צ	כן
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	כן
האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	בוגרת BA בניהול וכלכלה, אוניברסיטת ת"א.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	דירקטורית בחברת שירותים פיננסיים בינלאומית - Barclays
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון – 17 (מתוכן 4 ללא התכנסות) ועדת ביקורת – 10 ועדת השקעות – 45 ועדת איתור – 4 ועדת תגמול – 2 ועדת קורונה – 2 ועדת ניהול סיכונים – 2
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

א. דירקטורים מכהנים ביום 31.12.2020 (המשך)

מיכל בר-און, דירקטורית חיצונית

מס' תעודת זהות	038790952
מען	דן שומרון 25, הרצליה
שנת לידה	1976
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	23.10.2020
חברות בוועדות הדירקטוריון	חברת ועדת ביקורת של החברה; חברת ועדת השקעות של החברה; חברת ועדת ניהול סיכונים של החברה; חברת ועדת תגמול של החברה; חברת ועדת איתור
דח"צ	כן
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	כן
האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר ראשון בראיית חשבון וכלכלה, האוניברסיטה העברית תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון, הקריה האקדמית, שלוחת אוניברסיטת מנצ'סטר בישראל בעלת רישיון רו"ח
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל ובעלים, חברת ייעוץ בר-און גרופ בע"מ מנכ"ל ובעלים משותף, אלטשולר שחם פתרונות מימון בע"מ חברת ועד מנהל בעמותת שניר לקידום הזדמנויות בחינוך ותרבות
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון – 3 ועדת ביקורת – 2 ועדת השקעות – 9
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	מנכ"ל ובעלים, חברת ייעוץ בר-און גרופ בע"מ חברת ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

ב. דירקטורים שסיימו את תפקידם בשנת 2020 (המשך)

ראובן קפלן, דירקטור

מס' ת.ז.	022645287
מען	הקוצר 4, כפר הס
שנת לידה	1966
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	13.11.2019
תאריך סיום כהונה	23.12.2020
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	בוגר BA במנהל עסקים, התמחות בשיווק ומימון, המכללה למנהל בת"א. MBA התמחות בניהול אסטרטגי, האוניברסיטה העברית.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות קרנות נאמנות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות ני"ע בע"מ דירקטור חיצוני, WE SURE חברה לביטוח בע"מ מנכ"ל, עמידר, החברה הלאומית לשיכון בישראל בע"מ; משנה למנכ"ל, מנהל מערך קשרי לקוחות שיווק ואסטרטגיה, כלל חברה לביטוח בע"מ;
מספר ישיבות בהן השתתפה במהלך השנה	17 דירקטוריון (מתוכן 4 ללא התכנסות)
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותה דירקטור)	מנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות קרנות נאמנות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות ני"ע בע"מ

סיים את תפקידו כדירקטור בחברה בתאריך 23.12.2020.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****ב. דירקטורים שסיימו את תפקידם בשנת 2020 (המשך)****עמית שניר, דירקטור בלתי תלוי**

מס' תעודת זהות	024433344
מען	סתוונית 17, זיכרון יעקב
שנת לידה	1969
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	23.10.2017
תאריך סיום כהונה	23.10.2020
חברות בוועדות הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת של החברה; יו"ר ועדת תגמול של החברה; חבר ועדת השקעות של החברה; יו"ר ועדת ניהול סיכונים של החברה.
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	כן
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר שני (M.B.A) מימון וחשבונאות-אוניברסיטת ת"א. תואר ראשון (B.A) כלכלה ניהול, טכניון.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל השקעות בבית השקעות אקסלנס נשואה בע"מ. שירותים פיננסיים לקרנות השקעה ופינטק. דירקטור, חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת השקעות תלויות תשואה בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ עד לתאריך 21.11.18.
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון 14 (מתוכן 4 ללא התכנסות) ועדת ביקורת – 8 ועדת השקעות – 33 ועדת תגמול - 2 ועדת איתור - 3
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	שירותים פיננסיים לקרנות השקעה ופינטק חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון

סיים את תפקידו כדירקטור בחברה בתאריך 23.10.2020 ובמקומו מונתה גבי מיכל בר-און.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**21 הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)****ב. דירקטורים שסיימו את תפקידם בשנת 2020 (המשך)****עופר ירקוני, דירקטור בלתי תלוי**

מס' תעודת זהות	054215413
מען	לוי אשכול 18, תל-אביב
שנת לידה	1957
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27.5.2014
תאריך סיום כהונה	27.5.2020
חברותו בוועדות הדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת של החברה; יו"ר ועדת השקעות של החברה; חבר וועדת תגמול של החברה.
דח"צ או דירקטור בלתי תלוי	כן
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת ת"א תואר שני במנהל עסקים- התמחות מימון וחשבונאות, אוניברסיטת ת"א.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	חבר ועדת ביקורת, ועדת השקעות וועדת תגמול בפסגות (פ.ב.ל). עד לתאריך 21.11.18
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון – 8 (מתוכן 2 ללא התכנסות) ועדת ביקורת – 3 ועדת השקעות - 12
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	חבר ועדות הדירקטוריון בחברה בהתאם למפורט לעיל בחלק של חברות בוועדות הדירקטוריון. דירקטור בחברת סקופיו לאבס בע"מ

סיים את תפקידו כדירקטור בחברה בתאריך 27.5.2020 ובמקומו מונה מר עומר קרייזל.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22 נושאי המשרה של החברה המנהלת**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2020

אביחי דרפנר

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

*לאחר תקופת הדו"ח, ביום 20 בינואר 2021 דירקטוריון החברה אישר את מינויו של מר אביחי דרפנר כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 14 בפברואר 2021 התקבלה הודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא אינה מתנגדת למינוי, והחל מאותו מועד מר אביחי דרפנר משמש בתפקיד מנכ"ל החברה.

איתן זלסקי

033791161	מס' תעודת זהות
1977	שנת לידה
10.11.2020	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל כספים	התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד
מנכ"ל פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ (חברה אחות) יו"ר דירקטוריון דוידוף הסדרים פנסיוניים סוכנות ביטוח חיים בע"מ (2006) דירקטור באש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ דירקטור בהיימן ניהול הסדרים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ דירקטור בנ.פ.א ניהול פיננסי אישי בע"מ	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
B.A בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית	השכלה
יו"ר דירקטוריון דוידוף הסדרים פנסיוניים סוכנות ביטוח חיים בע"מ (2006) דירקטור באש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ דירקטור בהיימן ניהול הסדרים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ דירקטור בנ.פ.א ניהול פיננסי אישי בע"מ מנכ"ל פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ סמנכ"ל כספים בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ (לשעבר: פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ)	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22 נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)****א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2020 (המשך)****אתי נעים**

039616446	מס' תעודת זהות
1984	שנת לידה
12.9.2018	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל מטה ופרוייקטים	התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
Sc במדעי הניהול (התמחות במימון וחשבונאות), אוניברסיטת ת"א. LL.B במשפטים ו-B.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית.	השכלה
ממונת אכיפה בחברה.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

מוטי פלד

056219777	מס' תעודת זהות
1960	שנת לידה
27.1.2014	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל גמל	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
אין	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
תיכונת לימודי מנהל עסקים בגימנסיה הרצליה בעל רישיון שיווק השקעות ורישיון שיווק פנסיוני	השכלה
מנהל אגף מעסיקים אסטרטגים בחברה; מנהל מחלקת קשרי לקוחות בחברה.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

מירי ציקווה

040170268	מס' תעודת זהות
1980	שנת לידה
17.12.2018	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל שירות	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
B.A במנהל עסקים התמחות במימון ושיווק, המכללה למנהל. בעלת רישיון משווק פנסיוני	השכלה
מנהלת מערך לקוחות ישירים בפסגות בית השקעות בע"מ. מנהלת הפרוייקטים של חטיבת הלקוחות בפסגות בית השקעות בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22 נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2020 (המשך)

גיל גבאי

024239162	מס' תעודת זהות
1969	שנת לידה
1.12.2008	תאריך תחילת כהונה
מבקר פנים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
סמכ"ל, מבקר פנים ראשי, פסגות בית השקעות בע"מ	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן. רואה חשבון מוסמך. לימודי תעודה בתחומי ביקורת פנים, אשראי, השקעות וניהול סיכונים.	השכלה
סמכ"ל, מבקר פנים ראשי, פסגות בית השקעות בע"מ	התעסקות בחמש השנים האחרונות

לימור גולדשטיין

023772742	מס' תעודת זהות
1968	שנת לידה
1.11.2012	תאריך תחילת כהונה
סמכ"ל, מנהלת סיכונים ראשית, פסגות בית השקעות בע"מ;	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
מנהלת סיכונים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
M.B.A – התמחות במימון, אוניברסיטת בר-אילן. MSc – ביוכימיה, מחקר בתחום הסרטן, אוניברסיטת בר-אילן. BSc – מדעי החיים, אוניברסיטת בר-אילן.	השכלה
סמכ"ל, מנהלת סיכונים ראשית, פסגות בית השקעות בע"מ;	התעסקות בחמש השנים האחרונות

גת מגידו

062857289	מס' תעודת זהות
1982	שנת לידה
1.1.2020	תאריך תחילת כהונה
סמכ"ל השקעות	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
מנהלת השקעות ראשית, פסגות בית השקעות בע"מ	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
בוגרת BA במנהל עסקים התמחות במימון ותת התמחות בניהול סיכונים פיננסיים, המרכז הבינתחומי בוגרת MBA בכלכלה פיננסית, המרכז הבינתחומי	השכלה
סמכ"ל השקעות, פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת מערך השקעות, פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת מחלקת קופות מפעליות בחטיבת הלקוחות, פסגות בית השקעות בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

22 נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2020 (המשך)

אורטל אקון

31416647	מס' תעודת זהות
1977	שנת לידה
1.1.2020	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל לקוחות עסקיים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
B.A בכלכלה ומימון, המכללה למנהל תואר שני במשפטים לבוגרי כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	השכלה
מנהלת מערך לקוחות עסקיים בפסגות בית השקעות בע"מ. מנהלת מערך לקוחות מוסדיים ומפעליות בפסגות בית השקעות בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

שרון ורבר

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

גיל שרם

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

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22 נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

א. נושאי המשרה של החברה ליום 31.12.2020 (המשך)

לי-היא ברגרפרינד

066698341	מס' תעודת זהות
1984	שנת לידה
2.8.2020	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל, יועצת משפטית	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
בוגרת המסלול לתואר במשפטים (LL.B) ולתואר בכלכלה (B.A), אוניברסיטת חיפה בוגרת M.B.A מנהל עסקים, התמחות בניהול והתנהגות ארגונית, אוניברסיטת בר אילן	השכלה
יועצת משפטית וקצינת ציות, קבוצת אופקים יועצת משפטית, מזכירת חברה וממונה על איסור הלבנת הון, הלמן-אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ	התעסקות בחמש השנים האחרונות

עידית הולנדר

025096413	מס' תעודת זהות
1972	שנת לידה
20.1.2021 *	תאריך תחילת כהונה
מנהלת מערך פנסיה	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
בעלת תואר ראשון בכלכלה התמחות במימון, מכללה למנהל ראשון לציון בעלת רישיון סוכן ביטוח פנסיוני	השכלה
מנהלת מערך פנסיה בחברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ	התעסקות בחמש השנים האחרונות

* מונתה לאחר תקופת הדוח

עומר סיגלר

06067199	מס' תעודת זהות
1982	שנת לידה
26.5.2016	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל, יועץ משפטי	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
סמנכ"ל, יועץ משפטי בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
לא	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה
LL.B במשפטים, הקרית האקדמית אונו.	השכלה
יועץ משפטי בפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ יועץ משפטי בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ, דירקטור אש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ ודירקטור בדוידוף הסדרים פנסיוניים סוכנות ביטוח חיים (2006) בע"מ דירקטור בסוכנות עמיתים עד לתאריך 24.01.19	התעסקות בחמש השנים האחרונות

סיים את תפקידו בתאריך 20.2.2020 ובמקומו מונתה הגב' לי-היא ברגרפרינד

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22 נושאי המשרה של החברה המנהלת (המשך)**

ב. נושאי המשרה של החברה אשר סיימו את תפקידם בשנת 2020 (המשך)

מיקי אסף

מס' תעודת זהות	027322213
שנת לידה	1974
תאריך תחילת כהונה	1.3.2008
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל כספים
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	כיהן בתפקידים כמפורט להלן במסגרת תיאור התעסקות בחמש השנים האחרונות.
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה השכלה	לא
השכלה	רואה חשבון מוסמך (CPA). B.A במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות), המכללה למנהל. M.B.A במנהל עסקים (התמחות במימון), המכללה למנהל.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל כספים בחברה יו"ר דירקטוריון בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח חיים (2006) בע"מ, דירקטור בהיימן ניהול הסדרים פנסיונים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ. סיים את כהונתו כדירקטור בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות ביטוח חיים בע"מ ב-17.6.2018. סיים את כהונתו כדירקטור בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ ב-21.6.2018.

סיים את תפקידו בתאריך - 30.9.2020 ובמקומו מונה מר איתן זלבסקי.

יפעת מזרחי

מס' תעודת זהות	025289521
שנת לידה	1973
תאריך תחילת כהונה	20.5.2018
התפקיד שהיא ממלאת בתאגיד	מנכ"ל
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה השכלה	לא
השכלה	רישיון משווק פנסיוני. B.A בתקשורת, מכללת עמק יזרעאל. M.B.A במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת בן גוריון בנגב.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל שוק הון ופיננסים "חבר משרתי הקבע והגמלאים"; סמנכ"ל מכירות בקבוצת אקסלנס נשואה. יו"ר דירקטוריון פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, דירקטורית בחברת אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.

סיימה את תפקידה בתאריך 10.8.2020

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**22 אקטואר קרנות הפנסיה****אלן דובין, אקטואר**

מנען המשרד	רחוב שאולזון 16, הר נוף, ירושלים
תאריך תחילת כהונה	1.1.2010
השכלה	<ul style="list-style-type: none"> • תואר ראשון במתמטיקה באוניברסיטת Massachusetts Institute Of Technology (1973). • תואר ראשון בהנדסת אלקטרוניקה (מחשבים) באוניברסיטת Massachusetts Institute of Technology • (FSA) Fellow of Society of Actuaries • (MAAA) Member of American Association of Actuaries • חבר מלא באגודת האקטוארים בישראל. (FILAA) • Enrolled Actuary (U.S.) • Certified Life Underwriter (U.S.) • Chartered Financial Consultant (U.S.)
ניסיון תעסוקתי	<ul style="list-style-type: none"> • שותף Actuarial Analysts Inc. 1979 -1990 • אקטואר ראשי – ציון חברה לביטוח 1996-2001 • אלן דובין פ.ס.א. נשיא 1993 – עכשיו • אקטואר ל-300 חברות לצורך תקינה בינלאומית 19 IAS • אקטואר קרן מבטחים ישנה • אקטואר קרן מקפת חדשה • אקטואר קרן גמלאי דן • אקטואר חברת החשמל 2010- 2008 • אקטואר נמל אשדוד • אקטואר בנק לאומי לישראל
דרך העסקת האקטואר	האקטואר מועסק ע"י החברה המנהלת עבור קרנות הפנסיה, בהתאם להסכם התקשרות.
תיאור השירותים	שירות מלא, כולל הערכות אקטואריות רבעוניות ושנתיות וטבלאות לתקנונים.
תפקידים נוספים	אין
שכר	333 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ)

ישעיהו אוריזר, אקטואר חיצוני

מנען המשרד	אבא הלל 7, תל אביב .
תאריך תחילת כהונה	עבודה חד פעמית - הכנת הדוחות לקרנות החדשות לשנת 2020.
השכלה	תואר ראשון בכלכלה ובמתמטיקה. אקטואר מוסמך מטעם אוניברסיטת תל אביב. חבר מלא באגודת האקטוארים משנת 1979.
ניסיון תעסוקתי	ניסיון כאקטואר בתחום הפנסיה של כ - 40 שנה.
דרך העסקת האקטואר	כחברה המעניקה שירותים.
תיאור השירותים	עריכת הדוחות האקטואריים לקרנות החדשות ל 31/12/2020
תפקידים נוספים	אין
שכר	60,000 ש"ח + מע"מ.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**23 מדיניות תגמול בחברה המנהלת****א. פרטים לעניין תשלומי שכר**

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

תפקיד	היקף משרה %	עלות שכר ללא אופציות	מענק/תמריץ לשנת 2020	תשלום מבוסס מניות (א)	עלות לשנת 2020 כולל תשלום מבוסס מניות	חלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה
		באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	%
סמנכ"ל	100	702	150		852	100
סמנכ"ל	100	506	300		806	100
סמנכ"ל	100	495	247	10	752	100
סמנכ"ל	100	484	213		697	100
סמנכ"ל	100	478	202		680	100
סה"כ		2,665	1,112	10	3,787	

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

ב. מדיניות התגמול בחברה

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

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

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

במרץ 2020 וועדת התגמול והדירקטוריון אישרו עדכון ותיקון של מדיניות התגמול בהתאם לתיקון להוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" מיום 11.7.2019 שפורסם ע"י הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון. במסגרת עדכון המדיניות, עודכנו הסעיפים הבאים: (א) עדכון סעיף 3- נוסח ההגדרה של "בעל תפקיד מרכזי" כך שניתנה האפשרות לצמצם את ההגדרה באישור הדירקטוריון; (ב) עדכון סעיף 13.4.2.4- הגבלת האפשרות לתת מענק בגובה של עד 3 משכורות חודשיות בהתבסס על יעדים לא כמותיים; (ג) עדכון סעיף 13.11- עדכון האפשרות שלא לדחות חלק מהרכיב המשתנה אם מתקיימים שני תנאים מצטברים: (1) סך התגמול לא עולה על 2.5 מלש"ח ו-(2) התגמול המשתנה לא עולה על 40% מהתגמול הקבוע; (ד) עדכון סעיף 17- סיווג מענק הפרישה כרכיב משתנה; (ה) הוספת נספח הוראות ביחס לעוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות באתר האינטרנט של החברה, מפורסמת מדיניות התגמול לבעלי תפקיד מרכזי.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**24 מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)****ב. מדיניות התגמול בחברה (המשך)**

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

www.psagot.co.il/heb/PensionSavings/GeneralInformation

25 מבקר פנים**המבקר הפנימי**

1. המבקר הפנימי הינו מר גיל גבאי אשר אושר על ידי הדירקטוריון ביום 25 בנובמבר 2008 לאחר המלצת ועדת הביקורת.
 2. המבקר הפנימי הנו עובד חברת פסגות בית השקעות בדרג סמנכ"ל ועומד בראש מערך הביקורת הפנימית. המבקר מונה כמבקר פנים במרבית חברות קבוצת פסגות.
 3. **היקף העסקה**: היקף שעות הביקורת הפנימית שבוצעו בחברה, כפי שדווחו לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה עמד בשנת הדוח על כ-5,229 שעות. בידי ועדת הביקורת והמבקר האפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות. בביצוע ביקורתו נעזר המבקר בצוות מבקרים בעלי התמחות שונה (בעיקר רואי חשבון).
- תוכנית עבודה**: תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתכנון רב שנתי של 4 שנים, המכסה את תחומי פעילות החברה. התוכנית הרב שנתית מתעדכנת מדי שנה ל-4 השנים הקרובות. עדכון תוכנית הביקורת נקבע על בסיס עדכון "סקרי סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית", בחינת ממצאים שעלו מדוחות הביקורת, עדכוני חקיקה והנחיות רגולציה, שינויים בפעילות החברה ונקודות תורפה הנראות לדירקטוריון החברה, לוועדת הביקורת, להנהלה או למבקר הפנימי. לצורך גיבוש תכנית העבודה המוגשת לאישור, המבקר הפנימי נועץ עם גורמים שונים ובכלל זה, מנכ"ל החברה, רואה חשבון המבקר וגורמים נוספים. תכנית הביקורת לשנת 2020 אושרה על ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 20 בינואר 2020 ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 27 בינואר 2020. תכנית העבודה שנקבעה מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטייה מהתכנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות עם יו"ר הדירקטוריון ויו"ר ועדת הביקורת לאור צמצום פעילות המשק על רקע השפעות נגיף הקורונה, החליט דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 19 במרס 2020 על הוצאת עובדי הביקורת לחל"ת והקפאת יישום תכנית הביקורת הפנימית לשנת 2020, עד למועד חזרה לשגרת פעילות והתאוששות המאפשרת קיום ביקורות פנים בחברה, לרבות חזרת מלוא העובדים למשרדים. בישיבת הדירקטוריון מיום 31 במאי 2020, הוחלט לאשר חזרה למתווה רגיל ליישום תכנית הביקורת הפנימית לשנת 2020, וכן להחזיר את עובדי מערך הביקורת הפנימית מחל"ת. בישיבת ועדת הביקורת מיום 18 ביוני 2020, אושר עדכון לתוכנית הביקורת הפנימית לשנת 2020. במסגרת תוכנית הביקורת לשנת הדוח, בחן המבקר הפנימי מדגמית בין היתר עסקאות עם צדדים קשורים. לחברה יש פעילויות נדל"ן באמצעות תאגידים מוחזקים מחוץ לישראל. לא בוצעה ביקורת פנימית בתאגידים אלו.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**25 מבקר פנים**

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

26 רואי החשבון**א. ר"ח חברה מנהלת**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
באלפי ש"ח (*)	
420	420
82	161
502	581

מרכיב השכר
 בגין שירותי ביקורת
 בגין שירותי מסים
 סך הכל
 (*) הסכומים כוללים מע"מ.

ב. ר"ח קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
באלפי ש"ח (*)	
1,071	964
70	-
24	43
376	204
1,541	1,211

שכר טרחה
 שירותי ביקורת
 שירותים נלווים לביקורת
 שירותי מסים
 אחרות
 סך הכל
 (*) הסכומים כוללים מע"מ.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**27 החלטות החברה**

בתקופת הדוח לא התקבלו בחברה החלטות בדבר אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), או ביצוע פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה.

כמו כן, לא התקבלו החלטות בדבר אישור עסקאות חריגות, כהגדרתן בחוק החברות, הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 127(1) לחוק החברות. יחד עם זאת, יצוין כי על פי נהלי החברה, כל עסקה עם צד קשור לחברה מובאת לאישור ועדת הביקורת ולאחר מכן, דירקטוריון החברה. לפירוט התקשרויות החברה עם צדדים קשורים ראה ביאור 23'ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

להחלטות השיפוי ראה ביאור 23'ה'7' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

28 הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי**בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, אביחי דרפנר, מצהיר כי :

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

אביחי דרפנר, מנהל כללי

24 במרס 2021

הצהרה (certification)

אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי :

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



פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

מדיניות תגמול לבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי⁹

פרק א' – מבוא ועקרונות יסוד

פרק ב' – התגמול הקבוע

פרק ג' – התגמול המשתנה

פרק ד' – הסדרי ביטוח ושיפוי

פרק ה' – תנאי סיום כהונה והסדרי פרישה

נספחים

⁹ כולל עדכונים שאושרו בוועדת התגמול ודירקטוריון הגוף המוסדי בימים 18.3.2020 ו-24.3.2020 בהתאמה.

פרק א' – מבוא ועקרונות יסוד

1. רקע

- 1.1 הגוף המוסדי שואף לתגמל בעלי תפקיד מרכזי ועובדים על עבודתם ועל תרומתם להצלחת הגוף המוסדי ולשמרם לטווח הארוך תוך כדי יצירת תמריצים ראויים וקשירת האינטרסים שלהם לאינטרסים של הגוף המוסדי ובעלי העניין (stakeholders) בו, תוך התאמה למטרותיו של הגוף המוסדי, תכניות העבודה שלו ומדיניותו בראייה ארוכת טווח.
- 1.2 מדיניות התגמול עקבית עם החזון והאסטרטגיה של הגוף המוסדי, תואמת את תכניות העבודה שלו ומשקפת נאמנה את תאבון הסיכון של הגוף המוסדי ומטרתה, בין היתר, להוביל להשאת ערכו של הגוף המוסדי תוך שימת דגש על יציבות הגוף המוסדי והאיזון בין השגת תשואה לנטילת סיכון.
- 1.3 מדיניות התגמול מותאמת להוראות חוזר רשות שוק ההון, ביטוח וחשכון, חוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 מיום 11.7.2019 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" ("החוזר").
- 1.4 מדיניות תגמול זו על מרכיביה תהיה כפופה להוראות כל דין.

2. יעדי מדיניות התגמול

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

2.6 מענה לדרישות הרגולציה - התגמול לבעלי התפקיד המרכזי יכול מרכיב שישקף עמידה ביעדים כלליים של הגוף המוסדי בתחום ניהול הסיכונים, ובתחום הציות לחוקים, להוראות הרגולציה ולנוהלי הגוף המוסדי, לרבות אסדרות צפויות שעשויות להיות להן השלכות מהותיות על מדיניות התגמול, שפורסמה טיטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות הממונה על שוק ההון (להלן: "הממונה") הרלוונטיות לתגמול בעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי. דירקטוריון הגוף המוסדי באמצעות ועדת התגמול של הדירקטוריון יפקח על יישום מדיניות התגמול, וייתיעץ לשם כך עם פונקציות בקרה בגוף המוסדי. ועדת התגמול, לאחר התייעצות עם פונקציות בקרה בגוף המוסדי, תעצב את אמצעי הבקרה לשם הבטחת קיומם של עקרונות מדיניות התגמול, כך שניתן יהיה לוודא באופן שוטף שהתגמול בפועל, מדדי הסיכון והביצוע ותוצאותיהם, עקביים עם מנגנוני התגמול שנבחרו ועם יעדי המדיניות וניתן יהיה לבצע התאמות על-פי הצורך. פונקציות בקרה בגוף המוסדי יבצעו בקרה ויוודאו כי הסכמי ומנגנוני התגמול מיושמים על-פי מדיניות התגמול ותוכניות התגמול הנגזרות ממנה.

2.7 קביעת מבנה תגמול שיבטיח שמירה על יחסי עבודה תקינים בגוף המוסדי.

2.8 התאמת התגמול לסוג הפעילות והאחריות כך שבעת קביעת התגמול של בעלי תפקיד מרכזי, יבחנו שיקולים כלליים כגון השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו, וכן יילקח בחשבון תפקידו, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עימו. תגמול פונקציות בקרה ייקבע על בסיס סטנדרטים הלוקחים בחשבון את חשיבות ורגישות התפקידים האלה.

3. בעלי התפקידים הכפופים למדיניות התגמול

3.1 מדיניות תגמול זו תחול על בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגוף המוסדי הכל כמפורט במדיניות זו. לצורך מדיניות תגמול זו "בעל תפקיד מרכזי" הינו כל אחד מאלו.

3.1.1 נושא משרה, כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט – 1999, למעט דירקטור חיצוני ודירקטור בלתי תלוי, ולמעט מי שמתקיימים לגביו כל אלה:

3.1.1.1 הוא אינו ממלא אחד מהתפקידים המנויים בפסקאות 3.1.2 ו-3.1.3 שלהלן.

3.1.1.2 הדירקטוריון קבע לגביו כי אין לו השפעה על פרופיל הסיכונים של הגוף המוסדי או של כספי החוסכים באמצעותו וכי תפקידו אינו כולל פיקוח או בקרה על מי שיש לו השפעה על פרופיל הסיכונים כאמור.

3.1.2 חבר וועדת השקעות שאינן תלויות תשואה וחבר וועדת השקעות תלויות תשואה או וועדת השקעות של קופת גמל,¹⁰ למעט דירקטור חיצוני, דירקטור בלתי תלוי, נציג חיצוני, ונציג בלתי תלוי.

3.1.3 מנהל כספים ראשי, אקטואר ממונה¹¹, מבקר פנימי, מנהל סיכונים ראשי, מנהל טכנולוגיית מידע¹², יועמ"ש ראשי, חשבונאי ראשי,¹³ מנהל השקעות ראשי, ראש אגף האחראי למוצרי ביטוח, לקרנות פנסיה או לקופות גמל¹⁴.

3.1.4 כל ממלא תפקיד כאמור בפסקאות 3.1.1 ו-3.1.3 לעיל גם אם תוארו שונה.

¹⁰ יצוין, כי נכון למועד פרסום מדיניות זו לא מכהן חבר ועדת השקעות שאינו חיצוני שמקבל שכר.

3.1.5 ממלא תפקיד אחר בגוף המוסדי שהוא בעל היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף המוסדי או שהוא קרובו של בעל היתר כאמור.

3.1.6 מי שאינו נושא משרה ומתקיים לגביו אחד מאלו:

3.1.6.1 סך התגמול שקיבל בגין כל אחת מהשנתיים שחלפו, עולה על 1.5 מיליון ₪.

3.1.6.2 הוא עוסק בניהול השקעות של הגוף המוסדי ושל כספי חוסכים באמצעותו.

3.1.7 בנוסף, בהתאם להוראות החוזר, מדיניות התגמול תחול גם על כל מי שמועסק באופן שוטף על ידי הגוף המוסדי, במישרין או בעקיפין, ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או של כספי החוסכים באמצעותו (בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד בינו לבין הגוף המוסדי ובין אם לאו). הדירקטוריון לאחר קבלת המלצת וועדת התגמול, יקבע מעת לעת מי ייכלל בהגדרה זו, ככל שרלוונטי.

3.1.8 מי שנכלל בקבוצה של עובדים, הכפופה לאותה הסדרי תגמול לפי מדיניות התגמול של הגוף המוסדי, ואשר הרכיב המשתנה בתגמול עשוי, במצטבר, לחשוף את הגוף המוסדי או את כספי חוסכים באמצעותו לסיכון מהותי, אף אם אינו נכלל בפסקאות 3.1.1-3.1.3.

3.2 על אף האמור, לא ייכלל בהגדרה של בעל תפקיד מרכזי, מי שאינו נושא משרה ומתקיים בו אחד מהתנאים הבאים:

3.2.1 תגמולו ותנאי העסקתו מעוגנים במלואם רק בהסכם קיבוצי.

3.2.2 הרכיב הקבוע בתגמולו אינו עולה על 0.5 מיליון ש"ח לשנה ותנאי העסקתו אינם כוללים רכיב משתנה, למעט רכיב משתנה הניתן למרבית עובדי הגוף המוסדי.

3.2.3 עפ"י תנאי העסקתו הרכיב המשתנה בתגמולו אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לשנה ותגמולו הכולל בכל אחת מהשנתיים שחלפו לא עלה על 0.5 מיליון ש"ח לשנה.

3.2.4 הוא עוסק בניהול השקעות של הגוף המוסדי ושל כספי חוסכים באמצעותו, והדירקטוריון קבע לגביו כי השפעתו על פרופיל סיכוני ההשקעה של הגוף המוסדי ושל כספי החוסכים באמצעותו היא זניחה.

¹¹ נכון למועד פרסום מדיניות זו, קיים בגוף המוסדי אקטואר חיצוני אשר מקבל שכר קבוע בלבד בהתאם להסכם ההתקשרות שלו.

¹² יובהר, כי מנהל הסיכונים הראשי ומבקר הפנים מכהנים גם כבעלי תפקידים כאמור בחברות נוספות בקבוצת פסגות בית השקעות ומשכך, מדיניות תגמול זו תחול על החלק היחסי בתגמולם בגין תפקידם בגוף המוסדי. עוד יובהר, כי מנהל מערכות טכנולוגיית המידע מכהן כבעל תפקיד כאמור גם בגוף מוסדי נוסף ובהתאם, מדיניות תגמול זו תחול על החלק היחסי בתגמולו בגין תפקודו בגוף המוסדי.

¹³ נכון למועד פרסום מדיניות זו, לא קיימת פונקציה כזו בגוף המוסדי.

¹⁴ נכון למועד פרסום מדיניות זו, לא קיימת פונקציה כזו בגוף המוסדי.

3.3 שינוי לא מהותי בתנאי תגמול של נושא משרה שכפוף למנהל הכללי- שינוי חד פעמי בתנאי התגמול של נושא משרה אשר אינו עולה על 5% מתנאי התגמול שנקבעו ע"י דירקטוריון הגוף המוסדי ובתנאי שבשלוש השנים שקדמו לשינוי לא נעשה שינוי נוסף אשר במצטבר עולה על 5% מתנאי התגמול שנקבעו כאמור.

4. אמצעי התגמול

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

- 4.1 תגמול קבוע
שכר חודשי, הפרשות סוציאליות והטבות מקובלות נלוות. בנוסף, ניתן לכלול עד 2 משכורות קבועות נוספות (ללא הפרשות סוציאליות) רק למי שאינו יו"ר או מנכ"ל.
- 4.2 תגמול משתנה
מענק שנתי/רבעוני/חודשי תלוי ביצועים, לרבות תגמול הוני, המורכב בחלקו מתשלום נדחה על-פני שלוש שנים¹⁵ והכל כמפורט במדיניות זו.
- 4.3 התגמול לבעלי תפקיד מרכזי ועובדי הגוף המוסדי ישולם כולו באופן ישיר ולא דרך תאגיד או גוף אחר כלשהו.
- 4.4 הגוף המוסדי לא יישא בעלות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר. הגוף המוסדי יוודא, כי עובד או בעל תפקיד מרכזי בו לא יקבל כל תגמול בגין כהונתו בגוף המוסדי מגורם אחר, לרבות משולט בגוף המוסדי ו/או קרובו ו/או תאגיד אחר בשליטתו או ממחזיק מהותי בגוף מוסדי ללא שולט.
- 4.5 הגוף המוסדי יישא בעלות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בהתאם להיקף משרתו, סמכותו ואחריותו בגוף המוסדי והכל בכפוף להוראות מדיניות זו.

5. יחסי תגמול ראויים בין בעל תפקיד מרכזי לבין עובדים בגוף המוסדי

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

¹⁵ אלא אם המרכיב המשתנה אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לאותה שנה.

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

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

6. הקשר בין נטילת סיכונים לבין קביעת התגמול המשתנה

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

7. היחס בין הרכיבים המשתנים לרכיבים הקבועים

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

7.2 לגבי בעלי תפקיד מרכזי יובטח כי הרכיב הקבוע מהווה חלק משמעותי מסך תגמולם וכן כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי בתגמולם. על-אף האמור לעיל, האורגנים הרלוונטיים בגוף המוסדי יהיו רשאים לקבוע, לגבי בעל תפקיד מרכזי ספציפי בשנה נתונה, מתן מענק/ים (בנוסף למענק השנתי המפורט בפרק ג' להלן) בהתקיים תנאים חריגים (כגון: אירוע עסקי חד פעמי יובהר כי אין מדובר באירוע עסקי הנובע ישירות מהתוצאות העסקיות של הגוף המוסדי אלא אירוע שיש בו כדי להשפיע על קבוצת פסגות כמכלול. הדירקטוריון בהמלצת ועדת התגמול יהיה רשאי להחליט על קרות אירוע כאמור) ובלבד שהתגמול המשתנה המרבי לא יעלה על 200% מהרכיב הקבוע השנתי (למעט לגבי מנכ"ל להם לא ניתן לחרוג מ-100% מהרכיב הקבוע השנתי) (להלן: "המקרים המיוחדים").

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

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

דרג	המרכיב הקבוע (שכר בסיס + תנאים נלווים)	המרכיב המשתנה (בונוס + תגמול הוני)
יו"ר דירקטוריון חיצוני פעיל ¹⁶	100%	
מנכ"ל	100%-60%	40%-0%
סמנכ"ל / בעל תפקיד מרכזי	100%-60%	40%-0%
בעל תפקיד מרכזי בתחום הבקרה	100%-60%	40%-0%

יובהר כי חריגה של עד 10% מעל או מתחת לשיעורים הנקובים בטווחים הנ"ל לא תיחשב כחריגה או כסטייה ממדיניות התגמול.
יודגש, כי הכוונה היא ליחס בהנחה של קבלת מלוא מענק המטרה, כאמור בסעיף 13.3 למדיניות זו. הטווח בתגמול המשתנה נגזר גם מקיומו או אי קיומו של התגמול ההוני. יודגש, כי היחס בפועל, בשנה נתונה, בין מרכיבי חבילת התגמול עשוי להיות שונה בשל תת ביצועים או בשל ביצועים עודפים המשפיעים על התגמול המשתנה, כאמור במדיניות זו או בשל קביעת מענק מטרה נמוך לשנה מסוימת, כאשר בכל אופן שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי (למעט המקרים המיוחדים כמפורט בסעיף 7.2 לעיל).

8. תחולה, תחילה ותוקפה של מדיניות התגמול

- 8.1 מדיניות התגמול אושרה על-ידי ועדת התגמול של הגוף המוסדי ביום 18.3.2020 ועל-ידי דירקטוריון הגוף המוסדי ביום 24.3.2020.
- 8.2 מדיניות התגמול תחול החל מיום 1 ביולי 2014 ("יום התחילה") ולעניין העדכונים בה, ממועד העדכון ואילך.
- 8.3 בכל מקרה, מדיניות התגמול לא תחול על זכויות שנצברו לבעלי תפקיד מרכזי החל ממועד העסקתם בגוף המוסדי ועד ליום 1 ביולי 2014.
- 8.4 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, וועדת התגמול והדירקטוריון תבחן אחת לשנה את מדיניות התגמול והצורך בהתאמתה בשל שינויים מהותיים שחלו בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים, בהתאם לסעיף 54 בפרק 2 לחלק 1 בשער 5 לחוזר המאוחד.
- על אף האמור לעיל, שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה, שכפוף למנכ"ל, לא יהיה טעון אישור של הדירקטוריון או ועדת התגמול אם אושר בידי המנכ"ל והוא בהתאם למדיניות התגמול כאמור בפסקה 3.2.3 לעיל.
- 8.5 הזכאות לרכיבי תגמול לפי מסמך מדיניות תגמול זה, הינה בכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים, ככל שיידרש.

9. יישום מדיניות התגמול, תחזוקה, פיקוח ובקרה

- 9.1 ועדת התגמול תבחן את יישומה של מדיניות התגמול ובכלל זה:
 - 9.1.1 תבחן, לפחות אחת לשנה, את עמידת מנגנון התגמול בפועל במדיניות הדירקטוריון ובדרישות הרגולציה.
 - 9.1.2 תעריך את אפקטיביות מדיניות התגמול ואת השפעתה.
 - 9.1.3 תגדיר אילו דיווחים תקופתיים יוגשו לה, תוכנם ותדירותם.

¹⁶ ככל שימונה יו"ר חיצוני פעיל. נכון למועד זה, לא מכהן יו"ר חיצוני פעיל.

9.2 בעל תפקיד מרכזי לא יהיה מעורב בגיבוש עקרונות תגמול ותנאי תגמול של מי שהוא בדרג זהה לו או בכיר ממנו, למעט נוכחות בישיבות ועדת התגמול לפי סעיף 55(ב) בפרק 2 לחלק 1 בשער 5 לחוזר המאוחד או מילוי תפקידם לפי סעיף 9.4 מטה.

9.3 גוף מוסדי יקיים בקרה שוטפת על יישום מדיניות התגמול, יוודא כי מנגנון התגמול עקבי עם המדיניות, ויוודא שהסכמי התגמול הקיימים והתגמולים בפועל עקביים עם מדיניות התגמול, מנגנון התגמול ונהלי הגוף המוסדי, ואינם חשופים למניפולציה. כמו כן, יוודא שמדדי הסיכון והביצוע ותוצאותיהם עקביים עם מנגנון התגמול.

9.4 יחידות ניהול סיכונים, ציות ואכיפה הפנימית, יהיו מעורבות בפיתוח מנגנון התגמול לבעלי תפקיד מרכזי, יוודאו כי הרכיב המשתנה מותאם לכל סוגי הסיכונים להם חשופים הגוף המוסדי וכספי חסכון המנוהלים באמצעותו, יבחנו את מדדי הסיכון ומדדי הביצוע שנקבעו, ויעריכו את אפקטיביות מנגנון התגמול, למעט בכל הנוגע לתגמולן. פונקציות בקרה אחרות, יועץ משפטי, מנהל כספים ויחידת משאבי אנוש יהיו מעורבות בתהליכים לעיל לפי העניין ועל פי הנדרש.

9.5 לעניין ביקורת פנימית- יראו בנושא מדיניות תגמול ואופן יישומה כפעילות מהותית.

10. סמכות לאישור עדכונים במדיניות התגמול

עדכונים למדיניות תגמול זו יאושרו על ידי הדירקטוריון, לאחר דיון בהמלצת וועדת התגמול.

פרק ב' – התגמול הקבוע

11. מבנה התגמול הקבוע

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

תקרה	תפקיד
-----	יו"ר דירקטוריון ¹⁷
₪ 75,000	מנכ"ל
₪ 50,000	סמנכ"ל ובעל תפקיד מרכזי (שאינו סמנכ"ל)

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

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

11.4 פירוט רכיבי הטבות ותנאים נלווים המהווים חלק מהתגמול הקבוע:

- 11.4.1 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי זכאים לתנאים סוציאליים בהתאם להוראות הדין ולמדיניות קבוצת פסגות בית השקעות לרבות חופשה, מחלה, קרנות פנסיה וקופות גמל, דמי הבראה וכו'.
- 11.4.2 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי, יכולים להיות זכאים לתשלומי פרישה כמפורט בסעיף 17 להלן.
- 11.4.3 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי לא יקבלו תמורה נוספת לשכר החודשי הקבוע בגין השתתפות בדירקטוריונים אחרים (למעט החזרי הוצאות מוכרות) של חברות בקבוצת הגוף המוסדי (למעט בתפקיד יו"ר דירקטוריון חיצוני פעיל).
- 11.5 יובהר כי ועדת התגמול רשאית לקבוע כי בהתייחס למועמד חדש לבעל תפקיד מרכזי, התקרה המפורטת בסעיף 11.1 יכול ותגדל בשיעור של עד 50% וזאת לטובת הגוף המוסדי ומנימוקים מיוחדים שיפורטו על ידי ועדת התגמול ובכפוף לקבלת אישורה ואישור הדירקטוריון לכך. ככל שיוחלט כאמור, ישתנו היחסים כמפורט בסעיף 7.3.
- 11.6 ככלל, שכרם של הדירקטורים בגוף המוסדי¹⁸ (למעט יו"ר הדירקטוריון) יהיה בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות דירקטור חיצוני), התש"ס – 2000, ולא יעלה על הגמול המרבי המותר בתקנות אלו, תוך התחשבות בהגדרתם כבעלי מומחיות פיננסית או מקצועית.

פרק ג' – התגמול המשתנה

12. מבנה התגמול המשתנה

- 12.1 בעלי התפקיד המרכזי בגוף המוסדי יכולים להיות זכאים למענק שנתי במזומן הכפוף למצבו הפיננסי של הגוף המוסדי, היכולת שלו לשמור על איתנותו וכושר פירעונו בכל עת, לביצועי הגוף המוסדי ולניהול מושכל של כספי החוסכים בהתייחס לתשואה בראיה ארוכת טווח, לביצועי בעל התפקיד המרכזי ולהערכת מנהל וכל זאת על פי קריטריונים שנקבעו מראש כפי שיפורט בסעיף 13 להלן. היחס בין הקריטריונים השונים לעיל ישקף את מאפייני התפקיד ותחומי אחריותו של בעל התפקיד המרכזי תוך התחשבות גם ברמות הסיכון שמוכן ליטול על עצמו הגוף המוסדי. בנוסף, מרכיבי התגמול המשתנה משלבים גם בין ביצועי בעל התפקיד המרכזי לבין ביצועי היחידה העסקית בה הוא מועסק.
- 12.2 ביחס לבעלי תפקיד מרכזי העוסקים בניהול השקעות ייקבעו אמות מידה שיכללו פרמטרים של תשואה, סיכון ומדדי ייחוס. לגבי ניהול כספי החוסכים – תשואה של כספי החוסכים, הסיכון ואופק זמן המדידה (פרמטרים שישקלו בהקשר זה הינם, בין היתר, סטיית התקן של ההשקעות ותשואות מתחרים).
- 12.3 ביחס לבעלי תפקיד מרכזי בתפקידי בקרה ופיקוח, ייקבעו אמות המידה שיכללו הוראות הנותנות ביטוי לסטנדרטים המתחשבים בחשיבות וברגישות התפקידים המוטלים על פונקציות אלה. המדדים האישיים של פונקציות אלה לא יהיו תלויים בתוצאות העסקיות של התחומים שאת פעילותם מנטרים, מבקרים או מפקחים.

¹⁷ נכון למועד זה, לא מכהן יו"ר חיצוני פעיל. ככל שימונה יו"ר חיצוני פעיל, ייקבע יחס ההכפלה בהתאם להוראות החוזר והחוזר המשלים.

¹⁸ שאינם עובדי הגוף המוסדי ו/או קבוצת הגוף המוסדי.

- 12.4 ביחס לבעלי תפקיד מרכזי העוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות, ייקבעו אמות מידה שיכללו הוראות אשר מביאות לידי ביטוי עמידה וציות להוראות רגולציה רלוונטיות, אשר בין היתר תכליתן להגן ולשמור על אינטרס הלקוחות.
- 12.5 בנוסף, יכולים בעלי תפקיד מרכזי להיות זכאים לתגמול הוני כפי שיפורט בסעיף 14 להלן ובכפוף ליתר תנאי מדיניות זו.
- 12.6 כל תשלום של רכיב משתנה יהיה כפוף להסדרי דחייה כפי שיפורט בסעיף 13.12 להלן.
- 12.7 בעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי, יכולים להיות זכאים לתשלומי פרישה כמפורט ובכפוף לאמור בסעיפים 16.2, 17 ו-18 להלן. תשלומי פרישה כאמור יסווגו כתגמול משתנה.

13. המענק השנתי לבעלי תפקיד מרכזי

- 13.1 מנגנוני המענק השנתי בגוף המוסדי מבוססים על התפיסה שעיקרה תגמול על בסיס ביצועים ויצירת שווי כלכלי ארוך טווח לגוף המוסדי ותוך ניהול מושכל של כספי החוסכים, כל זאת בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של הגוף המוסדי.
- 13.2 קביעת תקציב המענק ותנאי הסף
- 13.2.1 התקציב השנתי הכולל למענקים לבעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי ייקבע בהתאם לעמידה ביעדים הפיננסיים של החברה האם והגוף המוסדי ב- 3 השנים הקודמות למועד חישוב המענק.¹⁹
- 13.2.2 מובהר בזאת, כי תנאי סף ראשוני לקבלת תקציב כלשהו למענק בגוף המוסדי הינו כי גם החברה האם וגם הגוף המוסדי עמדו בלפחות 70% מיעדי ה- EBITDA של החברה האם ושל הגוף המוסדי, לפי העניין ושההון העצמי של הגוף המוסדי עומד בדרישות הרגולטוריות.²⁰ בנוסף לכך, קיימים תנאי סף נוספים ביחס לכל אחד מהמדדים על פיהם נקבע המענק של כל בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי. על מנת שבעל התפקיד המרכזי יקבל מענק כלשהו ביחס למדד כלשהו, עליו גם לעמוד בתנאי סף ביחס לאותו מדד. פרוט לעניין זה ראו סעיף 13.7.

13.3 מענק מטרה ומענק מירבי

- בעלי תפקיד מרכזי יהיו זכאים למענק שנתי על פי תכנית מענקים אשר תובא לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון מראש. תוכנית המענקים תהיה בהתאם לעקרונות האמורים להלן.
- בתוכנית המענקים יוגדר מענק המטרה והמענק המירבי:
- 13.3.1 מענק המטרה – מענק המטרה הינו המענק המשולם עבור עמידה מדוייקת ב- 100% מן היעדים שיוגדרו לכל בעל תפקיד מרכזי.

¹⁹ למען הסר ספק יובהר, כי ההתייחסות לחברה האם הינה חלק מתנאי הסף וכי כל מענק המשולם לעובד או בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי ישולם בגין תפקידו בגוף המוסדי על ידי הגוף המוסדי בלבד ולא על ידי החברה האם.

13.3.2 עמידה בשיעור הנמוך מ- 100% אך העולה על שיעור הזכאות בגין כל אחד מהמדדים והיעדים (כמפורט בסעיף 13.7 להלן) תזכה את בעל התפקיד המרכזי בשיעור היחסי של המענק.

13.3.3 מענק מירבי - לעניין המענק המירבי אשר יכול וישולם לבעל התפקיד המרכזי ראה סעיף 13.6 להלן.

13.4 הגדרת מדדים ויעדים לתכנית המענקים

13.4.1 המדדים שיקבעו יהיו ניתנים למדידה, ולפיהם משקלם של משתנים פיננסיים, משתני שוק ומשתנים חשבונאיים, בסך הרכיב המשתנה יהיה גבוה מ- 50%. יובהר כי, המדדים האישיים של פונקציות הבקרה לא יהיו תלויים בתוצאות העסקיות של התחומים שאת פעילותם הם מנטרים, מבקרים או מפקחים.

13.4.2 המדדים והיעדים לפיהם ימדדו ביצועי בעלי התפקיד המרכזי, לצורך קביעת גובה המענק, יכללו שלושה סוגים - מדדי הגוף המוסדי, מדדים אישיים הקשורים לתחומי אחריותו הספיציפיים של כל בעל תפקיד מרכזי (KPIs) והערכת מנהל, והכל כמפורט להלן:

13.4.2.1 מדדי הגוף המוסדי: מדדים פיננסיים וכלכליים לביצועי הגוף המוסדי ולשמירה על יציבותו ולניהול מושכל של כספי החוסכים כגון: EBITDA, נכסים תחת ניהול (AUM), הון עצמי, הכנסות, רווח, מדדים השוואתיים (כגון - נתח שוק, מיקום ביחס למתחרים על בסיס תשואה וסטיית תקן), והכל בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים המבוקרים של הגוף המוסדי. ועדת התגמול והדירקטוריון יקבעו מראש בתוכנית המענקים מדדים מתוך המדדים ברשימה הנ"ל (ואת המשקל שיינתן לכל מדד) בהתאם לתכניות העסקיות של הגוף המוסדי.

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

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

13.4.2.4 הערכת מנהל: הערכה של ביצועי כל בעל תפקיד מרכזי במדדים שעשויים להיות לא מדידים אך הינם מדדים "איכותיים" המשקפים את ביצועיו ותרומתו של בעל התפקיד המרכזי, לדוגמא - תפקודו הניהולי הכולל של בעל התפקיד המרכזי, הנעת עובדים, מנהיגות, מידת תרומת בעל התפקיד המרכזי לפתוח עסקי הגוף המוסדי באופן כללי מעבר לאחריותו הספיציפית וכיוצא בזה. המלצה להערכה לבעלי תפקיד מרכזי הכפופים למנכ"ל תבוצע על-ידי המנכ"ל והציון שיקבע יאושר על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. המלצה להערכה למנכ"ל תבוצע על-ידי מנכ"ל חברת האם, והציון שיקבע יאושר על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. מובהר כי בכל מקרה, סכומו של מדד זה לא יעלה על שלוש משכורות חודשיות בשנה.

²⁰למען הסר ספק יובהר, כי ההתייחסות לחברה האם הינה חלק מתנאי הסף וכי כל מענק המשולם לעובד או בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי ישולם בגין תפקידו בגוף המוסדי על ידי הגוף המוסדי בלבד ולא על ידי החברה האם.

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

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

13.6 **המענק המירבי – תקרת המענק השנתי**

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

אין בהוראות האמורות כדי לגרוע מהוראות סעיף 7.2 למדיניות.

13.7 **אופן חישוב המענק בפועל**

המענק לכל אחד מבעלי התפקיד המרכזי ייקבע על פי מידת עמידתו המשוקללת של בעל התפקיד המרכזי ביעדים בכל אחד מהמדדים שיקבעו עבורו לשנה עבורה משולם המענק כאמור לעיל, כדלקמן:

13.7.1 לכל מדד ייקבע "סף ביצועים תחתון" שעד אליו לא ישולם לבעל התפקיד המרכזי מענק כל שהוא בגין אותו מדד.

13.7.2 בנוסף, לכל מדד גם ייקבע "רף ביצועים עליון".

13.7.3 חישוב האחוז ממענק המטרה עבור כל רמת ביצועים יחושב על ידי הכפלת אחוז העמידה באותו יעד באחוז שיוחס לאותו יעד מתוך כלל היעדים. מובהר בזאת, כי גם במקרה בו אחוז העמידה ביעד מסוים יעלה על 150%, בעת החישוב כאמור היעד יוכפל בלא יותר מ- 150%.

יובהר, כי ביחס לכל אחד מהמדדים הכמותיים שנקבעו בהתייחס לחברה האם ולגוף המוסדי, כמפורט בסעיף 13.4.2.1 נקבע כי תנאי סף לכך שבעל התפקיד המרכזי יהיה זכאי למענק כלשהו בגין אותו מדד כמותי הינו כי התקיימה עמידה בלפחות 88% מאותו המדד. כך לשם הדוגמא, על מנת שבעל התפקיד המרכזי יהיה זכאי למענק כלשהו בגין מדד הגוף המוסדי לעניין EBITDA על הגוף המוסדי לעמוד בלפחות 88% מיעד ה- EBITDA שנקבע בתוכניות העסקיות של הגוף המוסדי לפי העניין.

13.8 **תהליך אישור המענק בפועל**

בכל שנה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים, תחושב מידת העמידה ביעדים של הגוף המוסדי כולו ושל כל אחד מבעלי התפקיד המרכזי, כאמור לעיל. אחוז העמידה המשוקלל ביעדי הגוף המוסדי, ביעדים האישיים ובהערכת המנהל של בעל התפקיד המרכזי יתורגם לאחוז ממענק המטרה על פי נוסחת קו התשלום. המענק המתוכנן לתשלום בפועל של בעל התפקיד המרכזי יחושב על ידי הכפלת אחוז העמידה ביעדים שהוגדרו במענק המטרה.

המענקים המתוכננים לתשלום בפועל של בעלי התפקיד המרכזי יובאו לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון, ככל שיידרש בכפוף להוראות כל דין.

13.9 הפחתת המענק השנתי

ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להפחית את המענק השנתי הכולל של בעל התפקיד המרכזי, במקרים יוצאי דופן, כגון – לצורך שמירה על יציבות הגוף המוסדי ואיתנות הונו העצמי, אי עמידת הגוף המוסדי ביעדיו בכלל או לגבי החוסכים באמצעותו בפרט, ביצועים שליליים של הגוף המוסדי ושל כספי החוסכים המנוהלים באמצעותו, תנאי שוק מיוחדים, חריגה מהותית מהוראות הרגולציה בתחום אחריותו של בעל התפקיד המרכזי או נסיבות מיוחדות הקשורות עם תפקוד בעל התפקיד המרכזי, ובלבד שהפחתה לא תעלה על 25% מהיקף המענק הכולל לאותו בעל תפקיד מרכזי המתקבל לאותה שנה לפי החישובים לעיל.

13.10 אפשרות להשבת סכומים מתוך מענק ששולם לבעלי תפקיד מרכזי

13.10.1 בעלי תפקיד מרכזי ישיבו לגוף המוסדי את סכום המענק, או חלק ממנו, במקרה בו יתברר בעתיד כי מתקיים אחד המקרים החריגים המפורטים להלן:

13.10.1.1 *חישוב המענק בוצע על סמך נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של הגוף המוסדי. יובהר כי, לא יראו בתיקון עקב שינוי בחוק, בתקנות או בכללים החשבונאיים שהיננו לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של הגוף המוסדי לאותה שנה, כתיקון בשלו יחול האמור בסעיף זה;*

13.10.1.1 *שולמו לבעל תפקיד מרכזי סכומים, בהתחשב ברמת סיכון שהתברר, כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי החוסכים באמצעותו;*

13.10.1.2 *קביעה של וועדת התגמול, כי בעל תפקיד מרכזי היה שותף להתנהגות שגרמה נזק חריג לגוף המוסדי או לחוסכים באמצעותו, לרבות הונאה או פעילות לא חוקית אחרת, הפרת חובת אמונים, הפרה מכוונת או התעלמות ברשלנות חמורה ממדיניות הגוף המוסדי, כלליו ונהליו. לעניין סעיף זה "נזק חריג" – ובכלל זה הוצאה כספית משמעותית בשל קנסות או עיצומים שהוטל על הגוף המוסדי על ידי רשויות מוסמכות על פי דין או על פי פסק דין או פסק בורר, הסדר פשרה וכדומה.*

13.10.2 וועדת התגמול תקבע אם התקיימו הנסיבות לעיל ואת סכום ההשבה. סכום ההשבה ייקבע בהתחשב באחריות בעל התפקיד המרכזי, סמכויותיו, מידת מעורבותו ונסיבות המקרה.

13.10.3 ועדת התגמול רשאית תהיה לקבוע כי לגבי בעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה שלא היתה לו השפעה מהותית על הנסיבות לעיל כי ניתן לקזז את הסכומים כאמור מסכום הרכיבים המשתנים בתגמולו שטרם שולמו לאותו בעל תפקיד.

13.10.4 הסכומים כאמור יהיו ברי השבה למשך תקופה של חמש שנים ממועד הענקת המענק (להלן: "תקופת ההשבה"), לרבות לגבי רכיבים נדחים. על אף האמור, במקרים בהם לדעת וועדת התגמול התקיימה אחת הנסיבות הבאות שעשויות לחייב השבה תוארך תקופת ההשבה ביחס למענק ששולם לנושא משרה בשנתיים נוספות – פתיחת הליך בירור פנימי ביחס לכשל מהותי או במקרה בו נודע לגוף המוסדי, שרשות מוסמכת בארץ או בחו"ל פתחה בהליך בירור מנהלי/חקירה פלילית כנגד הגוף המוסדי או נושאי משרה בו.

13.10.5 הגוף המוסדי ינקוט בכל האמצעים העומדים לרשותו, בנסיבות העניין להשבת הסכומים כאמור.

13.10.6 על אף האמור לעיל, לא יופעל מנגנון ההשבה המתואר בסעיף זה במקרים בהם סך התגמול המשתנה שהוענק לבעל תפקיד מרכזי בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע באותה שנה.

13.10.7 בהתקיים נסיבות ההשבה כמפורט לעיל, ידווח הגוף המוסדי לממונה על התקיימותן וזאת תוך 30 ימי עסקים ממועד הקביעה כי התרחשו נסיבות כאמור תוך צירוף פרוטוקול הדיון שנערך בוועדת התגמול בעניין זה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל ובנוסף לו, במקרים בהם התקיימו נסיבות ההשבה כאמור לעיל, הגוף המוסדי ידווח לממונה בתום אותה שנה קלנדארית על האמצעים שנקט לצורך השבת הסכומים וכן את גובה הסכומים שהושבו. במקרה ולא התקיימו נסיבות ההשבה לא תחול חובת הדיווח כמפורט בסעיף זה.

13.11 דחיית חלק מהרכיב המשתנה

50% מהרכיב המשתנה של בעל תפקיד מרכזי ישולם לאחר אישורו באורגנים המוסמכים. 50% הנותרים מתוך הרכיב המשתנה הנ"ל יידחו ויתפרשו בשיטת הקו הישר על פני 3 שנים כפי שיפורט בסעיף 13.12 להלן. סיום העסקה מוקדם לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי תגמול שנדחו.

על אף האמור לעיל, גוף מוסדי רשאי שלא לדחות תשלום של רכיב משתנה שהוענק לבעל תפקיד מרכזי בשנה קלנדארית מסוימת, ובלבד שסך התגמול בגין שנה זו אינו עולה על התקרה לתשלום וסך הרכיב המשתנה אינו עולה על 40% מהרכיב הקבוע באותה שנה. לעניין זה, "תקרה לתשלום" – כהגדרתה בסעיף 17(32) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

13.12 דחיית ופריסת הרכיב המשתנה

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

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

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

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

14. תגמול הוני

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

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

14.1 כלי התגמול ההוני

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

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

14.2.1 מספר מירבי של יחידות שיוקצו;

14.2.2 שווי מירבי (במועד ההקצאה) לחבילת אופציות שתוקצה לבעל תפקיד מרכזי יחיד. שיעור התגמול ההוני הינו חלק מהרכיב המשתנה ובהתאם לכך יהיה כפוף לאחוז הקבוע בסעיף 13.6 לעיל לרכיב התגמול המשתנה;

14.2.3 ככל שיאושר מתן מרכיב הוני לבעל תפקיד מרכזי, דירקטוריון הגוף המוסדי ישקול לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, את האפשרות לקביעת תקרה לשווי המימוש של רכיב משתנה הוני כאמור. אופן קביעת מחיר המימוש של יחידות האופציה.

14.2.4 אופן החלוקה של ההקצאה בין הניצעים השונים וכן רזרבה להקצאה לבעלי תפקיד מרכזי שעשויים להצטרף לגוף המוסדי במהלך תקופת התכנית;

14.2.5 תקופת ההבשלה של יחידות האופציה - תקופה זו לא תפחת משלוש שנים, בשיטת הקו הישר, עד הבשלה של מלוא ההקצאה מועד הפקיעה של יחידות האופציה - מועד זה לא יהיה מוקדם מחלוף שנה לאחר הבשלת כל מנה אך לא יותר מ - 10 שנים ממועד ההקצאה;

14.2.6 מימוש יחידות האופציות יהא כפוף לעמידת בעל התפקיד המרכזי בלפחות 70% מיעדי ה-KPIs שלו.

14.2.7 תנאים בעזיבת הגוף המוסדי (עקב פיטורין, התפטרות ומקרי מוות או נכות חו"ח) ובשינוי בעלות.

פרק ד' – הסדרי ביטוח ושיפוי

15. פירוט הסדרי ביטוח ושיפוי לנושאי משרה

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

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

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

פרק ה' – תנאי סיום כהונה והסדרי פרישה

16. תנאי סיום כהונה

16.1

הודעה מוקדמת

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

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

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

16.2

מענק פרישה

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

16.3

אי תחרות

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

17. הסדרי פרישה

17.1

מענק הפרישה יסווג כרכיב משתנה ויחולו לגביו הוראות סעיפים 7.2, 13.9, 13.10 ו-14.

17.2

בעת קביעת הסדרי הפרישה של בעל התפקיד המרכזי, יבחנו בין היתר תקופת הכהונה או ההעסקה של בעל התפקיד המרכזי, ביצועיו בפועל על פני זמן, תנאי כהונתו והעסקתו בתקופה זו, ביצועי הגוף המוסדי בתקופה האמורה, תרומתו של בעל התפקיד המרכזי להשגת יעדי הגוף המוסדי ולהשאת רווחיה ונסיבות הפרישה.

17.3

כל תשלום בגין הסדרי הפרישה (למעט מרכיב ההודעה המוקדמת ולמעט תשלום של עד 3 חודשי מענק פרישה), אשר משולם לבעל התפקיד המרכזי מעבר למקובל אצל כלל עובדי הגוף המוסדי (להלן: "סכום הפרישה העודף"), יהיה כפוף למנגנון דחיה.

17.4

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

18. תשלומים מיוחדים בעת פרישה

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

נספח א' – הוראות ביחס לעוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות

הוראות ייחודיות לעניין אופן ומנגנון התגמול של בעלי תפקיד מרכזי ועובדים בשיווק, מכירה או תיווך מול לקוחות

19. **עקרונות**

מנגנון התגמול ייקבע בהתחשב במדיניות ניהול הסיכונים של הגוף המוסדי ובאופן שלא יעודד חוסר הוגנות כלפי לקוחות

20. **תגמול משתנה**

20.1 מנגנון התגמול המשתנה יתבסס על תמריצים תקופתיים

20.1.1 הנוסחאות לחישוב התמריץ יאושרו מראש ויעודדו מצוינות והשגת יעדים בהתאם לאסטרטגיית החברה.

20.1.2 לכל אוכלוסייה בקבוצת העובדים הזכאים תאושר תכנית תמריצים נפרדת.

20.1.3 תכנית התמריצים לכל אוכלוסייה תקבע בהתאם לאופי פעילותה (שיווק, מכירה, תיווך) ולמוצרים הרלבנטיים לאותה אוכלוסייה.

20.2 גורמי ניהול סיכונים, ציות ואכיפה יהיו מעורבים בקביעת מנגנון התגמול על מנת להבטיח את הנושאים להלן:

20.2.1 עמידה בהוראות הרגולציה הרלוונטיות כפי שיהיו מעת לעת.

20.2.2 אישור שמנגנון התגמול המשתנה לא יעודד תאבון לסיכון מעבר לתאבון הסיכון של הלקוח.

20.2.3 נטרול ניגודי עניינים בהעדפת שיווק מוצר מסוים על פני האחר באמצעות תמרוץ זהה במוצרים תחליפים במטרה למנוע פגיעה בטובת הלקוח.

20.2.4 תכניות התמריצים אינן מעודדות התמקדות בהשגת הצלחה נקודתית בתאריכי חתך מסוימים.

20.2.5 בדיקה שמנגנון התגמול המשתנה יתמרץ על הישגים בהתאם לנהלי החברה (לדוגמא: מכירה שנעשתה ללא מסמך הנמקה לא תזכה בתמריץ).

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר 2020

מבוא

בהתאם להוראות נספח 5.4.1.11 לשער 5, חלק 4, פרק 1- דין וחשבון לציבור בקודקס הרגולציה הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 ("תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "פסגות קופות גמל ופנסיה") בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה"). יש לקרוא דוח זה יחד עם הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 ("הדוחות הכספיים").

המידע הנכלל בדוח זה בקשר עם מצב ענייני החברה, לרבות בקשר עם מצבה העסקי, תוצאות פעילותה והונה העצמי מכיל, בין היתר, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. משפטים בדוח זה הכוללים ביטויים כמו: "צפוי", "עלולי", "מעריכה", "עשויה" וכיו"ב ביטויים דומים, מצביעים כי מדובר במידע צופה פני עתיד המוצג על ידי החברה. מידע זה משקף את עמדתה הנוכחית של החברה ביחס לאירועים עתידיים שהתממשותם או התרחשותם מבוססת על הערכות ועל כן התממשותם כרוכה בסיכון וחוסר וודאות. התרחשות או התממשות האירועים בפועל, עלולה להיות שונה באופן מהותי מהערכת החברה זאת עקב קיומם של גורמים שאינם תלויים בחברה לרבות כמפורט בסביבה העסקית של החברה ובגורמי הסיכון.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי

1. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2019	2020	
	אלפי ש"ח		
(25.42%)	1,384,783	1,032,742	סך כל הנכסים (1)
(26.52%)	606,258	445,479	התחייבויות (2)
(24.57%)	778,525	587,263	הון (3)

- (1) בשנת 2020, יתרת הנכסים קטנה בשיעור של כ- 25.42% לעומת שנת 2019.
- נכסים בלתי מוחשיים, נטו** ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסך של כ-774,193 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-1,118,865 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. הקיטון נובע בעיקר מהפחתות לירידות ערך מוניטין שבוצעו במהלך השנה ומסתכמות יחדיו לסך של כ-341 מיליון ש"ח.
- הוצאות רכישה נדחות** ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסך של כ-89,008 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-101,211 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. היתרה נובעת מהוצאות עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל והפנסיה שהחברה צופה שיניבו הכנסות בשנים הבאות, בניכוי הפחת השוטף שלהן. הקיטון נובע מתוספות בסך של כ-13,325 אלפי ש"ח, פחת בגין הוצאות רכישה נדחות בסך של 20,652 אלפי ש"ח וירידות ערך הוצאות רכישה נדחות במגזר הפנסיה בסך של 4,876 אלפי ש"ח.
- חייבים ויתרות חובה** ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסך של כ-39,652 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-40,324 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.
- מזומנים ושווי מזומנים** ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסך של כ-74,239 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-50,747 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.
- (2) יתרת ההתחייבויות קטנה בשנת 2020 בשיעור של כ- 26.52% לעומת שנת 2019. הקיטון נובע בעיקר מסעיפים התחייבויות מסים נדחים והתחייבויות פיננסיות.
- התחייבויות בגין מסים נדחים** ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו בסך של כ-178,297 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-286,716 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. היתרה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-31 בדצמבר 2019 מורכבת בעיקר מיתרת התחייבות מס בגין נכסים בלתי מוחשיים בקיזוז יתרת נכס מס בגין יתרת הפסדים לצורכי מס. הקיטון נובע בעיקר מקיטון התחייבות מסים נדחים בגין ירידות הערך של הנכסים הבלתי מוחשיים בסך של כ-117 מיליון ש"ח וגידול ההתחייבות בסך של כ-11 מיליון ש"ח, עקב קיטון נכס מס נדחה בגין הפסדים להעברה.
- זכאים ויתרות זכות** ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו בסך של כ-125,873 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-121,070 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.
- התחייבויות פיננסיות** ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו בסך של כ-136,939 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-196,759 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. הקיטון נובע מפירעון שוטף של הלוואות מבנקים לזמן ארוך בסך של 100 מיליון ש"ח, ומנגד קבלת הלוואה מחברה אחות בסך של 40 מיליון ש"ח.
- (3) הון החברה בשנת 2020 קטן בשיעור של כ- 24.57% לעומת שנת 2019.

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי (המשך)

2. תוצאות הפעילות

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה בשנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 376,171 אלפי ש"ח לעומת סך כ- 410,881 אלפי ש"ח בשנת 2019.

הכנסות דמי הניהול מקופות הגמל, בשנת 2020, הסתכמו לסך של כ- 322,286 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 355,178 אלפי ש"ח אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מתשואות שליליות שאירעו ברבעון הראשון של 2020, עקב משבר הקורונה, אשר גרמו למשיכות ופדיונות בשיעור גבוה ולשחיקת הנכסים המנוהלים. הכנסות דמי הניהול מקרנות הפנסיה, בשנת 2020, הסתכמו לסך של כ- 53,885 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 55,703 אלפי ש"ח אשתקד. הקיטון נובע בעיקר משחיקה בדמי הניהול הנגבים, לעומת אשתקד.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 99,184 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 99,505 אלפי ש"ח בשנת 2019. הקיטון נובע בעיקר מקיטון העמלות השוטות לסוכני הגמל וההפצה לבנקים, עקב הקיטון בממוצע יתרות הנכסים המנוהלים בסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח, ומנגד גידול של 4.5 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות רכשיה נדחות.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) בשנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 140,034 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 136,426 אלפי ש"ח בשנת 2019. הגידול נובע בעיקר מהגידול בשכר בסך של 15.4 מיליון ש"ח, עקב התייעלות כלכלית של פסגות בית השקעות והעברת עובדי החטיבה בתחום המכירות לחברה. מנגד, ישנו קיטון בסך של כ- 2 מיליון ש"ח בפרסום, סך של כ- 1.4 מיליון ש"ח לגורם המתפעל של קופות הגמל וסך של כ- 7.5 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות אחרות. הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות אחרות נובע בעיקר מקיטון בהוצאות משפטיות, ומנגד גידול בהוצאות פיצוי עמיתים ובשירותים תפעוליים נוספים.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 76,400 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 120,114 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע מהתייעלות כלכלית של פסגות בית השקעות וההחלטה להעביר לחברה את עובדי המכירות לחברה.

הוצאות אחרות בשנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 346,350 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 7,185 אלפי ש"ח בשנת 2019. הוצאות אחרות נובעות מהוצאות בגין נכסים בלתי מוחשיים. הגידול נובע בעיקר מירידות ערך מוניטין בגין פעילות הגמל בסך של כ- 341 מיליון ש"ח.

ההפסד הכולל בשנת 2020 הסתכם לסך של כ- 191,486 אלפי ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ- 26,079 אלפי ש"ח בשנת 2019.

3. נזילות ומקורות מימון

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2020 הסתכם לתזרים חיובי בסך של כ- 77,882 אלפי ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 74,663 אלפי ש"ח בשנת 2019.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה בשנת 2020 הסתכם לתזרים חיובי בסך של כ- 7,826 אלפי ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 19,998 אלפי ש"ח בשנת 2019. הקיטון נובע בעיקר מרכישות נכסים בלתי מוחשיים ומנגד מכירת השקעות פיננסיות.

תזרים מזומנים מפעילות מימון בשנת 2020 הסתכם לתזרים שלילי בסך של כ- 62,216 אלפי ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 86,801 אלפי ש"ח בשנת 2019. השינוי בתזרים נובע מפירעון הלוואות מבנקים בסך של 100 מיליון ש"ח וקבלת הלוואה מחברה אחות בסך של 40 מיליון ש"ח.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה

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

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

<u>2020</u>	
מדד המניות הכללי	(0.4%)
SME 60	15.6%
מדד ת"א 125	(3.0%)
מדד ת"א 35	(10.9%)
מדד אג"ח להמרה	(1.6%)
מדד אג"ח כללי	0.8%
מדד המחירים לצרכן	(0.7%)

תמונת המאקרו

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים.

בארה"ב, נתוני הרבעון האחרון של 2020 עדיין לא פורסמו נכון לכתובת שורות אלו. הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה בכ-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של כ-31.4% ברבעון השני, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ בכ-2.9% לעומת התכווצות של כ-9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרם המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%. מדדי מנהלי הרכש (ISM) מאותתים על המשך התרחבות בכלכלה האמריקאית גם ברבעון האחרון של השנה, והאינדיקציות השונות מאותתות על כך שארה"ב רשמה צמיחה דו-ספרתית נמוכה ברבעון האחרון של השנה. שוק העבודה בארה"ב איבד ב-2020 כ-9.4 מיליון משרות, כאשר בחודש האחרון של השנה ההתאוששות גם נעצרה ונרשמה ירידה במספר המשרות מאז ההתאוששות שהחלה בחודש אפריל. שיעור האבטלה בסוף 2020 עמד על כ-6.7%, בעוד ערב המשבר שיעור האבטלה עמד על כ-3.5%.

קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-CPI) בסוף 2020 עמד על כ-1.4% לעומת כ-2.3% בסוף 2019, ואינפלציית הליבה על כ-1.6% בהשוואה לכ-2.3% בסוף 2019.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה (המשך)

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

תמונת המאקרו (המשך)

באירופה, הנתונים הזמינים עד כה הם עבור הרבעון השלישי של 2020. בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה בכ- 61.3% לעומת התכווצות של כ- 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של כ- 4.3% בהשוואה לכ- 14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים. במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-ECB בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המוניטריים ב- 500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטרטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של כ- 0.3% בהשוואה לגידול של כ- 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלציית הליבה עלתה בסוף 2020 בכ- 0.2% בהשוואה לגידול של כ- 1.3% בסוף 2019.

סין הצליחה להתאושש במהירות יחסית מנגיף הקורונה כאשר בה הסגר התקיים רק ברבעון הראשון של השנה ומאז, לא היה שם גל שני או שלישי והכלכלה החלה להיפתח באופן משמעותי יותר ובמקביל הממשלה החלה להגדיל את ההשקעה בתשתיות באופן משמעותי. בסיכומה של 2020, הכלכלה הסינית צמחה בכ- 2.3% בעוד שהכלכלה העולמית צפויה להתכווץ בכ- 4.2% על פי תחזיות ה-OECD.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד על רקע משבר הקורונה והשפעתו על מחירי האנרגיה הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. בסיכומה של 2020, מחיר חבית מסוג BRENT ירד בכ- 23.1% ל- \$51.69 לחבית כאשר במהלך השנה, בשיא המשבר, מחיר חבית נפט ירד לשפל של כ- \$18 לחבית. במהלך 2020 דולר ארה"ב נחלש בכ- 6.7% אל מול סל המטבעות¹, כאשר נחלש בכ- 8.9% אל מול האירו, ובכ- 4.9% מול הין.

בישראל, נכון לנתוני הרבעון השלישי, קצב הצמיחה עמד על כ- 38.9% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של כ- 29.2% ברבעון השני, מה שהוביל להתכווצות של כ- 1.1% בלבד בקצב השנתי, לעומת כ- 8.0% ברבעון השני. הכלכלה הישראלית נפגעה הרבה פחות ממדינות מפותחות אחרות, הודות למשקל הגבוה של ההיי-טק הישראלי בתוצר. בעוד מרבית רכיבי החשבונאות הלאומית נותרו רחוקים מהתאוששות מלאה, ביצועי היצוא לאורך המשבר בולטים לטובה ועלו במצטבר בשלושת הרבעונים של 2020 בשיעור של כ- 10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובכך קיזזו חלק גדול מהירידה בתוצר שנגרמה משאר הרכיבים ובפרט מהצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה (הגדרה רחבה – בעקבות משבר הקורונה, שיעור האבטלה כולל את היוצאים לחל"ת ואת אלה שאינם בכוח העבודה מסיבות הקשורות לקורונה), נכון למחצית הראשונה של חודש דצמבר (הנתון העדכני האחרון), עמד על כ- 12.7% לעומת שיעור אבטלה רשמי של כ- 3.6% בסוף 2019 (בגין הבלתי מועסקים).

במהלך 2020 השקל התחזק בכ- 5.1% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק בכ- 7.0% אל מול דולר ארה"ב, ובכ- 4.1% אל מול הפאונד. לעומת זאת, השקל החדש נחלש בכ- 1.3% אל מול האירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ב-2020 בכ- 0.7%, לעומת עלייה של כ- 0.6% בסוף 2019. במהלך השנה, על רקע משבר הקורונה, בנק ישראל הפחית את הריבית לכ- 0.1%, והחל להפעיל מספר תכניות הרחבה כמותית – רכישות אג"ח ממשלתיות (עד 85 מיליארד ש"ח), רכישות אג"ח קונצרניות (עד 15 מיליארד ש"ח), מתן הלוואות לבנקים מסחריים ריבית שלילית ועוד.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2020 הסתכמו בכ- 310.9 מיליארד ש"ח, קיטון נומינלי של כ- 2.0% לעומת שנת 2019. כמו כן, סך ההוצאות עבור התקציב המשכנתי והתכנית הכלכלית בשנת 2020 הסתכמו בכ- 478.5 מיליארד ש"ח, גידול של כ- 19.7% בהשוואה ל-2019. הגירעון ב-2020 עומד על כ- 11.7% מהתוצר.

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

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה (המשך)

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

תמונת המאקרו (המשך)

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2020) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 (נתון אחרון שפורסם) בכ- 2.9 מיליארד דולר ארה"ב (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של כ- 3.2 מיליארד דולר ארה"ב ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על כ- 11.1 מיליארד דולר ארה"ב המהווים כ-2.7% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2020, מדד ת"א 35 ירד בכ- 10.9%, ת"א 90 עלה בכ- 18.1%, מדד ת"א 125 ירד בכ- 3.0% ומדד ה-SME 60 עלה בכ- 15.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה בכ- 16.3%, מדד ה-DOW JONES עלה בכ- 7.2% ומדד ה-NASDAQ עלה בכ- 43.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד בכ- 4.0%, ה-CAC הצרפתי ירד בכ- 7.1% וה-DAX הגרמני עלה ב- כ- 3.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה בכ- 15.5%, מדד ה-CSI300 הסיני עלה בכ- 27.2% ומדד ה-Nikkei היפני עלה בכ- 16.0%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם בכ- 27.8 מיליון יחידות אופציה או בכ- 4.0 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר ארה"ב/שקל חדש בכ- 456 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל חדש הסתכם בכ- 17.4 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של כ- 1.2% במהלך שנת 2020. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו בכ- 0.1% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו בכ- 1.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של כ- 1.5% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה בכ- 2.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה בכ- 0.8%.

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2020 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד בכ- 0.2%, מדד תל בונד 40 עלה בכ- 0.1% ומדד תל בונד 60 ירד בכ- 0.1%. מדד צמודות יתר ירד בכ- 1.7%, תשואות ירד בכ- 6.6% ותל בונד צמודות בנקים ירד בכ- 0.4%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-26 נ"ב ל-132 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-31 נ"ב ל-130 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-7 נ"ב ל-59 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו כ- 42.3 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2020, ירידה של כ- 32.7% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

² מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה (המשך)

2. אירועים לאחר תאריך המאזן:

ישראל

כלכלת ישראל הפתיעה כאשר רשמה גידול של 6.3% בתוצר ברבעון האחרון של 2020 (במונחים שנתיים) וזאת למרות שבמהלך הרבעון, ישראל נכנסה לסגר הדוק והציפיות היו להתכווצות של התוצר בסוף השנה. במבט על 2020 כמכלול, הכלכלה הישראלית התכווצה ב-2020 בשיעור של 2.4% בלבד בהשוואה ל-2019, זאת לעומת ההערכות של בנק ישראל כי התוצר יתכווץ ב-2020 ב-3.7%. שיעור האבטלה במחצית הראשונה של חודש פברואר עמד על ל-18.2% לאחר שבמחצית השנייה של ינואר עמד על 19.1%. בהחלטת של בנק ישראל, הריבית בתחילת ינואר נותרה ללא שינוי ברמה של 0.1%, ובנק ישראל הציג תחזיות כלכליות מעודכנות של חטיבת המחקר. על פי התחזית של בנק ישראל, בתרחיש של חיסון מהיר (כפי שאנו עדים לו היום) ב-2021 הכלכלה צפויה לצמוח בשיעור של 6.3%, שיעור האבטלה צפוי לעמוד על 7.7%, האינפלציה על 0.6% והגירעון הממשלתי על כ-8.0%. כ-10 ימים לאחר החלטת הריבית, הוועדה המוניטארית הודיעה על שינוי במדיניות הבנק בפעילותו בשוק המט"ח והצהירה מראש על תכנית רכישת 30 מיליארד דולר במהלך שנת 2021. על פי נתוני יתרות המט"ח של בנק ישראל, בחודש ינואר ובפברואר בנק ישראל כבר הספיק לרכוש במצטבר דולרים בהיקף של 11.7 מיליארד דולר, המהווים כ-39.0% מתכנית הרכישות המתוכננת ל-2021. שערן של השקל מול סל המטבעות רשם במהלך התקופה הנסקרת ירידה של 2.0%, ובמהלך התקופה הנסקרת נחלש השקל ב-3.49% אל מול הדולר לרמה של 3.32 שקל לדולר ונחלש ב-1.32% אל מול האירו לרמה של 3.97 שקל לאירו. נתוני התחלואה בישראל מעודדים, כאשר נכון לסוף התקופה הנסקרת כלכלת ישראל חוזרת לפעילות כמעט מלאה. על פי נתוני התחלואה בישראל, בסוף התקופה הנסקרת, הממוצע הנע השבועי של מקרי הקורונה היומי עומד על 2,581 מקרים ליום בממוצע לאחר שבאמצע חודש ינואר עמדו על 8,395 מקרים ליום בממוצע. כמו כן, כ-55% מהאוכלוסייה בישראל כבר חוסנה במנה הראשונה וכ-47% מהאוכלוסייה חוסנו בשתי מנות.

בעולם

בארה"ב, קצב הצמיחה ברבעון האחרון של 2020 הסתכם ב-4.0%, לאחר צמיחה של 33.4% ברבעון הקודם (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), ובסיכום 2020 הכלכלה האמריקאית התכווצה ב-3.5%. דו"ח התעסוקה לחודש פברואר היה חזק יחסית על רקע הירידה בתחלואה במקביל לפתיחת המסעדות, מה שהוביל לגידול של 379 אלף משרות בחודש זה, ושיעור האבטלה ירד מ-6.3% ל-6.2%. למרות זאת, בהשוואה אל טרום המשבר, כמות המועסקים בארה"ב עדיין נמוכה בכ-9.5 מיליון משרות. מדדי מנהלי הרכש בחודש פברואר (ISM ו-Markit) הן בתעשייה והן בשירותים ממשיכים לאותת על רמת פעילות כלכלית חזקה בארה"ב, אך במקביל גם על לחץ לעליית מחירים. בהחלטת הריבית בסוף חודש ינואר, הפד הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי והתייחס לכך שההתאוששות הכלכלית נחלשה בסוף 2020, אך מנגד דאגו להדגיש כי במבט קדימה, יש מקום לאופטימיות שכן פרישת החיסונים לציבור מפחיתה את הסיכונים לאופק הכלכלי בטווח הבינוני.

בגוש האירו, התוצר ברבעון האחרון של 2020 התכווץ ב-2.8% לאחר צמיחה של כ-60% ברבעון השלישי (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), ובכך הקצב השנתי התכווץ ב-5.1% לאחר התכווצות של 4.3% ברבעון הקודם. על פי מדדי מנהלי הרכש לחודש ינואר 2021, כלכלה גוש האירו ממשיכה להתכווץ ב-2021 ועשויה לעשות את דרכה למיתון כפול. הבנק המרכזי באירופה הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי בהחלטת הריבית בחודש מרץ, אך אותת כי הוא הולך להאיץ את קצב רכישות האג"ח במסגרת תכנית הרכישות PEPP ברבעון הקרוב.

בגזרת מחירי הסחורות, מחירי הנפט רשמו עלייה חדה ונתמכו ממספר גורמים: OPEC+ יצאו בהצהרה על הרצון שלהם להחזיר את שיווי המשקל לשוק ההנפט בהקדם, נתוני המלאים ממשיכים לרדת, הביקוש לנפט מסין מזנק, והתחלואה העולמית נמצאת בירידה במקביל לפרישת החיסונים. בתקופה הנסקרת מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-34.8% לרמה של 69.7 דולר לחבית ומחיר חבית מסוג WTI עלה ב-36.5% לרמה של 66.11 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרת, בשוק האג"ח נרשמה עליית תשואות חדה, בפרט בחלקים הארוכים של העקום, כאשר התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה ב-71 נקודות בסיס לרמה של 1.625%, על רקע המשך התאוששות כלכלית, תכנית פיסקאלית מרחיבה שקיבלה אישור בהיקף של 1.9 טריליון דולר, ועלייה בציפיות האינפלציה.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה (המשך)

2. אירועים לאחר תאריך המאזן: (המשך)

בעולם (המשך)

עליית התשואות בשוק האג"ח הובילו לעלייה בתנודתיות בשוק המניות, ובפרט על ענף הטכנולוגיה. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-4.98% וה-Eurostoxx50 עלה ב-7.9%. במהלך התקופה הנסקרת הדולר התחזק אל מול המטבעות ב-1.9% וב-2.1% אל מול האירו לרמה של 1.2062 דולר לאירו.

3. שוק הנדל"ן

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

שוק הנדל"ן המניב כולל מספר תחומים עיקריים:

• תחום מרכזי המסחר והקניונים

• תחום בנייני משרדים

• תחום בנייני מגורים להשכרה

חסמי הכניסה לפעילות בשוק הנדל"ן המניב אינם קבועים ואינם מוסדרים בשום אופן. הפעילות בשוק מושפעת כאמור, מגורמים מקרו כלכליים ומתנאי היצע והביקוש. 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, ממשתנים מקרו כלכליים כדוגמת שיעורי הריבית, היקף הפעילות במשק, היצע וביקוש, המצב המדיני בטחוני, שינויים בתחום המיסוי ועוד.

4. הסיבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

יצוין, כי במהלך שנת הדוח הוטמעו הוראות רגולטוריות שונות אשר להן השפעה על ענף קופות הגמל והפנסיה. פירוט נוסף לעניין הוראות רגולטוריות ראה חלק ג' סעיף 9 בדבר מגבלות ופיקוח בדוח תיאור עסקי תאגיד.

החברה מנהלת קופות גמל לתגמולים ופיצויים מסלולית, קופות גמל להשקעה מסלולית, קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קרן השתלמות מסלולית, קופות מרכזיות לפיצויים מסלולית, קופת גמל רבת מסלולים לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA) וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA), קרנות פנסיה חדשות (מקיפה וכללית) וקרן פנסיה ותיקה, מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בשנת 2020 בסוגי קופות אלו:

• סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים הסתכם בשנת 2020 לכ- 262,666 מיליוני ש"ח לעומת כ- 247,417 מיליוני ש"ח בשנת 2019. סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים של החברה הסתכם בשנת 2020 לכ- 34,216 מיליוני ש"ח לעומת כ- 36,907 מיליוני ש"ח בשנת 2019. התשואה הכוללת שהשיגו קופות התגמולים של החברה בשנת 2020 הסתכמה בכ- 3.79% (תשואת השוק הסתכמה לכ- 4.31%).

• סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים הסתכם בשנת 2020 לכ- 12,022 מיליוני ש"ח לעומת כ- 13,463 מיליוני ש"ח בשנת 2019. סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים של החברה הסתכם בשנת 2020 לכ- 2,067 מיליוני ש"ח לעומת כ- 2,557 מיליוני ש"ח בשנת 2019. התשואה הכוללת שהשיגו קופות המרכזיות לפיצויים של החברה בשנת 2020 הסתכמה בכ- 3.12% (תשואת השוק הסתכמה בכ- 3.72%).

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה (המשך)

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

- סך נכסי קרנות ההשתלמות הסתכם בשנת 2020 לכ- 272,631 מיליוני ש"ח לעומת כ- 250,174 מיליוני ש"ח בשנת 2019. סך נכסי קרנות ההשתלמות של החברה הסתכם בשנת 2020 לכ- 13,847 מיליוני ש"ח לעומת כ- 15,303 מיליוני ש"ח בשנת 2019. התשואה הכוללת שהשיגו קרנות ההשתלמות של החברה בשנת 2020 הסתכמה בכ- 3.82% (תשואת השוק הסתכמה בכ- 4.77%).
- סך נכסי קופות גמל להשקעה הגיע בשנת 2020 ל כ- 20,172 מיליוני ש"ח לעומת כ- 13,569 מיליוני ש"ח ב – 2019. סך נכסי קופות גמל להשקעה של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2020 לכ- 944 מיליוני ש"ח לעומת כ- 828 מיליוני ש"ח ב – 2019. התשואה הכוללת שהשיגו קופות גמל להשקעה של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2020 הסתכמה בכ- 3.63% (תשואת השוק הסתכמה בכ- 5.74%).
- סך נכסי קופות גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד הגיע בשנת 2020 לכ- 10,997 מיליוני ש"ח לעומת כ- 8,366 מיליוני ש"ח ב – 2019. סך נכסי קופות גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2020 לכ- 1,553 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,213 מיליוני ש"ח ב – 2019. התשואה הכוללת שהשיגו קופות גמל להשקעה חיסכון ארוך טווח לילד של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2020 הסתכמה בכ- 2.6% (תשואת השוק הסתכמה בכ- 4.71%).

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, ליום 31 בדצמבר 2020 :

שם הקופה/קרן	סוג אישור לקופה/קרן	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	מספר חשבונות עמיתים בקופה/קרן	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
פסגות גדיש	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	205	פסגות גדיש חו"ל	3,658	160,922
		270	פסגות גדיש עד 20% מניות	18,889	1,271,620
		9889	פסגות גדיש לבני 50 ומטה	36,166	1,142,878
		9890	פסגות גדיש לבני 50 עד 60	539,083	23,469,877
		9891	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה	15,927	1,611,935
		835	פסגות גדיש מדדית	5,477	252,276
		989	פסגות גדיש מדדים כללי	1,059	61,681
		1330	פסגות גדיש מניות	11,258	585,836
		1331	פסגות גדיש עד 10% מניות	18,320	2,655,417
		1332	פסגות גדיש אג"ח	8,224	528,420
		1333	פסגות גדיש כספית	6,107	279,687
		1431	פסגות גדיש אג"ח מדינה	2,940	260,593
		2017	פסגות גדיש כשר	7,554	164,799
		9846	פסגות לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	1,215	144,166
		פסגות קופות חבר		9845	פסגות לעמיתי חבר לבני 50 עד 60
9844	פסגות לעמיתי חבר עד 50			7,524	139,471
616	פסגות מסלולית לפיצויים			976	883,578
פסגות מסלולית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	611	פסגות שיא השתלמות כספית	3,275	173,290
		396	פסגות שיא השתלמות כללי	201,748	9,079,743
		610	פסגות שיא השתלמות אג"ח	7,751	579,784
		612	פסגות שיא השתלמות מניות	7,958	513,855
		1059	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי	574	35,640
		1183	פסגות שיא השתלמות דינאמית	20,388	1,947,870
		1424	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות	19,372	995,614
		1429	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה	2,926	167,032
		2018	פסגות שיא השתלמות כשר	4,298	162,615
		2244	פסגות שיא השתלמות חו"ל	1,075	71,518
		1219	פסגות קמה	9	211,445
		פסגות גמל בניהול אישי		1514	פסגות גמל בניהול אישי
1515	פסגות השתלמות בניהול אישי			276	119,931
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות מרכזית	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אג"ח	5,186	132,026
		1912	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית כללי	1,347	25,287
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	84	46,605

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת (המשך)

להלן פירוט קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, ליום 31 בדצמבר 2020 (המשך):

שם הקופה/קרן	סוג אישור לקופה/קרן	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	מספר חשבונות עמיתים בקופה/קרן	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
פסגות שיא פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים כספית	37	1,985
		840	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	31	7,487
		842	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	86	20,594
		845	פסגות שיא פיצויים עד 10%	133	85,051
		150	פסגות שיא פיצויים כללי	419	99,812
		844	פסגות שיא פיצויים מניות	40	9,202
פסגות NEXT גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה	7810	פסגות NEXT גמל להשקעה כללי	12,182	646,288
		7811	פסגות NEXT גמל להשקעה מניות	4,805	154,677
		7812	פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח	1,172	40,493
		7813	פסגות NEXT גמל להשקעה חו"ל	679	13,321
		7814	פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח עד 10	1,473	85,573
		7815	פסגות NEXT גמל להשקעה קונצרני	245	3,404
פסגות חיטכון לילד	חיטכון לכל ילד	11380	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	93,723	290,377
		11381	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	15,654	81,368
		11382	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	31,476	184,005
		11383	הלכה	246,157	997,123
פסגות פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים אג"ח	105	28,460
		1223	פסגות פיצויים בטא	98	92,615
		237	פסגות פיצויים כללי	12,040	680,530
פסגות פנסיה מקיפה	קרן חדשה מקיפה	1531		95,983	3,656,343
		1532		2,525	52,194
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן ותיקה	283		32,250	16,252,522

ד. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

להרחבה בעניין עסקת המכירה של קבוצת פסגות לאלטשולר שחם, ראה ביאור 1א' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

ה. אירועים העלולים להשפיע על כספיים או הון עצמי מינימלי נדרש

בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על כספיים או גירעון בהון המינימלי הנדרש על פי התקנות.

ו. השפעה שהייתה לעסקה משותפת ו/או להשקעה בתאגיד אחר על נתוני הדוח הכספי

בתקופת הדיווח לא היו עסקאות משותפות ו/או השקעות בתאגיד אחר המשפיעות על נתוני הדוח הכספי.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

האסטרטגיה העסקית של החברה הינה צמצום הצבירה השלילית (נטו) בהיקף הנכסים, ובתוך כך צמצום היקף הנטישה של עמיתים לחברות מתחרות. לצורך כך, החברה פועלת במספר מישורים, כמפורט להלן:

1. שיפור ביצועי התשואות של קופות הגמל וקרנות פנסיה שבניהול החברה- באמצעות מינוי של בעלי תפקידים מיומנים ומנוסים בתחום, התקשרות עם יועצים חיצוניים, וכן המשך ניהול פרו אקטיבי והשבחת תיק ההשקעות.
2. חיזוק מערכי המכירות הישירים- באמצעות שינוי מבנה ארגוני, שיפור מיומנות מכירה, מעטפת שיווקית רחבה והתאמה של מודלי תגמול ראויים.
3. חיזוק הקשר עם הסוכנים- באמצעות פעילות שיווקית לחיזוק המותג, שיפור השירות הניתן לסוכנים והקמת אתר סוכנים.
4. יצירת נאמנות לקוח- באמצעות יצירת קשר יזום עם הלקוחות ומתן מעטפת שירות רחבה.
5. המשך שיפור השירות- באמצעות שיפור המקצועיות של נציגי השירות והרחבת היקף הפעולות שהניתנות לביצוע בשירות עצמי.

אביחי דרפנר
מנהל כללי

שלמה פשה
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2021

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שלמה פשה, יו"ר הדירקטוריון

אביחי דרפנר, מנהל כללי

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוח: 24 במרס 2021

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים האחרונות שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 25 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2021

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

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



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

דוח רואי החשבון המבקרים

לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרס 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 25 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2021

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			נכסים:
1,118,865	774,193	<u>5</u>	נכסים בלתי מוחשיים
50	39		רכוש קבוע
101,211	89,008	<u>6</u>	הוצאות רכישה נדחות
1,066	2,728	<u>15</u>	זכות שימוש בנכסים חכורים
387	1,639		נכסי מסים שוטפים
40,324	39,652	<u>7</u>	חייבים ויתרות חובה
		<u>8</u>	השקעות פיננסיות:
71,853	51,038		נכסי חוב סחירים
280	206		נכסי חוב שאינם סחירים
72,133	51,244		סך כל השקעות פיננסיות
50,747	74,239	<u>9</u>	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,384,783</u>	<u>1,032,742</u>		סך כל הנכסים
		<u>10</u>	הון:
107	107		הון מניות
341,300	341,300		פרמיה על מניות
37,623	37,847		קרנות הון
399,495	208,009		עודפים
778,525	587,263		סך כל ההון
			התחייבויות:
286,716	178,297	<u>11</u>	התחייבויות בגין מסים נדחים
633	1,679	<u>12</u>	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
121,070	125,873	<u>13</u>	זכאים ויתרות זכות
1,080	2,691	<u>15</u>	התחייבויות בגין חכירה
196,759	136,939	<u>14</u>	התחייבויות פיננסיות
606,258	445,479		סך כל ההתחייבויות
<u>1,384,783</u>	<u>1,032,742</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

איתן זלבסקי, רו"ח
סמנכ"ל כספים

אביחי דרפנר
מנהל כללי

שלמה פשה
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במרס 2021

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			הכנסות
427,193	410,881	376,171	16 הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
(721)	2,098	(323)	18 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
95	422	116	הכנסות אחרות
426,567	413,401	375,964	סך כל ההכנסות
			הוצאות
95,651	99,505	99,184	19 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
238,107	256,540	216,433	20 הוצאות הנהלה וכלליות
10,929	7,185	346,350	21 הוצאות אחרות
10,955	8,710	6,190	22 הוצאות מימון
355,642	371,940	668,157	סך כל ההוצאות
70,925	41,461	(292,193)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
26,199	15,218	(101,045)	11 מסים על ההכנסה (הטבת מס)
44,726	26,243	(191,148)	רווח (הפסד) לשנה
			פריט רווח (הפסד) כולל אחר שלא
(1,120)	(249)	(514)	רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית לעובדים
383	85	176	מסים בגין רווח כולל אחר שלא יועברו
(737)	(164)	(338)	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
43,989	26,079	(191,486)	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	עודפים	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון בגין שטרי הון	קרן הון בגין אופציות לעובדים	קרן הון בגין מיזוג	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
715,801	337,427	14,718	6,521	13,226	2,502	341,300	107	יתרה ליום 1 בינואר 2018
44,726	44,726	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(737)	(737)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה, נטו
43,989	43,989	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
(8,000)	(8,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד למחזיקי ההון של החברה **
362	-	-	-	362	-	-	-	תשלום מבוסס מניות *
752,152	373,416	14,718	6,521	13,588	2,502	341,300	107	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
26,243	26,243	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(164)	(164)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה, נטו
26,079	26,079	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
294	-	-	-	294	-	-	-	תשלום מבוסס מניות *
778,525	399,495	14,718	6,521	13,882	2,502	341,300	107	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
(191,148)	(191,148)	-	-	-	-	-	-	הפסד לשנה
(338)	(338)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה, נטו
(191,486)	(191,486)	-	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל לשנה
224	-	-	-	224	-	-	-	תשלום מבוסס מניות *
587,263	208,009	14,718	6,521	14,106	2,502	341,300	107	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

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

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
44,726	26,243	(191,148)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
רווח (הפסד) לשנה		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:		
(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:		
754	(2,053)	341
(8)	(17)	9
10,743	7,879	4,975
(1)	(15)	25
(698)	271	123
(1,844)	(23,880)	12,203
שינוי בהוצאות רכישה נדחות פחת והפחתות:		
11	10	11
-	885	2,047
17,963	16,036	15,881
362	294	224
26,199	15,218	(101,045)
53,481	14,628	275,616
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:		
שינוי בחייבים יתרות חובה		
(2,365)	1,001	672
9,828	42,219	4,803
(738)	(367)	532
6,725	42,853	6,007
שינוי בזכאים ויתרות זכות שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		
(9,576)	(7,244)	(4,702)
2,697	2,008	682
(37)	(3,554)	(8,450)
(6,916)	(8,790)	(12,470)
98,016	74,934	78,005
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:		
ריבית ששולמה		
(10,400)	(9,945)	(12,031)
(12,219)	29,790	19,802
(289)	153	55
(22,908)	19,998	7,826
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
עלויות פיתוח תוכנות מכירות (רכישות), נטו השקעות פיננסיות פירעון (מתן) הלוואות, נטו		
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		
תזרימי מזומנים מפעילות מימון		
פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה דיבידנד ששולם פירעון הלוואות מבנקים ואחרים		
-	(897)	(2,216)
(8,000)	-	-
(82,952)	(85,904)	(60,000)
(90,952)	(86,801)	(62,216)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון		
(15,844)	8,131	23,615
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		
58,033	42,887	50,747
698	(271)	(123)
42,887	50,747	74,239
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.		

ביאור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

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

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

3. מכירת קבוצת פסגות

ביום 12 בפברואר, 2021, נחתם הסכם ("ההסכם") בין בעלת השליטה בפסגות בית השקעות בע"מ (אשר מחזיקה במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה), הימלאיה אפ.פס בע"מ (להלן: "המוכרת") לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), לפיו תרכוש הרוכשת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ מידי המוכרת, כאשר הן נקיות וחופשיות (למעט שעבודים קיימים בגין הסכמי המימון של החברות המוחזקות במישרין או בעקיפין על ידי פסגות בית השקעות בע"מ (למעט פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, "קבוצת פסגות"), כנגד תמורה כוללת בסך 910 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות ("העסקה").

השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים שונים (למעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם) הנהוגים בהסכמים מסוג אלו, אשר העיקריים בהם הינם כדלקמן:
 (1) קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה ("האישורים הרגולטוריים"), ובכלל זאת: אישור הממונה על התחרות; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מרשות ניירות ערך; קבלת אישור דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ומסלוקת הבורסה ביחס לשליטה בחבר הבורסה;
 (2) השלמת מכירת פסגות סוכנויות ביטוח בע"מ, חברה בת של פסגות בית השקעות בע"מ וחברה אחות של החברה (אשר אינה מהווה חלק מהממכר), לחברה בבעלות המוכרת, באופן שלא מותיר אחריות ו/או חשיפה לפסגות בית השקעות בע"מ.

במסגרת האישורים הרגולטוריים, בוצעו הגשות על ידי פסגות בית השקעות בע"מ והמוכרת לממונה על התחרות, על ידי בעלי השליטה ברוכשת לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולרשות ניירות ערך, וכן באמצעות פסגות ניירות ערך הוגשה בקשתם של בעלי השליטה ברוכשת לבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

השלמת העסקה עתידה להתרחש עד חמישה ימי עסקים לאחר התקיימות כל התנאים המתלים (או ויתור על קיומם על ידי הצד הזכאי לכך) למעט התנאים המתלים שהמועד להתקיימותם הינו מועד השלמת העסקה ("מועד השלמה").

ביאור 1 - כללי (המשך)

3. מכירת קבוצת פסגות (המשך)

ההסכם יהיה ניתן לביטול לפני מועד ההשלמה על ידי הצדדים בקרות אחד או יותר מהאירועים הבאים:

(א) מועד ההשלמה לא התרחש עד ליום 30 באפריל, 2021, או עד ליום 30 במאי, 2021 בהסכמת המוכרת והרוכשת וזאת ככל שהתנאי שטרם התקיים, אשר ניתן לקיימו לפני מועד ההשלמה, הוא קבלת האישורים הרגולטוריים, והצדדים יהיו בדעה כי יהיה ניתן לקבל את האישורים הרגולטוריים במסגרת תקופה נוספת כאמור;

(ב) הוצא צו סופי שאינו ניתן לערעור על ידי רשות שיפוטית או רשות ממשלתית שכתוצאה ממנו נמנעת השלמת העסקה;

(ג) על ידי אחד הצדדים, אם הצד השני הפר את התחייבויותיו על פי ההסכם, ולאחר שאותו צד לא ריפא הפרה כאמור בתקופת הריפוי.

הוסכם כי המוכרת והרוכשת יפעילו את מירב המאמצים המסחריים הסבירים למכור את פסגות ניירות ערך בע"מ ואת פסגות קרנות נאמנות בע"מ, חברות בנות של פסגות בית השקעות בע"מ וחברות אחיות של החברה, הן לפני השלמת העסקה והן לאחריה, כאשר בתנאים מסוימים עשויה מכירה כאמור להביא להתאמה בתמורת העסקה. בהמשך לכך, החלה פסגות בית השקעות בע"מ בתהליך למכירת פסגות ניירות ערך בע"מ ואת פסגות קרנות נאמנות בע"מ אשר נמצא בשלב ראשוני. יצוין, כי לאור מגבלות מכח הדין, צפויה הרוכשת להידרש למכור את פעילויות קבוצת פסגות, שאינן חלק מתחום פעילות ניהול חיסכון טווח ארוך וניהול חיסכון טווח בינוני בתוך תקופה מסוימת שתקבע בידי הרגולטורים השונים. באם מכירה כאמור לא תתאפשר בתקופה הרלוונטית, ייתכן ותידרש הרוכשת לאתר חלופות למכירה כאמור.

בהתאם להסכם, התחייבה המוכרת כי תפעל לצורך כך שקבוצת פסגות (והחברה בכללה) תנהל, בתקופת הביניים ממועד חתימת ההסכם עד למועד ההשלמה, את עסקיה במהלך העסקים הרגיל, כפי שנוהלו עובר למועד חתימת ההסכם (למעט ביצוע פעולות הנדרשות על פי ההסכם (לרבות לצורך מכירת סוכנויות הביטוח), או ככל שנדרש על פי דין, הסכם או רשות ממשלתית), כאשר פעולות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של קבוצת פסגות (לרבות פעולות מסוימות המפורטות בהסכם) עשויות להצריך את אישור הרוכשת בטרם ביצוע. עוד הוסכם, כי במהלך תקופת הביניים, בכפוף להוראות הדין ולמגבלות נוספות המפורטות בהסכם, תהיה זכאית הרוכשת למנות משקיף מטעמה שיהיה יועץ חיצוני שיוסכם בין הצדדים לשיבות דירקטוריון (וועדותיו) ואסיפות בעלי מניות של החברה, ולקבל דוחות שוטפים.

4. 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)

ב. הגדרות

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

ג. השפעת 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 31 בדצמבר 2020 ירד בכ- 4% 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, וליום 31 בדצמבר 2020.

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.

במהלך שנת 2020 קיבלה החברה מענק עידוד תעסוקה בסך של 245 אלפי ש"ח. המענק ניתן לחברה בעקבות עמידתה בתנאי המענק ובפרט, חזרתם לעבודה של עובדי הקבוצה אשר הוצאו לחל"ת בחודשים מרס-יוני 2020. במסגרת תנאי המענק הקבוצה זכאית לסכום של 7,500 ש"ח עבור כל עובד אשר הוחזר לעבודתו כאמור. המענק הוכר כקיטון בהוצאות שכר עבודה ונלוות.

מידע נוסף אודות השפעות מגפת הקורונה על עסקי הקבוצה נכלל בביאורים הבאים:

- ביאור 5 נכסים בלתי מוחשיים;
- ביאור 16 הכנסות מדמי ניהול, רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2021.

א. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ב. מטבע חוץ

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

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

שנה שהסתיימה ביום:	שער החליפין היציג של הדולר		
	מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של הדולר
	%	%	%
31 בדצמבר 2020	(0.7)	(0.6)	(7.0)
31 בדצמבר 2019	0.6	0.3	(7.8)
31 בדצמבר 2018	0.8	1.2	8.1

ג. בסיס המדידה

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

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

אומדנים קריטיים

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

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

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

ה. קביעת שווי הוגן

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

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

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

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

ו. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ז. יישום לראשונה של תקנים חדשים

תקן/פרשנות/תיקון	דרישות הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
(1) תיקון 8 ל- IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות תל- 1 IAS הצגת דוחות כספיים	התיקון הגדיר מחדש את המונח "מהותיות" כך שהגדרה זו תיושם באופן עקבי במסגרת המושגית וביתר התקנים השונים. בהתאם לתיקון מידע הוא מהותי אם ניתן לצפות באופן סביר כי השמטתו, הצגתו המוטעית או הסוואתו ישפיעו על החלטות שהמשתמשים העיקריים מקבלים על סמך הדוחות הכספיים.	התיקונים ייושמו באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2020.	להערכת הקבוצה ליישום התיקונים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. דוחות כספיים מאוחדים

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

ב. עסקאות במטבע חוץ

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

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

החברה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן ליחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי. לקוח שאינו כולל רכיב מימון משמעותי נמדד לראשונה לפי מחיר העסקה שלו. חייבים שמקורם בנכסי חוזה, נמדדים לראשונה לפי ערכם בספרים של נכסי החוזה במועד שינוי הסיווג מנכס חוזה לחייבים.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי. אם בידי החברה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; שווי הוגן דרך רווח כולל אחר - השקעות במכשירי חוב; שווי הוגן דרך רווח כולל אחר - השקעות במכשירים הוניים; או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה (המשך)

מכשיר חוב נמדד בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו מושגת הן על ידי גביית תזרימי מזומנים חוזיים והן על ידי מכירת נכסים פיננסיים; וכן
- התנאים החוזיים של מכשיר החוב מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

במקרים מסוימים, במועד ההכרה לראשונה של השקעה במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, החברה בוחרת באופן שאינו ניתן לשינוי, להציג שינויים עוקבים בשווי ההוגן של המכשיר ברווח כולל אחר. בחירה זו מתבצעת על בסיס כל השקעה בנפרד.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שייועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. במועד ההכרה לראשונה, החברה מייעדת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

לקבוצה יתרות לקוחות, חייבים אחרים ופיקדונות המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

הערכת המודל העסקי עבור נכסי חוב

החברה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של החברה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים את:

- המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, האם האסטרטגיה של ההנהלה מתמקדת בקבלת ריבית חוזית, בשמירה על פרופיל ריבית מסוים, בהתאמת משך חיי הנכסים הפיננסיים למשך חיי התחייבויות קשורות כלשהן או תזרימי מזומנים צפויים, או מימוש תזרימי מזומנים באמצעות מכירת הנכסים;
- האופן שבו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה של הישות הביצועים של המודל העסקי ושל הנכסים הפיננסיים המוחזקים במודל זה;
- הסיכונים המשפיעים על ביצוע המודל העסקי (והנכסים הפיננסיים המוחזקים באותו מודל עסקי) וכיצד מנוהלים אותם סיכונים;
- האופן שבו מתוגמלים המנהלים של העסק (לדוגמה, אם התגמול מבוסס על השווי ההוגן של הנכסים המנוהלים או על תזרימי המזומנים החוזיים שנגבו); וכן
- תדירות, הערך והעיתוי של מכירות של נכסים פיננסיים בתקופות קודמות, הסיבות למכירות וציפיות לגבי פעילות מכירה עתידית.

העברות של נכסים פיננסיים לצדדים שלישיים בעסקאות שאינן כשירות לגריעה אינן נחשבות מכירות לצורך הערכת המודל העסקי, זאת באופן עקבי להמשך ההכרה של הקבוצה באותם נכסים פיננסיים.

נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לצורך הבחינה האם תזרימי המזומנים כוללים קרן וריבית בלבד, 'קרן' הינה השווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה. 'ריבית' מורכבת מתמורה עבור ערך הזמן של הכסף, עבור סיכון האשראי המיוחס לסכום הקרן שטרם נפרעה במהלך תקופת זמן מסוימת ועבור סיכונים ועלויות בסיסיים אחרים של הלוואה, כמו גם מרווח רווח.

בבחינה האם תזרימי מזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, החברה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, הקבוצה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- תנאים המגבילים את זכותה של החברה לתזרימי מזומנים מנכסים מוגדרים (לדוגמה נכס פיננסי ללא זכות חזרה (non-recourse)).

מאפיין פירעון מוקדם הינו עקבי עם קריטריון קרן וריבית בלבד אם סכום הפירעון המוקדם מייצג באופן מהותי סכומים שטרם שולמו של קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה, אשר עשוי לכלול פיצוי סביר, המתקבל או משולם, בגין סיום מוקדם של החוזה.

מדידה עוקבת ורווחים והפסדים**נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד**

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד (למעט מכשירים נגזרים מסוימים, אשר מיועדים כמכשירים מגדרים).

השקעות במכשירי הון בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

נכסים אלה נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. דיבידנדים מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד, אלא אם הדיבידנד מייצג בבירור השבה של חלק מעלות ההשקעה. רווחים והפסדים אחרים נטו מוכרים ברווח כולל אחר ואינם מסווגים מחדש לרווח והפסד.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד.

השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

נכסים אלה נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. הכנסות ריבית המחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווחים והפסדים אחרים נטו מוכרים ברווח כולל אחר. במועד הגריעה, רווחים והפסדים שנצברו ברווח כולל אחר מסווגים מחדש לרווח והפסד.

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

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

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים (המשך)

מדידה עוקבת של התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת התחייבויות אלה וביצועיהן מוערכים בהתבסס על שוויין ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ.

גריעת התחייבויות פיננסיות

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

שינוי תנאים של מכשירי חוב

החלפה של מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, מטופלת כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה. בנוסף, תיקון משמעותי של התנאים של התחייבות פיננסית קיימת, או החלפה של מכשירי חוב בעלי תנאים שונים באופן מהותי בין לווה לבין מלווה קיימים, מטופלים כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה לפי שווי הוגן.

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

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהווה באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים הנוותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, החברה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים. לפיכך, ככלל, החלפות של מכשירי חוב צמודים למדד במכשירים שאינם צמודים למדד נחשבות כהחלפות בעלות תנאים שונים באופן מהותי גם אם אינן מקיימות את המבחן הכמותי שבוצע לעיל.

שינוי תנאים לא מהותי של מכשיר חוב

במקרה של שינוי תנאים (או החלפה) של מכשיר חוב שאינו מהותי, תזרימי המזומנים החדשים מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי, כאשר ההפרש בין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית בעלת התנאים החדשים לבין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית המקורית מוכר ברווח והפסד.

קיצוז מכשירים פיננסיים

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

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ג. מכשירים פיננסיים (המשך)****4. הון מניות****מניות רגילות**

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

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

ד. רכוש קבוע**הכרה ומדידה**

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

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

פחת

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

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

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

ציוד, רהוט משרדי ואבזרים 6-7

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. נכסים בלתי מוחשיים

1. מוניטין
מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישת פעילות נכלל במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים. המוניטין נמדד בעת ההכרה לראשונה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. בתקופות עוקבות המוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.
 2. נכסים בלתי מוחשיים אחרים
נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי החברה והם בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי העלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.
 3. עלויות עוקבות
עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין או למותגים שפותחו באופן עצמי, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.
 4. הפחתה
הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר הפחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר פחת הוא העלות של נכס, בניכוי ערך השייר שלו. הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, למעט בגין בסיס הלקוחות, שלגביו הפחתה נזקפת על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד בו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.
מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך. נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרים בחברה אינם מופחתים באופן שיטתי כל עוד הם אינם זמינים לשימוש, כלומר אינם במיקום ובמצב הנדרשים להם על מנת שיוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. לפיכך, נכסים בלתי מוחשיים אלו, כגון בסיס לקוחות, נבחנים בירידת ערך לפחות אחת לשנה, עד למועד בו הופכים להיות זמינים לשימוש.
- אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן:
- מותג 10 שנים.
 - בסיס לקוחות 14 - 10 שנים.
 - תוכנות מחשב 5-3 שנים
- האומדנים בדבר שיטת הפחתה, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף תקופת דיווח ומותאמים בעת הצורך.
- החברה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת לפחות מדי שנה על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

ו. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל

- בגין חוזי פנסיה וגמל מיום 1 בינואר 2018 (מועד הכניסה לתוקף של IFRS 15, הכרה בהכנסה):
- החל מיום 1 בינואר 2018 מיישמת החברה את IFRS 15, הכרה בהכנסה (להלן: "התקן"). הוצאות הרכישה התוספתיות המפורטות לעיל מהוות בהתאם לתקן עלויות תוספתיות להשגת חוזים עם לקוחות ולפיכך מהוות כנכס וממשיכות להיות מופחתות בשיעורים שנתיים על פני התקופה המשוערת לקבל הכנסות מדמי הניהול המוערכת על-ידי אקטואר קרן הפנסיה בהתבסס על הנחות ביטולים. תקופת הפחתה הצפויה בפעילות הגמל הינה 5 שנים ותקופת הפחתה בפעילות הפנסיה הינה 10 שנים והיא נבחנת אחת לשנה לפחות. החברה בחרה ליישם את ההקלה המעשית בתקן וליישם אותו על תיקי חוזים עם מאפיינים דומים (PORTFOLIO APPROACH). החברה יישמה הקלה מעשית זו על-ידי קיבוץ עסקאות לפי עסק וסוכן לתפוקה החל משנת 2018. החברה בוחנת מדי שנה את יכולת ההשבה של ה-DAC כאשר בדיקת ברות ההשבה נעשית בערכים לא מהוונים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ז. ירידת ערך****1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים**

החברה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר, פרט להפרשות להלן, אשר נמדדות בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים בגין אירוע כשל בתקופה של 12 חודשים:

- מכשירי חוב אשר נקבע כי הינם בעלי סיכון אשראי נמוך במועד הדיווח; וכן
- מכשירי חוב אחרים ופיקדונות, עבורם סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה.

בעת ההערכה האם סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה וההערכה של הפסדי אשראי חזויים, החברה מביאה בחשבון מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. מידע כאמור כולל מידע כמותי ואיכותי, וכן ניתוח, בהתבסס על ניסיון העבר של החברה ועל הערכת האשראי המדווחת, והוא כולל מידע צופה פני עתיד.

החברה מחשיבה נכס פיננסי כנמצא בכשל, כאשר:

- אין זה סביר שהלווה יעמוד במלוא מחויבויותיו לתשלום כלפי החברה; או
- התשלומים החזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ-90 יום.

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר הינם הפסדי אשראי חזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים לאורך כל חיי המכשיר הפיננסי. הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים הינם החלק של הפסדי האשראי החזויים הנובעים מאירועי כשל אפשריים במהלך תקופה של 12 חודשים ממועד הדיווח. התקופה המרבית שנלקחת בחשבון בהערכת הפסדי האשראי החזויים היא התקופה החוזית המרבית שלאורכה הקבוצה חשופה לסיכון אשראי.

מדידת הפסדי אשראי חזויים

הפסדי אשראי חזויים מהווים אומדן משוקלל-הסתברויות של הפסדי אשראי. הפסדי אשראי נמדדים לפי הערך הנוכחי של הפער בין תזרימי המזומנים שהקבוצה זכאית להם לפי החוזה לבין תזרימי המזומנים שהקבוצה צופה לקבל.

הפסדי האשראי החזויים מהווים לפי שיעור הריבית האפקטיבית של הנכס הפיננסי.

הצגת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בדוח על המצב הכספי

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

עבור השקעות במכשירי חוב הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, ההפרשה להפסדי אשראי חזויים מוכרת ברווח כולל אחר והיא אינה מקטינה את הערך בספרים של הנכס הפיננסי.

2. נכסים שאינם פיננסיים**עיתוי בחינת ירידת ערך**

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

אחת לשנה בתאריך קבוע, עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין, או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש, מבצעת החברה הערכה של הסכום בר ההשבה, או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ז. ירידת ערך (המשך)****2. נכסים שאינם פיננסיים (המשך)****מדידת סכום בר השבה**

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

הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים

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

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

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

הכרה בהפסד מירידת ערך

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

ביטול הפסד מירידת ערך

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

ח. הטבות לעובדים**1. הטבות לאחר סיום העסקה**

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

תכניות להפקדה מוגדרת

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

תכנית להטבה מוגדרת הינה תכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של החברה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית נפרדת על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו בתקופה השוטפת ובתקופות

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. הטבות לעובדים (המשך)

1. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

תוכנית להפקדה מוגדרת (המשך)

קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. החברה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

הטבות עובד לטווח קצר

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. הטבות לעובדים (המשך)

2. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

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

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

ט. הפרשות

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

י. תביעות משפטיות

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

יא. הכרה בהכנסה

החברה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על השירות שהובטח. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה לשירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

זיהוי חוזה

החברה מטפלת בחוזה עם לקוח רק כאשר מתקיימים כל התנאים הבאים:

- (א) הצדדים לחוזה אישרו את החוזה (בכתב, בעל פה או בהתאם לפרקטיקות עסקיות נהוגות אחרות) והם מחויבים לקיים את המחויבויות המיוחסות להם;
- (ב) החברה יכולה לזהות את הזכויות של כל צד לגבי השירותים אשר יועברו;
- (ג) החברה יכולה לזהות את תנאי התשלום עבור השירותים אשר יועברו;
- (ד) לחוזה יש מהות מסחרית (כלומר הסיכון, העיתוי והסכום של תזרימי המזומנים העתידיים של הישות חזויים להשתנות כתוצאה מהחוזה); וכן
- (ה) צפוי שהחברה תגבה את התמורה לה היא זכאית עבור השירותים אשר יועברו ללקוח.

לצורך העמידה בסעיף (ה) החברה בוחנת, בין היתר, את אחוז המקדמות שהתקבלו ואופן פריסת התשלומים בחוזה, ניסיון קודם עם הלקוח ומצבו וקיומם של בטחונות מספיקים.

כאשר חוזה עם לקוח אינו מקיים את הקריטריונים האמורים, תמורה שהתקבלה מהלקוח מוכרת כהתחייבות עד שהתנאים לעיל מתקיימים או כאשר מתרחש אחד מהאירועים הבאים: לחברה לא נותרו מחויבויות להעביר שירותים ללקוח וכל התמורה שהובטחה על ידי הלקוח התקבלה והיא לא ניתנת להחזרה; או החוזה בוטל והתמורה שהתקבלה מהלקוח אינה ניתנת להחזרה.

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

החברה מקבצת שני חוזים או יותר שההתקשרות בהם הייתה באותו מועד או במועד סמוך עם אותו לקוח (או צדדים קשורים של הלקוח) ומטפלת בהם כחווה יחיד כאשר אחד או יותר מהקריטריונים הבאים מתקיימים:

(א) נערך משא ומתן על החוזים כחבילה אשר לה מטרה מסחרית אחת;

(ב) סכום התמורה שישולם בחווה אחד תלוי במחיר או בביצוע של החווה האחר; או

(ג) השירותים שהובטחו בחוזים (או שירותים אחדים שהובטחו בכל אחד מהחוזים) מהווים מחויבות ביצוע יחידה.

זיהוי מחויבויות ביצוע

החברה מעריכה במועד ההתקשרות בחווה את הסחורות או השירותים שהובטחו במסגרת חווה עם לקוח ומזהה כמחויבות ביצוע כל הבטחה להעביר ללקוח אחד מהשניים הבאים:

- (א) שירות (או חבילה של שירותים) שהם נפרדים; או
- (ב) סדרה של שירותים נפרדים שהם למעשה זהים ויש להם אותו דפוס העברה ללקוח.

החברה מזהה שירותים שהובטחו ללקוח כנפרדים כאשר הלקוח יכול להפיק תועלת מהשירות בעצמו או ביחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל ללקוח וכן ההבטחה של הקבוצה להעביר את הסחורה או השירות ללקוח ניתנת לזיהוי בנפרד מהבטחות אחרות בחווה. על מנת לבחון האם הבטחה להעביר סחורה או שירות ניתנת לזיהוי בנפרד, החברה בוחנת האם מסופק שירות משמעותי של שילוב השירות עם שירותים אחרים שהובטחו בחווה לתוצר משולב עבורו הלקוח התקשר בחווה.

קביעת מחיר העסקה

מחיר העסקה הוא סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת השירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים. בעת קביעת מחיר העסקה החברה מביאה בחשבון את ההשפעות של כל הבאים: תמורה משתנה, קיומו של רכיב מימון משמעותי בחווה, תמורה שלא במזומן ותמורה שיש לשלם ללקוח.

תמורה משתנה

מחיר העסקה כולל סכומים קבועים וסכומים שעשויים להשתנות כתוצאה מהנחות, החזרים, זיכויים, ויתורים על מחיר, תמריצים, בונוסים בגין ביצועים, קנסות, תביעות ומחלוקות וכן שינויים בחווה שהתמורה בגינם טרם הוסכמה על ידי הצדדים.

החברה כוללת במחיר העסקה את סכום התמורה המשתנה, או את חלקו, רק כאשר צפוי ברמה גבוהה כי ביטול משמעותי של סכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן. בסוף כל תקופת דיווח, מעדכנת החברה במידת הצורך את אומדן סכום התמורה המשתנה שנכלל בתמורת העסקה.

יב. הכנסות והוצאות מימון

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

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

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

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

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

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

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

מסים שוטפים

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

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

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

עמדות מס לא וודאיות

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

מסים נדחים

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

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

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

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

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

יד. חכירות**מדיניות חשבונאית המיושמת מיום 1 בינואר 2019****קביעה אם הסדר מכיל חכירה**

במועד ההתקשרות בחכירה, החברה קובעת אם ההסדר מהווה חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם הסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, החברה מעריכה האם לאורך תקופת החכירה יש לה את שתי הזכויות הבאות:

- (א) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה; וכן
- (ב) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה

נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לחברה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה החברה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים, ובמקביל מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יד. חכירות (המשך)****מדיניות חשבונאית המיושמת מיום 1 בינואר 2019 (המשך)**

חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה. מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם ביניהם.

החברה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה ו/או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי.

תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד או בשער הקיים במועד תחילת החכירה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. כאשר חל שינוי בתזרים המזומנים של דמי חכירה עתידיים הנובע מהשינוי במדד או בשער, יתרת ההתחייבות מעודכנת כנגד נכס זכות השימוש. תשלומי חכירה משתנים אחרים שאינם נכללים במדידת ההתחייבות, נזקפים לרווח והפסד במועד שבו התנאים לתשלומים אלו מתקיימים.

הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

- כלי רכב 3 שנים

הערכה מחדש של התחייבות בגין חכירה

בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת החברה, ואשר השפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, החברה מודדת מחדש את ההתחייבות החכירה בהתאם לתשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בריבית היוון מעודכן. השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד הנכס זכות שימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת במלואו.

תיקוני חכירה

החברה מטפלת בתיקון כחכירה נפרדת במקרים בהם תיקון חכירה מגדיל את היקף החכירה על ידי הוספת זכות להשתמש בנכס בסיס אחד או יותר, וכן התמורה בגין החכירה גדלה בסכום התואם את המחיר הנפרד עבור הגידול בהיקף ותיאומים מתאימים כלשהם למחיר נפרד זה, על מנת לשקף את הנסיבות של החוזה.

ביתר המקרים, במועד התחילה של תיקון החכירה, החברה מקצה את התמורה בחוזה המעודכן בין רכיבי החוזה, קובעת את תקופת החכירה המתוקנת ומודדת את ההתחייבות החכירה על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים באמצעות שיעור היוון מעודכן.

עבור תיקוני חכירה שמקטינים את היקף החכירה, החברה מכירה בקיטון בערך בספרים של נכס זכות השימוש על מנת לשקף את הביטול החלקי או המלא של החכירה, ומכירה ברווח או הפסד הנובע מהפער בין הקיטון בנכס זכות השימוש למדידה מחדש של ההתחייבות בגין החכירה ברווח והפסד.

עבור תיקוני חכירה אחרים, החברה מודדת מחדש את ההתחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות השימוש.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יד. חכירות (המשך)****מדיניות חשבונאית שיושמה בתקופות שקדמו ליום 1 בינואר 2019****קביעה אם הסדר מכיל חכירה**

בתחילת ההסדר או בעת בחינתו מחדש, הקבוצה קובעת אם הסדר הוא חכירה או אם הוא מכיל חכירה. הסדר הוא חכירה או מכיל חכירה אם מתקיימים שני התנאים הבאים:

- קיום ההסדר תלוי בשימוש בנכס או בנכסים ספציפיים; וכן
- ההסדר מכיל זכות לשימוש בנכס.

תשלומים ותמורה אחרת שנדרשים לפי ההסדר מופרדים בתחילת ההסדר או בעת הבחינה מחדש לתשלומים עבור החכירה ולרכיבים אחרים על בסיס השווי ההוגן היחסי שלהם.

חכירה תפעולית

חכירות המסווגות כחכירות תפעוליות, הנכסים החכורים אינם מוכרים בדוח על המצב הכספי של הקבוצה.

תשלומי חכירה

תשלומים במסגרת חכירה תפעולית, למעט דמי חכירה מותנים, נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה. תמריצי חכירה שנתקבלו מוכרים כחלק נפרד מסך כל הוצאות החכירה לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה. תשלומי חכירה מינימאליים המשולמים במסגרת חכירה תפעולית, נזקפים עם התהוותם לרווח והפסד.

טו. דיווח מגזרי

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות וביגין עשויות להתהוות לו הוצאות;
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים ראה ביאור 4 להלן.

טז. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

ביאור 4 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה מציגה שני מגזרי פעילות כמפורט להלן, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של החברה:

מגזר הגמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קופות גמל להשקעה, קופות גמל לחסכון לכל ילד, קרנות השתלמות וקופות פיצויים.

מגזר הפנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות פנסיה, הכוללת קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית (להלן: "קרנות פנסיה חדשות") וקרן פנסיה ותיקה.

ככלל, הקצאת העלויות בין מגזרי הפעילות בהן פועלת החברה – גמל או פנסיה – מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי.

כאשר מדובר בהוצאה שהוצאה בגין שני מגזרי הפעילות גם יחד, היא מחולקת בין המגזרים, לפי מהותה, על פי מפתח הקצאת עלויות מתאים, אשר מתבסס על פרמטרים כלכליים הנבחנים מעת לעת, כגון: יחוס לפי מספר עובדים או יחוס לפי יחס היקף הנכסים המנוהל.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בביאור 3 לעיל.

ב. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח	גמל
376,171	53,885	322,286
(323)	(47)	(276)
116	17	99
375,964	53,855	322,109
99,184	12,952	86,232
216,433	29,902	186,531
346,350	4,555	341,795
6,190	868	5,322
668,157	48,277	619,880
(292,193)	5,578	(297,771)
(514)	(77)	(437)
(292,707)	5,501	(298,208)

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

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

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה
לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

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

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה
 הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
 מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח	גמל
427,193	55,803	371,390
(721)	(94)	(627)
95	-	95
426,567	55,709	370,858
95,651	9,299	86,352
238,107	18,427	219,680
10,929	5,688	5,241
10,955	754	10,201
355,642	34,168	321,474
70,925	21,541	49,384
(1,120)	(190)	(930)
69,805	21,351	48,454

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה
 הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
 מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
53,885	20,682	33,203
(47)	(17)	(30)
<u>17</u>	<u>6</u>	<u>11</u>
53,855	20,671	33,184
12,952	12,952	-
29,902	16,023	13,879
4,555	-	4,555
<u>868</u>	<u>339</u>	<u>529</u>
48,277	29,314	18,963
5,578	(8,643)	14,221
<u>(77)</u>	<u>(41)</u>	<u>(36)</u>
5,501	(8,684)	14,185

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

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

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

**סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לשנה
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	קרן פנסיה ותיקה
55,703	21,421	34,282
284	109	175
76	33	43
56,063	21,563	34,500
9,161	9,161	-
22,953	11,857	11,096
5,096	-	5,096
410	11	399
37,620	21,029	16,591
18,443	534	17,909
(42)	(25)	(17)
18,401	509	17,892

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה

לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

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

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות**הוצאות**

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

סך כל ההוצאות**רווח לפני מסים על ההכנסה**

הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

סך כל הרווח הכולל לשנה

לפני מסים על ההכנסה

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

א. תנועה בערך בספרים

מוניטין	מותג	בסיס לקוחות אלפי ש"ח	תוכנות	הוצאות נדחות	סה"כ	
1,064,891	15,915	578,659	33,407	730	1,693,602	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2019
-	-	-	9,945	-	9,945	תוספות
1,064,891	15,915	578,659	43,352	730	1,703,547	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
-	-	1,150	10,882	-	12,032	תוספות
1,064,891	15,915	579,809	54,234	730	1,715,579	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
-	15,507	532,347	20,062	730	568,646	הפחתות והפסדים מירידות ערך יתרה ליום 1 בינואר 2019
-	188	6,991	8,857	-	16,036	הפחתה לשנה
-	15,695	539,338	28,919	730	584,682	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
-	35	5,494	10,353	-	15,882	הפחתה לשנה
340,822	-	-	-	-	340,822	הפסד מירידת ערך
340,822	15,730	544,832	39,272	730	941,386	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
724,069	185	34,977	14,962	-	774,193	הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2020
1,064,891	220	39,321	14,433	-	1,118,865	ליום 31 בדצמבר 2019

ב. עסקת רכישת פריזמה

ביום 15 בינואר 2009 התקשרו פסגות בית השקעות והחברה בהסכם עם חברות פריזמה. במסגרת ההסכם ובכפוף לתנאים הקבועים בו חברות פריזמה מכרו והעבירו לחברה את פעילות ניהול כל קופות הגמל המנוהלות על ידי חברות פריזמה.

בעקבות הסכם רכישת פריזמה נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 822 מיליון ש"ח. בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 15 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

ג. עסקת רכישת גדיש

ביום 24 במרס 2008 רכשה החברה מגד גמולים את (להלן: "הסכם גדיש"): (א) כל פעילות ניהול קופת הגמל "גדיש", המורכבת בעיקר מהמוניטין שגד - גמולים רכשה במהלך השנים הרבות בהן פעלה בתחום ניהול הקופה, (ב) פעילות ההשקעה של גדיש, (ג) מכלול הזכויות וההתחייבויות של גד - גמולים לגבי ניהול גדיש ונכסיה, (ד) הזכות לקבלת דמי ניהול בעבור ניהול גדיש (להלן: "עסקת רכישת גדיש"). עסקת רכישת גדיש בוצעה על פי הסכם מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008.

בעקבות הרכישה, כאמור לעיל, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 705 מיליון ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבי השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש נובמבר 2008.

בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 11 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים, ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ד. עסקת רכישת המוניטין הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של פסגות אופק הישנה

החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 כחברה בעלות ובשליטה של York Global Finance I Pte Ltd, חברת החזקות המאוגדת בסינגפור (להלן: "יורק סינגפור"), אשר הייתה חברה בעלות קרנות מקבוצת York Capital Management (להלן: "קרנות יורק"). ביום 11 בספטמבר 2006 השלימו בנק לאומי יחד עם לאומי ניירות ערך והשקעות בע"מ (להלן: לאומי ניירות ערך) וחברות מאוחדות שלה לאותו מועד (להלן יחד: "קבוצת פסגות אופק הישנה") עסקה למכירת המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של קבוצת פסגות אופק הישנה לחברות בשליטת York Capital Management.

במסגרת העסקה הועברו כל המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ לחברה. בעקבות רכישת המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 829 אלפי ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבו השונים וזאת בהתאם לחוות הדעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש מאי 2007. בהתאם לחוות הדעת הוערכו אורך החיים הכלכלי של המותג ושל בסיס הלקוחות לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים.

ה. נכסים בלתי מוחשיים שנוספו במסגרת המיזוג

בהתאם להסכם שנחתם ביום 31 בינואר 2010, בין החברה האם, בעלת השליטה בחברה לבין קרן ביטוח לעובדים קופת תגמולים ופנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (בניהול מורשה) (קרן העל) (להלן: "הסכם הרכישה") ולאחר קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, הושלם ביום 31 במרס, 2010, הליך למכירת הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול של קרן העל לחברה לרבות, המוניטין של קרן ה.ע.ל (להלן: "מועד ההשלמה").

בהתאם להסכם הרכישה המתואר לעיל, במועד ההשלמה פנסיה ה.ע.ל קיבלה לידיה בנאמנות עבור העמיתים את ניהול נכסי העמיתים וזאת במקום קרן ביטוח לעובדים קופת תגמולים וקרן פנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (בניהול מורשה) שניהלה את נכסי העמיתים כאמור עד לאותו מועד.

התמורה ששולמה לקרן העל בגין הרכישה כאמור הסתכמה בסך של כ- 107 מיליוני ש"ח.

בהתאם לדוח הקצאת מחיר הרכישה אשר נערך על ידי מומחה חיצוני בלתי תלוי יוחסה כ- 84% מעלות הרכישה לנכסים ולהתחייבות בגין התאמת ערך כלכלי של החוזה בגין דמי ניהול. נכסים אלו מופחתים בהתאם להערכת המומחה לפי אורך החיים הכלכלי הצפוי לפי שיטת האזילה לאורך 30-4 שנה (בעיקר 30 שנה). יתרת העלות אשר לא יוחסה בסך של כ- 16% מהעלות נזקפה כמוניטין ואינה מופחתת.

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

לצורך בדיקת ירידת ערך, יוחס המוניטין לפעילות קופות הגמל ולפעילות הפנסיה הוותיקה אשר מהוות את הרמה הנמוכה ביותר בחברה, במסגרתה נערך מעקב אחר המוניטין לצרכי ניהול פנימיים אשר אינה גבוהה ממגזר הפעילות.

1. פעילות הגמל

בהמשך לאמור בביאור ג' לעיל בדבר השפעת נגיף הקורונה, ערכה החברה הערכת שווי ליום 31 במרס 2020. סכום בר ההשבה של פעילות קופות הגמל התבסס על שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש מוערכות ונקבע בעזרת מעריך שווי בלתי תלוי.

בהערכת השווי ליום 31 במרס 2020, שיעור הצמיחה הפרמננטי נקבע על ידי מעריך השווי על 2.0% (בדומה לשיעור ליום 30 בספטמבר 2019) ושיעור ההיוון לאחר מס נקבע על 8.5% (בדומה לשיעור ליום 30 בספטמבר 2019). בהתאם להערכת השווי סכום 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.

החברה ערכה בחינת הערכת שווי במועד הבחינה השנתי ביום 31 בדצמבר 2020. בהערכת השווי שיעור הצמיחה הפרמננטי נקבע על ידי מעריך השווי על 2.0% (בדומה לשיעור ליום 31 במרס 2020 וליום 30 בספטמבר 2019) ושיעור ההיוון לאחר מס נקבע על 8.1% (לעומת שיעור היוון לאחר מס של 8.5% לימים 31 במרס 2020 ו- 30 בספטמבר 2019). בהתאם להערכת השווי סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2020 נמוך מערכה בדוחות הכספיים, ומסתכם לסך של 553.9 מיליון ש"ח, ולכן הוכר הפסד נוסף מירידת ערך בסך של כ- 255 מיליון ש"ח, אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות. במקביל הוקטנה ההתחייבות בגין מסים נדחים בסך של כ- 87 מיליון ש"ח.

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

1. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר (המשך)

2. פעילות הפנסיה הוותיקה

סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים הוערך בשיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF). תחזית תזרים המזומנים בוצעה על בסיס ריאלי על ידי מעריך השווי והתבססה בין השאר על תוצאות הפעילות וסך הנכסים המנוהלים בתקופות קודמות, תחזיות החברה לשנים הבאות וניתוח הענף והמגמות בו בעבר ובהווה. כמו כן התבססו התחזיות על תחזיות האקטואר של הקרן ועל אורך החיים הצפוי שלה.

על פי הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2020 שיעור ההיוון לאחר מס נקבע על 6.1% (לעומת 6.3% ליום 30 בספטמבר 2019).

הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2020 וליום 30 בספטמבר 2019 גבוה מערכה בדוחות הכספיים ועל כן לא בוצעה הפרשה לירידת ערך מוניטין.

ביאור 6 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
54,364	48,325
46,847	40,683
101,211	89,008

פנסיה
גמל

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

סה"כ	גמל	פנסיה
אלפי ש"ח		
77,331	33,020	44,311
41,645	25,571	16,074
(17,765)	(11,744)	(6,021)
101,211	46,847	54,364
13,325	9,024	4,301
(20,652)	(15,188)	(5,464)
(4,876)	-	(4,876)
89,008	40,683	48,325

יתרה ליום 1 בינואר, 2019
תוספות
הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
תוספות
הפחתה שוטפת
ירידת ערך

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

פעילות הפנסיה

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' לעיל, החברה בחנה את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות בגין פעילות הפנסיה החדשה ליום 31 במרס 2020 ובהתאם רשמה ירידת ערך בסך של 1,574 אלפי ש"ח לפני מס. בחינת ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות המיוחסות לפעילות הפנסיה החדשה נבחנת על ידי אקטואר חיצוני בלתי תלוי.

החברה ערכה בחינה נוספת של ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות בפנסיה החדשה ליום 31 בדצמבר 2020. בבחינת ברות ההשבה נמצא כי ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות נמוכות מערך בספרים בסך של 3,302 אלפי ש"ח, ועל כן החברה רשמה ירידת ערך בסכום כאמור.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
15,497	15,629
16,600	16,600
865	732
4,027	2,254
1,390	1,882
287	271
1,658	2,284
40,324	39,652

הכנסות דמי ניהול לקבל
שיפוי לקבל מחברות ביטוח ואחר (*)
הוצאות מראש
מוסדות
צדדים קשורים
הלוואות לעובדים
חייבים אחרים

סך הכל

(*) ראה ביאור 13 להלן בדבר הפרשה בגין תביעות משפטיות.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 24 להלן.

ביאור 8 - השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	הלוואות בעלות מופחתת אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
51,038	-	51,038
206	206	-
51,244	206	51,038

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	הלוואות בעלות מופחתת אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
71,853	-	71,853
280	280	-
72,133	280	71,853

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים

סך הכל

א. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
	רמה 1
	אלפי ש"ח

60,490	51,038
--------	---------------

אגרות חוב ממשלתיות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
מוחזקות למסחר

11,363	-
--------	---

אגרות חוב קונצרניות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
מוחזקות למסחר

71,853	51,038
--------	---------------

סך הכל

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
	אלפי ש"ח
280	206

הלוואות בעלות מופחתת

ביאור 8 - השקעות פיננסיות (המשך)

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

ליום 31 בדצמבר 2020			
שווי הוגן			
רמה 3	רמה 2	רמה 1	הערך בספרים
-	-	51,038	51,038

באלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019			
שווי הוגן			
רמה 3	רמה 2	רמה 1	הערך בספרים
-	-	71,853	71,853

באלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
4.15	4.15

באחוזים

נכסי חוב שאינם סחירים

שקלי

ביאור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
48,051	70,946
2,696	3,293
50,747	74,239

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, בתאגידים הבנקאיים ובפסגות ניירות ערך נושאים ליום הדוח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 0.16% - 0.00% (31.12.2019) 0.16% - 0.00%.

במטבע ישראלי
בדולר ארה"ב

סך הכל

המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית בתאגידים הבנקאיים ובפסגות ניירות ערך נושאים ליום הדוח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 0.16% - 0.00% (31.12.2019) 0.16% - 0.00%.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה ביאור 24 להלן.

ביאור 10 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2019		31 בדצמבר 2020	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח			
107	1,000	107	1,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מתחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
778,525	587,263
126,742	112,837
651,783	474,426

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

45,380	43,794
84,570	72,522
129,950	116,316
(3,208)	(3,479)
126,742	112,837

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
היקף הנכסים המנוהלים
הוצאות שנתיות
סך כל הסכום הנדרש
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. הוצאות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012 (להלן: "תקנות ההשקעה").
- יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוצאות הדין.

ביאור 10 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

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

להלן נתונים בדבר הנכסים הנזילים הנדרשים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
63,371	56,418	נכסים נזילים נדרשים בהתאם לתקנות (ראה ג לעיל)
122,600	125,277	נכסים נזילים בפועל
59,229	68,859	עודף בדרישות הנזילות

3. התחייבות להשלמת הון ועמידה בדרישות נזילות

במידה ויידרש, התחייבה חברת האם להשלים בכל עת את הנכסים הנזילים של החברה, באמצעות הזרמת הון והעמדת אשראי וזאת על מנת שהחברה תמשיך לעמוד בהוראות דרישות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) ותקנות כללי השקעה. מחויבות זו אושרה בדירקטוריון חברת האם.

ד. תשלום מבוסס מניות

בחודש יולי 2012 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה האם למספר נושאי משרה בחברה וזאת במסגרת תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה האם ובחברות הבנות שלה.

על פי התכנית ובהמשך להקצאות כאמור החברה רשמה הוצאה בסך כולל של כ- 13.9 מיליון ש"ח אשר נפרסה על פני תקופות ההבשלה הרלוונטיות.

בהמשך לאישורי האורגנים המוסמכים בקבוצת פסגות מחודש אוקטובר 2017, ביום 7 בנובמבר 2017 התקבל אישור מאת המחלקה המקצועית של רשות המסים להאריך בארבע שנים את תוקפן של האופציות למניות פסגות בית השקעות שהוקצו לניצעים בשנת 2012 ושאמורות היו לפקוע בסוף חודש אוקטובר 2017. עוד הוחלט על ידי האורגנים המוסמכים באותו המועד לבצע התאמה במחיר מימוש האופציות וזאת בהמשך למיזוג אפ פס אקוויזישן בע"מ לתוך פסגות בית השקעות בנובמבר 2015 ונטילת התחייבויותיה של אפ פס אקוויזישן בע"מ על ידי פסגות בית השקעות.

הוצאות השכר בגין תשלום מבוסס מניות בשנת 2020 הסתכמו לסך של כ- 224 אלפי ש"ח (בשנת 2019 הסתכמו ההוצאות לסך של כ- 294 אלפי ש"ח ובשנת 2018 הסתכמו ההכנסות לסך של כ- 362 אלפי ש"ח).

ביאור 10 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ה. דיבידנדים

1. בהתאם לתקנות ההון, רשאית חברה מנהלת לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש.

2. הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
8,000	-	-
75	-	-

למניה רגילה (בש"ח)

3. לאחר מועד הדיווח, לא הוכרזו דיבידנדים על ידי החברה.

ו. קרנות הון

קרו הון בגין עסקה עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן הקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרו הון בגין בעלי שליטה".

ביאור 11 - מסים על ההכנסה

א. החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות על פי פקודת מס הכנסה וממס רווח לפי חוק מס ערך מוסף.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

ביום 22 בדצמבר 2016 אישרה מליאת הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% לשיעור של 23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24% החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.

כתוצאה מהשינוי האמור, שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2020 חושבו לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

המסים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה שלהלן.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה :

שיעור מס כולל במוסדות כספיים (*)	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	
%	%	%	
34.19	17.00	23.00	2018
34.19	17.00	23.00	2019
34.19	17.00	23.00	2020 ואילך

(*) שיעור משוקלל.

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס

1. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2015.

2. שומות מס במחלוקת

לחברה אין שומות מס במחלוקת.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2020 לסך של כ- 111,126 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2019 לסך של כ- 163,711 אלפי ש"ח. כמו כן לחברה הפסדי הון לצורכי מס בסך של כ- 102 אלפי ש"ח, באותם מועדים. בגין יתרות ההפסדים העסקיים נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ- 25,559 אלפי ש"ח.

ה. הסדרי מס ייחודים לענף הפנסיה והגמל

בין התאחדות חברות לביטוח חיים לבין שלטונות המס קיים הסכם מיסוי ענפי ("ההסכם") המתחדש ומתעדכן מדי שנה, המסדיר סוגיות מס ייחודיות לענף. יתרות המסים הנדחים בדוחות הכספיים לשנים 2017 ו- 2016 מבוססות על ההסכם שנחתם בחודש ינואר 2016. תחולתו של ההסכם הינה לשנים 2015-2020.

הסדרי המס מתייחסים בין היתר לנושאים הבאים הרלבנטיים לחברה:
הוצאות רכישה נדחות (DAC)

הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) שהוציאה החברה החל משנת חיתום 2015 יותרו בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים בפריסה על פני 10 שנים החל משנת המס בה הוצאו ההוצאות, ללא תלות בביטולים. על אף האמור לעיל, תהא רשאית החברה להפחית לצרכי מס את כל הוצאות הרכישה באופן זהה להפחתתן בספרים, ובלבד שתודיע לפקיד השומה בכתב על החלטתה לגבי כל שנת חיתום, עם הגשת דוח המס השנתי. מרגע שבחברה החברה את שיטת ההפחתה בגין שנת חיתום מסוימת, לא ניתן יהא לשנותה. החל מיום 1 בינואר 2018, החברה אינה נכנסת לתחולת ההסכם. בהתאם למדיניות החברה, הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל מטופלות באופן זהה לטיפול החשבונאי, לרבות לעניין ההכרה בביטולים.

ו. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	3,705	7,640
-	77	(442)
-	3,782	7,198
26,199	11,436	(108,243)
26,199	15,218	(101,045)

הוצאות מסים שוטפים

מסים שוטפים
התאמות בגין שנים קודמות

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן

סך הכל מסים על ההכנסה (הטבת מס)

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים על הכנסה בגין מרכיבי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2018			2019			2020		
נטו ממס	הוצאת מס (הטבת) מס	לפני מס	נטו ממס	הוצאת מס (הטבת) מס	לפני מס	נטו ממס	הוצאת מס (הטבת) מס	לפני מס
(737)	383	(1,120)	(164)	85	(249)	(338)	176	(514)
(737)	383	(1,120)	(164)	85	(249)	(338)	176	(514)

באלפי ש"ח

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת סך הכל

ח. מסים נדחים

ההרכב:

רכוש אחר	הטבות לעובדים	מכשירים פיננסיים	הוצאות רכישה נדחות	הפסדים לצורכי מס	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(325,494)	544	732	6,821	42,032	(275,365)
(5,856)	(53)	(865)	354	(5,016)	(11,436)
-	85	-	-	-	85
(331,350)	576	(133)	7,175	37,016	(286,716)
117,031	526	134	2,009	(11,457)	108,243
-	176	-	-	-	176
(214,319)	1,278	1	9,184	25,559	(178,297)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2019

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח הכולל

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2019

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח הכולל

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2020

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
286,716	178,297

התחייבויות בגין מסים נדחים

ביאור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ט. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
70,925	41,461	(292,193)
רווח לפני מסים על ההכנסה		
34.19%	34.19%	34.19%
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב לעיל)		
24,249	14,175	(99,895)
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי		
116	860	58
124	100	77
הוצאות (הכנסות) שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס		
מס בגין הפרשים זמניים שבגינם לא נוצר מס נדחה		
השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי		
1,212	-	-
יצירת מסים נדחים בגין הפסדים והטבות משנים קודמות שבגינם לא נרשמו מסים נדחים בעבר		
498	6	(639)
-	77	(442)
-	-	(204)
מסים בגין שנים קודמות אחרים		
26,199	15,218	(101,045)
מסים על ההכנסה		
36.94%	36.70%	34.58%
שיעור מס אפקטיבי ממוצע		

ביאור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות, הטבות בגין פיטורין, הטבות לטווח קצר וכן תשלומים מבוססי מניות.

באשר לתשלומים מבוססי מניות ראה ביאור 10ד', בדבר הון עצמי.
באשר להטבות אנשי מפתח ניהוליים ראה ביאור 23ג', בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

הרכב ההטבות לעובדים:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

7,268	7,484
-------	-------

מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות - זכאים ויתרות זכות:
הטבות לעובדים לטווח קצר (*)

633	1,679
-----	-------

מוצג במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות - הטבות לעובדים:
התחייבויות שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו

(*) במסגרת הטבות עובדים לטווח קצר נכללות התחייבויות בגין שכר עבודה ובונוסים.

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

11,095	16,192
10,462	14,513

סך ערך נוכחי של מחויבויות
בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכנית

633	1,679
-----	-------

סך ההתחייבויות שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו

התנועה בהתחייבויות (נכסים), נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות ומרכיביהן

סך הנכס (ההתחייבות), נטו שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת	
2019	2020	2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח					
(751)	(633)	9,233	10,462	(9,984)	(11,095)
(1,688)	(2,030)	-	-	(1,688)	(2,030)
(19)	(28)	315	326	(334)	(354)
6	(790)	136	4,654	(130)	(5,444)
(249)	(515)	1,010	(306)	(1,259)	(209)
500	278	(1,800)	(2,662)	2,300	2,940
1,568	2,039	1,568	2,039	-	-
(633)	(1,679)	10,462	14,513	(11,095)	(16,192)

יתרה ליום 1 בינואר

הוצאה/הכנסה שנוקפה לרווח והפסד:
עלות שירות שוטף
הכנסות (עלויות) ריבית
מעבר עובדים

הוכר ברווח כולל אחר:
רווחים (הפסדים) אקטואריים

תנועות נוספות
הטבות ששולמו
סכומים שהופקדו על ידי החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מגודרת (המשך)

הנחות אקטואריות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2019	2020
	%
0.75	0.70
0.75	1.41
1.41	2.20

שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר

שיעור עליות שכר עתידיות

שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית של ביטוחי מנהלים וקופ"ג

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמורה מקובלים.

התשואה בפועל על נכסי התוכנית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
290	(*) 315	326
(256)	1,010	(306)
34	1,325	20

הכנסות ריבית

רווח (הפסד) אקטוארי על נכסי התוכנית

סך הכל התשואה בפועל על נכסי התוכנית

(*) שינוי סיווג

ביאור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
6,229	5,186
24,120	20,368
9,644	10,100
329	3,263
10,101	30,365
1,039	2,098
69,604	54,444
4	49
121,070	125,873

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
הוצאות לשלם
ספקים ונותני שירותים
מוסדות ורשויות ממשלתיות
צדדים קשורים
הפרשה לחופשה
הפרשה בגין תביעות משפטיות (*)
אחרים

סך הכל

(*) ראה ביאור 7 לעיל בדבר שיפוי לקבל מחברות ביטוח ואחר.

ראה פירוט הנכסים והתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 24 להלן.

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 24 להלן, בדבר ניהול סיכונים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

-	40,003	-	40,003	הלוואה מחברה קשורה (*)
196,634	96,844	196,759	96,936	הלוואות מתאגידים בנקאיים
196,634	136,847	196,759	136,939	סה"כ

(*) לפרטים נוספים אודות הלוואה מחברה קשורה, ראה ביאור 23'3 להלן בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון תזרימי מזומנים עתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהווים לפי שיעור ריבית השוק למועד המדידה. שיעור הריבית ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 3.20% (3.10% ליום 31 בדצמבר 2019). מדידת השווי ההוגן מסווגת ברמה 2 של מדרג השווי ההוגן.

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אחוזים	

2.90	-
3.05	2.80-2.90

בסיס הצמדה

שקלי

צמוד לפריים

ג. הסכמי מימון

1. הסכמי מימון, מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

לצורך מימון רכישת נכסי קבוצת פסגות לאורך השנים, התקשרו חברות קבוצת פסגות במספר הסכמי מימון מול קונסורציום של בנקים מממנים, כאשר החברה התקשרה בהסכמי המימון כמפורט להלן (הסכומים הינם במיליוני ש"ח):

מס"ד	ההלוואה שהועמדה	תנאי ההלוואה	יתרה ליום 31.12.2020	תאריך ההסכם	מועד פירעון
1	360	ריבית קבועה בשיעור של 2.9%**	-	15.02.2011	30.06.2019
2	338	ריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.3%	197	25.10.2015	31.12.2021

* כולל הלוואה נוספת שנטלה פסגות גמל בסך 70 מיליון ש"ח ביום 28 ביוני 2015
 ** על פי הסכמי המימון מחצית מההלוואות נלקחו בריבית קבועה בשיעור של 7.55% והמחצית השנייה נלקחה בריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.7%, כאשר ביום 18 בפברואר 2016 בוצע ארגון מחדש של ההלוואות והריביות שונו לריבית קבועה בלבד בשיעור של 2.9%. בהקשר לתיקון ההסכמים כאמור שילמו פסגות גמל ופסגות קרנות (יחד) לבנקים המממנים עמלה בסך של 12 מיליון ש"ח.

במסגרת הסכמי המימון, העמידה החברה וחברות נוספות בקבוצת פסגות סדרה של בטוחות לטובת פועלים שירותי נאמנות בע"מ (כנאמן הבטוחות עבור קונסורציום הבנקים המממנים) להבטחת התחייבויות על פי הסכמי המימון. כחלק מהבטוחות שהועמדו, שועבדו בשעבוד ראשון בדרגה מלוא המניות בחברות המוחזקות באופן ישיר על ידי החברה האם (למעט בחברה שהשעבוד הינו על 50% מהון המניות). כמו כן, שועבדו בשעבוד שוטף מלוא נכסיהן הקיימים והעתידיים של החברה וחלק מחברות קבוצת פסגות וכן בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את הון המניות הבלתי נפרע ואת המוניטין שלהן; כן שועבדו בשעבוד קבוע כל הזכויות והסכומים המגיעים ושיגיעו לחברה ולחלק מחברות קבוצת פסגות על פי או בקשר עם הסכמי רכישת נכסים ו/או מניות שנחתמו לאורך השנים (כאשר השעבודים שהחברה ביצעה נועדו להבטחת הסכמי המימון שלה בלבד). זאת ועוד, מניותיה של הימלאיה בחברה האם משועבדות בשעבוד קבוע לטובת קונסורציום הבנקים המממנים ורשומות על שם חברה לנאמנות מטעם אותו קונסורציום.

בנוסף, החברה האם העניקה ערבות לטובת קונסורציום הבנקים המממנים להבטחת ההתחייבויות על פי הסכמי המימון.

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. הסכמי מימון (המשך)

1. הסכמי מימון, מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות (המשך)

בנוסף, על פי הסכמי המימון, התחייבו החברה וחברות בקבוצת פסגות בהתחייבויות שונות, בין היתר, ביחס לפעילותיהן וכן בהתייחס למצבן הפיננסי.

במסגרת זו, התחייבו החברות, בין היתר, כי למעט אם התקבלה הסכמתם של הבנקים המממנים, יימנעו מפעולות שיהיה בהן כדי ליצור מגבלה על מימוש השעבודים על פי הסכמי המימון, לא יבצעו שינוי בפעילותן ולא יבצעו השקעות בהון או בזכויות בתאגידים כלשהם אלא בהתאם להוראות הסכמי המימון.

בנוסף, התחייבה החברה וחברות הקבוצה לעמוד באמות המידה הפיננסיות (להלן "אמות המידה הפיננסיות"), כדלקמן:

א. היחס בין החוב הפיננסי (הלוואות לזמן ארוך בניכוי מזומנים חופשיים) ל-EBITDA המנורמלת של קבוצת פסגות לא יעלה על שיעורים מסוימים הקבועים בהסכמי המימון.

ב. היחס בין תזרים מזומנים שהוגדר כ- EBITDA המנורמלת בניכוי רכישות רכוש קבוע ותוכנות, בניכוי תשלומי מס שוטפים נטו ובניכוי השקעות הוניות בחברת פסגות ביטוח לבין סך שירות החוב (קרן + ריבית) לא יפחת משיעור של 1.15.

ג. ה- EBITDA המנורמלת של קבוצת פסגות נדרשת להיות גבוהה מה- EBITDA המינימלית שנקבעה או לחילופין הכנסות קבוצת פסגות מחברות פסגות גמל ופסגות קרנות נדרשות להיות גבוהות מההכנסות המינימליות שנקבעו בהסכמי המימון. נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ה- EBITDA המינימלית הנדרשת עמדה על 300 מיליון ש"ח.

ביום 30 במרס 2020 התקבלה הסכמתם של הבנקים המממנים לשינוי ה- EBITDA המינימלית לסכום של 200 מיליון ש"ח לתקופות הנבדקות החל מ- 31 במרס 2020 עד וכולל 31 במרס 2021.

כמו כן, נקבעו בהסכמי המימון הוראות לאפשרויות ריפוי במקרה של הפרת אמות המידה הפיננסיות בתנאים כמפורט בהסכמי המימון. ביוני 2017 פרעה החברה האם סך של כ- 52.5 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה שנטלה מקונסורציום הבנקים. כמו כן, באותו מועד בוטל כתב ההתחייבות (ECL) שהעניקו בעלי השליטה לחברה כבטוחה להלוואה כאמור.

ביום 16 במאי 2018 החברה האם חתמה על תיקון ועדכון של הסכם המימון של החברה מיום 25 באוקטובר 2015, במסגרתו נטלה החברה הלוואה נוספת בהיקף של 300 מיליון ש"ח מקונסורציום בנקים. להבטחת ההלוואה הנוספת כאמור, שועבדו פעם נוספת הבטוחות שניתנו על ידי חברות הקבוצה (למעט החברה) בקשר עם הסכם המימון של החברה באופן שלא ניתנו בטוחות נוספות שלא ניתנו בעבר.

בינואר 2019 בוצעו תיקונים להסכמי המימון וכן לבטוחות מסוימות שניתנו במסגרתם, וזאת בעקבות רפורמת תעודות הסל והעברת פעילותן של חברות הסל בקבוצת פסגות לחברות אחרות בקבוצה.

ביום 30 ביוני 2019 פרעה החברה וחברת פסגות קרנות נאמנות את הסכמי המימון מיום 15.2.2011.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, עמדו החברה וחברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות.

2. ארגון מחדש של התחייבויות החברה וחברות הקבוצה כלפי תאגידים בנקאיים

ביום 25 באוקטובר 2015, הושלם מערך עסקאות, במסגרתו א.פ.ס אקוויזישן בע"מ ("א.פ.ס"), שהחזיקה קודם למועד האמור כ- 76.8% מהון מניותיה של החברה האם, רכשה מידי פנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ ("חברות פנומנל"), שהחזיקו קודם למועד האמור, במצטבר, כ- 23.2% מהון מניותיה של החברה האם, את מלוא הון המניות כאמור, והפכה לבעלת מניותיה היחידה (100%) של החברה האם. עם השלמת הרכישה כאמור, הושלם גם הליך מיזוגה של א.פ.ס עם ולתוך החברה האם, באופן בו א.פ.ס חוסלה וכל נכסיה והתחייבויותיה, על פי כל דין והסכם, הועברו במלואם לחברה האם. זאת, כנגד הקצאת מניות החברה האם של החברה לחברה האם של א.פ.ס - הימלאיה. לאחר השלמת המיזוג כאמור בעלת המניות היחידה בחברה האם היא הימלאיה שמחזיקה את מלוא הון המניות (100%) בחברה האם.

במסגרת מערך העסקאות הנ"ל, בוצע ארגון מחדש של חובות קבוצת פסגות, בין היתר, כמפורט להלן.

א. פירעון ההלוואה בין החברה לחברות פנומנל - כמתואר בסעיף 2 לעיל, א.פ.ס התמזגה עם ולתוך החברה האם, באופן בו עם השלמת המיזוג, א.פ.ס חוסלה, וכל נכסיה והתחייבויותיה על פי כל דין והסכם הועברו במלואם לחברה האם - לרבות חובותיה מכוח הסכם הלוואה בין החברה לחברות פנומנל. כך, ועם השלמת מערך העסקאות כאמור והפיכת החברה האם לחייבת מכוח הסכם הלוואה כאמור, בוצע פרעון מלא של ההלוואה לטובת החברה על ידי החברה האם ביום 25 באוקטובר 2015, קרי סך של כ- 34 מיליון ש"ח. במסגרת המחאת ההלוואה כאמור, נדרשה החברה לאשר כי אין לה כל תביעות ו/או דרישות כלפי חברות פנומנל בקשר עם הסכם הלוואה וכן לאשר את הסרת השעבודים שנועדו להבטיח את פרעון ההלוואה. הפער בין הערך בספרים של ההלוואה לבין סכום פרעון ההלוואה שהתקבל מחברה האם, נזקף להון.

ביאור 14 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. ארגון מחדש של התחייבויות החברה וחברות הקבוצה כלפי תאגידי בנקאיים (המשך)

ב. פירעון שטר חוב, הלוואה ושטרי הון בסך 338 מיליון ש"ח ע"י החברה לחברה האם - ביום 25 באוקטובר 2015 פרעה החברה את שטר החוב שהונפק במסגרת רכישת חברות פריזמה, את שטרי ההון שהונפקו לטובת החברה האם במסגרת רכישת קרן פנסיה הע"ל ואת יתרת הלוואה שהיתה קיימת לה מול החברה האם במסגרת רכישת קרן פנסיה הע"ל, והשיבה חבות שוטפת, והכל בסך כולל של 338 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שנטלה מקונסורציום הבנקים המממנים הלוואה נוספת בסך 338 מיליון ש"ח.

ג. ביום 25 באוקטובר 2015 החברה וחברות נוספות מקבוצת פסגות התקשרו בהסכמי מימון נוספים.

ד. הוצאות העמדת הלוואות שטרם הופחתו

יתרת רכיב ההתחייבויות הפיננסיות מוצג בניכוי הוצאות העמדת הלוואות, המופחתים לפי שיטת הריבית האפקטיבית. יתרת הוצאות ההנפקה של הלוואות מתאגידי בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2020 ו- 2019 הסתכמו בסך של כ-71 אלפי ש"ח וכ-258 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ה. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

ראה סעיף ד' לעיל.

ו. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
99,830	96,936
96,929	40,003
196,759	136,939

שנה ראשונה
שנה שנייה

סך הכל

ז. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים נוספים

זכות לפדיון מוקדם	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן	שווי הוגן (*)	ערך בספרים (*)	סוג הריבית	סחיר/לא סחיר	תנאי הצמדה	ערך נקוב במועד ההנפקה	מועד הנפקה	סוג ההתחייבות
כן	רבעוניים	בסוף תקופה	40,003	40,003	פריים + 1.2%	לא סחיר	לא	40,000	30.12.20	הלוואה מחברה קשורה
כן	רבעוניים	רבעוניים	96,844	96,936	פריים + 1.3%	לא סחיר	לא	338,000	25.10.15	הלוואה מבנק
			136,847	136,939				378,000		סה"כ

(*) ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח).

ביאור 15 - חכירות

החל מיום 1 בינואר 2019 החברה מיישמת את תקן IFRS 16, חכירות. במסגרת הסכמי החכירה, החברה חוכרת כלי רכב.

מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

החברה חוכרת כלי רכב ממספר חברות ליסינג, לתקופה של שלוש שנים, ומעת לעת משנה את כמות הרכבים על-פי צרכיה השוטפים. כלי הרכב החכורים מזוהים באמצעות מספרי רישוי ורישיונות רכב, כאשר לחברות הליסינג אין יכולת החלפה של כלי הרכב, למעט במקרים של ליקויים ואחריות ספק. הרכבים החכורים משמשים את עובדי המטה בחברה, עובדי השיווק והמכירות ועובדים אחרים בעלי הסכמי העסקה הכוללים מחויבות מצד החברה להעמיד רכב לרשותם.

א. זכות שימוש בנכסים חכורים

ההרכב

כלי רכב	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	1,689
2,119	4,189
(430)	(1,492)
<u>1,689</u>	<u>4,386</u>
-	623
885	2,047
(262)	(1,012)
<u>623</u>	<u>1,658</u>
<u>1,066</u>	<u>2,728</u>

עלות
ליום 1 בינואר

תוספות במשך השנה בגין חכירות חדשות
גריעות במשך השנה בגין חכירות שהופסקו

יתרה ליום 31 בדצמבר

פחת שנצבר
ליום 1 בינואר

הוצאות פחת
גריעות במשך השנה בגין חכירות שהופסקו

יתרה ליום 31 בדצמבר

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר

ב. התחייבויות בגין חכירה

ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה של החברה

כלי רכב	
2019	2020
אלפי ש"ח	
665	1,545
326	1,045
89	101
<u>1,080</u>	<u>2,691</u>

עד שנה
בין שנה לשנתיים
מעל שנתיים

סך הכל

ג. סכומים שהוכרו ברווח והפסד

כלי רכב	
2019	2020
אלפי ש"ח	
885	2,047
41	93
(16)	25
<u>910</u>	<u>2,165</u>

הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש
הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
רווחים (הפסדים) הנובעים מעסקאות מכירה

סך הכל

ביאור 16 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
באחוזים			אלפי ש"ח			
						דמי ניהול מקרנות פנסיה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה : מדמי גמולים מצבירה
3.50	2.88	2.38	15,884	15,010	13,922	
0.26	0.23	0.19	5,389	5,933	6,283	
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה :
			<u>21,273</u>	<u>20,943</u>	<u>20,205</u>	
						דמי ניהול מקרן פנסיה כללית : מדמי גמולים מצבירה
2.27	2.35	2.26	178	224	202	
0.74	0.67	0.61	219	254	275	
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה כללית :
			<u>397</u>	<u>478</u>	<u>477</u>	
						דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה : מדמי גמולים מצבירה
7.00	7.00	7.00	20,130	19,197	17,453	
0.10	0.10	0.10	14,003	15,085	15,750	
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה :
			<u>34,133</u>	<u>34,282</u>	<u>33,203</u>	
			<u>55,803</u>	<u>55,703</u>	<u>53,885</u>	סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה
						דמי ניהול מקופות גמל דמי ניהול מצבירה :
0.66	0.63	0.62	239,886	226,752	204,926	פסגות גדיש מסלולית
0.43	0.43	0.42	3,145	3,180	3,031	פסגות חבר מסלולים
0.20	0.20	0.20	409	424	425	פסגות קמה
0.70	0.66	0.65	103,498	99,932	89,934	פסגות שיא השתלמות מסלולית
0.43	0.47	0.45	1,461	1,369	1,027	פסגות שיא פיזויים מסלולית
0.65	0.63	0.65	7,529	6,826	6,007	פסגות פיזויים מסלולית
0.29	0.33	0.31	4,597	3,872	3,103	פסגות מסלולית לפיזויים
0.39	0.39	0.46	269	268	244	פסגות מרפא
0.18	0.18	0.18	237	274	282	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
0.19	0.17	0.20	610	661	1,023	קופת גמל בניהול אישי
0.32	0.27	0.24	93	86	164	קרן השתלמות בניהול אישי
0.53	0.53	0.53	1,913	3,438	4,588	פסגות NEXT גמל להשקעה
0.23	0.23	0.23	1,327	2,241	3,005	חסכון לכל ילד
			<u>364,974</u>	<u>349,323</u>	<u>317,759</u>	סך הכל דמי ניהול מצבירה

ביאור 16 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020
באחוזים			אלפי ש"ח		
0.62	0.66	0.69	6,416	5,855	4,527
			371,390	355,178	322,286
			427,193	410,881	376,171

דמי ניהול מהפקדות
פסגות גדיש מסלולית

סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך הכל דמי הניהול

רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012 (להלן: "תקנות דמי הניהול"), אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, קובעות כי דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרוך חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות.

בקרוך השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מרביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה. בקרוך חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מרביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, תקנות דמי הניהול קובעות כי דמי הניהול המרביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012.

ביום 24 במרץ 2014 פורסם תיקון לתקנות דמי הניהול אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016. התיקון קבע כי החל מיום 1 בינואר 2016, דמי ניהול מרביים מעמית, אשר באחד מחשבונותיו בקופת הגמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד, אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, יהיו לפי הגבוה מבין אלה:

- (1) שיעור שלא יעלה על 1.05% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית ושיעור שלא יעלה על 4% מההפקדות.
- (2) סכום שלא יעלה על 6 ש"ח (צמוד למדד) לחודש מהיתרה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופה.

ביום 27 באפריל 2015 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2015-9-17 דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי. החוזר קובע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. תחילת הוראת החוזר החל מיום 1 בינואר 2016. קביעת דרך אחידה כאמור נדרשת על מנת שניתן יהיה לקיים השוואה מדויקת בין דמי הניהול אשר נגבים בקופות הגמל השונות.

ביום 12 בספטמבר 2017 פורסם חוזר 2017-9-15 דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני- תיקון (המתקן את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני"). החוזר כולל תיקונים משמעותיים ביחס להוראות המחייבות הנוכחיות בנושא. בין עיקרי התיקונים בחוזר, נקבע כי תקופת ההנחה בדמי ניהול שתוצע לעמית תעמוד על חמש שנים לפחות (במקום שנתיים כיום) מהיום בו החלו להיגבות דמי ניהול בשיעור המוצע ("תקופת ההנחה"); נקבע כי רשימת המקרים המאפשרת לגוף מוסדי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני השלמת תקופת ההנחה תצומצם; נקבע כי ההטבה בדמי הניהול בקרוך הפנסיה תחול על כל החיסכון הצבור של העמית בקרוך, וכי עמית אשר עזב מקום עבודה והחל לעבוד במקום עבודה החדש, יהיה זכאי להסדר דמי הניהול המטיב, בהתאם לקבוע בחוזר.

ביום 8 באוגוסט 2018 פרסמה רשות שוק ההון את הליך קביעת קרוך ברירת מחדל נבחרת (להלן: "ההליך") בהתאם לחוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל, אשר במסגרתו נקבע כי קרנות ברירת מחדל אשר יבחרו יחלו לפעול החל מ- 1 בנובמבר 2018 למשך 3 שנים (להלן: "התקופה האמורה"). בהתאם להליך נקבע כי ייבחרו לפחות ארבע קרנות פנסיה נבחרות ונקבעה תקרה לשיעור דמי הניהול שתגבה החברה המנהלת שתיקבע כקרוך נבחרת. בנוסף, קרנות הפנסיה הזוכות יתחייבו להציע דמי ניהול למקבלי קצבה חדשים שיפרשו במהלך תקופת הזכייה, בשיעור שלא יעלה על 0.3%. ביום 14 באוקטובר 2018 פרסמה רשות שוק ההון את תוצאות ההליך וקבעה כי קרוך הפנסיה המקיפה של פסגות קופות גמל ופנסיה היא אחת מארבעת קרנות הפנסיה הנבחרות.

ביאור 16 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות (המשך)

בהתאם לתוצאות ההליך, במהלך התקופה האמורה שיעורי דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ לא יעלו על:

- א. 0.0905% מהצבירה.
ב. 1.68% מההפקדות.

במהלך התקופה האמורה שיעורי דמי הניהול שתיגבה חברה מנהלת של קרן פנסיה נבחרת מעמית חדש שיצטרף אליה או יצורף אליה, לא יעלו על שיעורי דמי הניהול המפורטים בתוצאות ההליך, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר. בעקבות התפרצות נגיף הקורונה ובעקבות פרסום תקנות לשעת חירום (התמודדות עם נגיף הקורונה), התש"ף-2020 וההנחיות הנוספות כתוצאה ממשבר נגיף הקורונה, עובדים רבים במשק יצאו לחופשה ללא תשלום או הסתיימה העסקתם. בעקבות זאת, ההפקדות השוטפות לחיסכון הפנסיוני בגין עובדים אלו הופסקו. נוכח המצב הייחודי שבו נתון המשק, ובפרט נוכח התמשכות משבר הקורונה, לעובדים רבים במשק הופסקו ההפקדות השוטפות לחיסכון פנסיוני לתקופה ארוכה הצפויה לעלות על שישה חודשים. ביום 2 בספטמבר 2020 פורסם חוזר גופים מוסדיים 14-9-2020 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני תיקון - הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה" (להלן: "הוראת שעה"). בהוראת השעה נקבע כי גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את שיעור דמי הניהול לפני תום תקופת ההנחה, בעקבות הפסקת תשלומים לחיסכון המועברים לקופת הגמל עבור עמית שלא אירעה בשל המעביד, רק לאחר שחלפו 12 חודשים ממועד הפסקת התשלומים לחיסכון, זאת במקום 6 חודשים בחוזר המקורי. במסגרת הוראת השעה נקבע כי היא תחול על עמיתים שההפקדות בגינם לחיסכון הפנסיוני הופסקו החל מיום 1 במרץ 2020 ועד ליום 31 באוקטובר 2020.

בנוסף, ביום 21 בפברואר 2021, פרסם הממונה טיוטת עמדה בנוגע "שמירה על הסולידריות בדמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני בתקופת משבר הקורונה", במסגרתה, הגופים המוסדיים מתבקשים להמשיך ולנהוג בסולידריות כלפי עמיתים שהופסקו בגינם הפקדות לחיסכון הפנסיוני בתקופה שמחודש נובמבר 2020 ועד חודש יוני 2021 (היינו גם במקרה שבו הופסקו ההפקדות במהלך חודש יוני 2021), בחלוף 6 חודשים ממועד הפסקת ההפקדות בגינם ועד לתום 12 חודשים, וזאת בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2020	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים	
			קופות גמל :
(1,473,842)	629,764	32,445,943	פסגות גדיש מסלולית
(21,478)	29,555	744,577	פסגות חבר מסלולים
-	-	211,445	פסגות קמה
(886,174)	1,020,147	13,726,962	פסגות שיא השתלמות מסלולית
(17,265)	1,882	224,131	פסגות שיא פיצויים מסלולית
(272,170)	18	801,605	פסגות פיצויים מסלולית
(137,304)	5,166	883,578	פסגות מסלולית לפיצויים
(24,656)	-	46,605	פסגות מרפא
(17,034)	11,047	157,313	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
(136,059)	297,085	943,757	פסגות NEXI גמל להשקעה
(3,039)	146,738	767,905	קופת גמל בניהול אישי
(920)	4,260	119,931	קרן השתלמות בניהול אישי
(16,245)	312,203	1,552,873	חיסכון לכל ילד
(3,006,186)	2,457,865	52,626,625	סך הכל קופות גמל
			קרנות פנסיה :
(115,737)	591,588	3,656,343	פסגות פנסיה מקיפה
(841)	8,951	52,194	פסגות פנסיה כללית
(397,831)	249,326	16,252,522	קרן פנסיה ה.ע.ל.
(514,409)	849,865	19,961,059	סך הכל קרנות פנסיה
(3,520,595)	3,307,730	72,587,684	סך הכל קופות גמל וקרנות פנסיה (*)

(*) ראה ביאור 1ג' לעיל, בדבר השפעת נגיף הקורונה.

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
			קופות גמל :
(1,606,030)	882,249	35,449,323	פסגות גדיש מסלולית
(24,582)	42,894	768,972	פסגות חבר מסלולים
-	-	213,011	פסגות קמה
(945,712)	1,241,135	15,264,664	פסגות שיא השתלמות מסלולית
(294,341)	-	255,334	פסגות שיא פיצויים מסלולית
(98,281)	-	1,070,016	פסגות פיצויים מסלולית
(333,046)	37,405	1,071,091	פסגות מסלולית לפיצויים
(221)	-	70,888	פסגות מרפא
(12,159)	9,886	160,614	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
(74,659)	365,484	827,817	פסגות NEXT גמל להשקעה
(2,936)	24,394	404,962	קופת גמל בניהול אישי
(170)	1,683	38,403	קרן השתלמות בניהול אישי
(6,099)	381,767	1,213,396	חיסכון לכל ילד
(3,398,236)	2,986,897	56,808,491	סך הכל קופות גמל
			קרנות פנסיה :
(109,266)	528,264	3,069,154	פסגות פנסיה מקיפה
(690)	9,534	43,536	פסגות פנסיה כללית
(363,637)	274,578	15,837,550	קרן פנסיה ה.ע.ל.
(473,593)	812,376	18,950,240	סך הכל קרנות פנסיה
(3,871,829)	3,799,273	75,758,731	סך הכל קופות גמל וקרנות פנסיה

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
			קופות גמל :
(1,459,178)	1,035,310	34,315,853	פסגות גדיש מסלולית
(21,358)	35,134	705,208	פסגות חבר מסלולים
-	12	199,746	פסגות קמה
(907,898)	1,297,088	14,363,547	פסגות שיא השתלמות מסלולית
(21,135)	-	525,554	פסגות שיא פיצויים מסלולית
(71,092)	29	1,089,585	פסגות פיצויים מסלולית
(122,494)	-	1,427,133	פסגות מסלולית לפיצויים
(9,525)	10	64,453	פסגות מרפא
(6,292)	11,395	130,389	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
(43,225)	268,342	469,713	פסגות NEXT גמל להשקעה
(9,426)	47,188	332,255	קופת גמל בניהול אישי
(845)	6,975	30,940	קרן השתלמות בניהול אישי
(1,547)	312,381	735,578	חיסכון לכל ילד
(2,674,015)	3,013,864	54,389,954	סך הכל קופות גמל
			קרנות פנסיה :
(98,635)	454,379	2,152,128	פסגות פנסיה מקיפה
(591)	8,487	34,070	פסגות פנסיה כללית
(329,547)	287,680	13,914,639	קרן פנסיה ה.ע.ל.
(428,773)	750,546	16,100,837	סך הכל קרנות פנסיה
(3,102,788)	3,764,410	70,490,791	סך הכל קופות גמל וקרנות פנסיה

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	קופות גמל
199,885	-	199,885
457,040	416,900	40,140
<u>1,037,963</u>	<u>22,775</u>	<u>1,015,188</u>
<u>1,694,888</u>	<u>439,675</u>	<u>1,255,213</u>
115,673	5,394	110,279
496,989	436,181	60,808
<u>6,061,184</u>	<u>34,707</u>	<u>6,026,477</u>
<u>6,673,846</u>	<u>476,282</u>	<u>6,197,564</u>
<u>(4,978,958)</u>	<u>(36,607)</u>	<u>(4,942,351)</u>

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	קופות גמל
683	11	672
529,292	485,272	44,020
<u>1,301,713</u>	<u>46,994</u>	<u>1,254,719</u>
<u>1,831,688</u>	<u>532,277</u>	<u>1,299,411</u>
43,870	683	43,187
374,960	317,705	57,255
<u>3,725,012</u>	<u>28,096</u>	<u>3,696,916</u>
<u>4,143,842</u>	<u>346,484</u>	<u>3,797,358</u>
<u>(2,312,154)</u>	<u>185,793</u>	<u>(2,497,947)</u>

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

ביאור 17 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	קופות גמל
73,080	13	73,067
238,361	208,529	29,832
1,086,615	11,638	1,074,977
<u>1,398,056</u>	<u>220,180</u>	<u>1,177,876</u>
157,441	-	157,441
322,517	285,774	36,743
3,688,350	20,000	3,668,350
<u>4,168,308</u>	<u>305,774</u>	<u>3,862,534</u>
<u>(2,770,252)</u>	<u>(85,594)</u>	<u>(2,684,658)</u>

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

ביאור 18 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
(754)	2,053	(341)
25	28	8
<u>8</u>	<u>17</u>	<u>10</u>
<u>(721)</u>	<u>2,098</u>	<u>(323)</u>

הכנסות (הפסדים) ושינויים בשווי הוגן מנכסים
פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הכנסות ריבית מבנקים
הכנסות מהלוואות וחייבים אחרים
**סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
והכנסות מימון**

ביאור 19 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
16,531	41,645	13,325
(1,844)	(23,880)	12,203
14,687	17,765	25,528
81,633	81,746	73,656
(669)	(6)	-
95,651	99,505	99,184

עמלות רכישה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
סך הכל הוצאות רכישה

עמלות שוטפות אחרות

בניכוי דמי סליקה
סך הכל עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות

ביאור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
49,045	55,706	70,919
2,111	2,134	2,238
6,343	6,896	4,911
123,690	120,114	76,400
14,476	16,095	14,736
7,750	6,347	5,543
7,714	9,752	12,411
10,615	14,060	2,998
2,128	5,230	5,872
2,512	4,299	1,644
11,723	15,907	18,761
238,107	256,540	216,433

שכר עבודה ונלוות
ביטוחים
שיווק ופרסום
דמי ניהול לחברת האם
תשלום לגורם מתפעל (*)
ייעוץ משפטי ומקצועי
פחת והפחתות
פיצויי עמיתים ותביעות משפטיות
מיכון
השבת תשלום ביתר (**)
אחרות

סך הכל

(*) ראה ביאור 25 ג' להלן.
(**) ראה ביאור 26 א' להלן.

ביאור 21 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
10,260	7,179	5,528
-	-	340,822
669	6	-
10,929	7,185	346,350

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
דמי סליקה

סך הכל

לעניין הפחתת נכסים בלתי מוחשיים ראה ביאור 5.

ביאור 22 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
10,742	7,838	4,880
130	184	417
83	688	893
10,955	8,710	6,190

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:
 התחייבויות לבנקים
 התחייבויות לבעלי עניין ולחברה האם
 אחרות

סך הכל הוצאות מימון

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2020

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
16,700	-	ה 23
(2,558)	(29,679)	ה 23
(40,003)	-	ה 23

חייבים ויתרות חובה
 זכאים ויתרות זכות
 התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2019

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
16,230 (*)	-	ה 23
9	10,092	ה 23

חייבים ויתרות חובה
 זכאים ויתרות זכות
 סווג מחדש (*)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה ביאור
373,179	-	
5,896	-	ה 23
1,137	-	
-	76,400	ה 23
3	414	ה 23

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות (כולל שכר בעלי עניין)
 הוצאות דמי ניהול
 הוצאות מימון

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			בדבר תנאים ראה ביאור
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
408,634	-	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות דמי ניהול הוצאות מימון
11,933	-	ה 23	
-	120,114	ה 23	
-	184	ה 23	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			בדבר תנאים ראה ביאור
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השליטה החברה האם אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
425,865	-	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות דמי ניהול הוצאות מימון
7,768	-	ה 23	
-	123,690	ה 23	
-	130	ה 23	

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018		2019		2020	
סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים
4,728	7	5,060	10	6,621	11
30	3	50	4	13	2
4,758		5,110		6,634	

הטבות לזמן קצר תשלום מבוסס מניית (ראה ביאור 10 ד')

(*) העלות לא כוללת מס שכר.

ד. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2018		2019		2020	
סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים
1,494	4	1,207	3	1,109	5

הטבות לזמן קצר

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין - תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

1. הסכמים עם פסגות בית השקעות

(א) הסכם למתן שירותים

בחודש נובמבר 2007 חתמה החברה על הסכם עם פסגות בית השקעות, החברה האם, לפיו פסגות בית השקעות תעניק לחברה שירותים כמפורט בהסכם (להלן: "הסכם השירותים"), ביניהם שירותי שיווק, שימור ומכירות, שירותי פרסום, שירותי תפעול השקעות, שירותי ייעוץ משפטי ורגולציה, שירותי ניהול סיכונים, שירותי חשבונאות וביקורת פנימית, שירותי תשתיות ומערכות מידע לרבות ציוד מחשב ייעודי ושירותי תוכנה, ועריכת הביטוחים הנדרשים לכיסוי מלא ומוחלט של פעילות החברה. כמו כן, תשאל פסגות בית השקעות לחברה עובדים אשר יבצעו עבור החברה שיווק פנסיוני. פסגות בית השקעות תישא בכל התשלומים והזכויות המגיעים לעובדים המושאלים ותהא אחראית לתשלומים.

בתמורה למתן השירותים (למעט פרסום והשאלת העובדים) תשלם החברה לפסגות בית השקעות תמורה שנתית כפי שתקבע מעת לעת. בנוסף, תחייב פסגות בית השקעות את החברה בגין (א) מענק שנתי לעובדי פסגות בית השקעות המעניקים שירותים לחברה, (ב) תגמול עובדי פסגות בית השקעות בהתאם לביצועיהם השוטפים בתמורה לשירותי שיווק פנסיוני הניתנים לחברה על ידי עובדים אלו כאמור לעיל, ו-ג) הוצאות הפרסום של החברה בפועל. כמו כן פסגות בית השקעות שומרת לעצמה את הזכות לחייב את החברה בדמי ניהול נוספים ככל שידרש לפי קריטריונים מקובלים ובהסכמת הצדדים.

ההסכם יישאר בתוקף ללא הגבלת זמן. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכמים בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ההסכם יהיו בתוקף כל עוד החברות יהיו בבעלות אותו בעל שליטה. הסכום הקבוע ייבחן על ידי הצדדים אחת לשנה.

בחודש מרס 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם, כך שהחל מיום 1 בינואר 2012, שילמה החברה תמורה שנתית בסך 100 מיליון ש"ח בגין השירותים אשר תעמיד פסגות בית השקעות לחברה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 12 במרס 2014 עודכן ההסכם עם פסגות בית השקעות המפורט לעיל כך שהחל מיום 1 בינואר 2014 שילמה החברה תמורה שנתית בסך 117.6 מיליון ש"ח. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי. ביום 19 באפריל 2015 נחתם עדכון להסכם כך שהשירותים המוענקים לחברה כוללים גם שירותים שונים בתחום ניהול ההשקעות באמצעות חטיבת ההשקעות.

בתאריך 2 באוקטובר 2018 ולאחר אישור דירקטוריון החברה, נחתם תיקון להסכם עם חברת פסגות בית השקעות, לפיו, סך התמורה השנתית שתשלם החברה לפסגות בית השקעות החל מתאריך 1 בינואר 2018, יעמוד על סך של כ- 113.6 מיליון ש"ח. ביתר תנאי ההסכם לא נעשה כל שינוי.

בעקבות העברת חלק מפעילותם של חטיבת הלקוחות וגופי המטה מפסגות בית השקעות לניהול החברה ובהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה מיום 24 במרץ 2020, ביום 31 במאי 2020 נחתם תיקון להסכם השירותים, לפיו התמורה אשר תשולם על ידי החברה לפסגות בית השקעות 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 מחשב 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 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 לחברה ולכספי לקוחותיה יתקבלו על ידי האורגנים ובעלי התפקידים הרלוונטיים בחברה בלבד. כמו כן, ככל ושירות מסוים שיינתן על ידי פסגות בית השקעות לחברה ייחשב, על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, כפעילות מהותית בהתאם לחוזר "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" או כל חוזר שיחליף, אזי הצדדים יפעלו באופן שבעלי התפקידים בפסגות בית השקעות אשר הינם נותני השירותים נשוא הפעילות המהותית כאמור יהיו כפופים מקצועית וניהולית לאורגנים של החברה.

בהמשך לאישור הדירקטוריון, ביום 17 באוגוסט 2020 נחתם תיקון נוסף להסכם השירותים בין החברה לפסגות 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.

כמו כן, בהמשך לאישור הדירקטוריון, ביום 4 בפברואר 2021 נחתם תיקון נוסף להסכם השירותים בין החברה לבין פסגות בית השקעות, לפיו עלות העסקתם של עובדי מערך הטלמיטינג (קביעת פגישות), אשר תושט על החברה, תחושב

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין - תנאי העסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

1. הסכמים עם פסגות בית השקעות (המשך)**(א) הסכם למתן שירותים (המשך)**

כנגזרת של מספר הפגישות שייקבעו בפועל על ידי עובדי מערך הטלמיטינג עבור החברה בלבד (מתוך כלל הפגישות שהתקיימו עם לקוחות בפועל לאחר שנקבעו על ידי עובדי המערך), כפי שיהיו מעת לעת, וכן תבוצע התחשבות רבעונית בין הצדדים לטובת העניין. תיקון כאמור נכנס לתוקף באופן רטרואקטיבי, החל מיום 1 בינואר 2021.

דמי הניהול שחויבו בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 76.4 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לכ- 120 מיליון ש"ח).

(ב) הסכם ניהול השקעות

בהמשך לאישור הדירקטוריון, ביום 20 במאי 2020 נחתם הסכם ניהול השקעות בין החברה לבין פסגות בית השקעות, לפיו פסגות בית השקעות תעניק לחברה שירותי ניהול השקעות, כפי שיידרש על ידי החברה מעת לעת, באמצעות העובדים הייעודיים שיוסכמו בין הצדדים מעת לעת. שירותי ניהול השקעות 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 החברה או מי שימונה על ידה לצורך כך. תחילת ההתקשרות בהסכם זה הינה ביום 1 בינואר 2020.

2. הסכמים עם פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות ניירות ערך")**א. הסכם למתן שירותי ברוקראז'**

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון עורכת החברה מעת לעת הליך תחרותי לבחירת גופים באמצעותם היא מבצעת את פעילות הברוקראז' בנכסי הקופות. בין הגופים שנבחרו במסגרת ההליך התחרותי שבוצע בשנת 2018, נבחרה גם פסגות ניירות ערך, שהינה חברה אחות של החברה.

ב. הסכם למתן שירותי השקעות של קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי

החברה התקשרה בהסכמים למתן שירותי ניהול השקעות של קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי עם פסגות ניירות ערך ועמיתים שונים של החברה, וזאת בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם ההתקשרות המשולש בין הצדדים להתקשרות ולחלוקת דמי הניהול בגין התקשרות זו.

ג. הסכם השאלת עובדים

ביום 9 באוגוסט 2020, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה מיום 3 באוגוסט 2020, נחתם הסכם השאלת עובדים בין 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 וישאר בתוקף עד ללא הגבלת זמן.

3. הסכם הלוואה עם פסגות (פ.ב.ל) בע"מ (לשעבר: פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ)

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 תהיה לתקופה של שנתיים, תישא ריבית של פריים + 1.2%. הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עוקבים ביום העסקים האחרון של כל רבעון. ביום 30 בדצמבר 2020, ניטלה ההלוואה על ידי החברה.

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין - תנאי העסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

4. הסכמים עם אומגה חיסכון פיננסיים - סוכנות לביטוח (2008) בע"מ (להלן: "אומגה")

(א) הסכם הפצה

ביום 14 ביולי 2008, נחתם הסכם הפצה בין החברה לאומגה, חברה אחות, לפיו אומגה תפנה ו/או תצרך את לקוחותיה כעמיתים לחברה. בהתאם להסכם תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מעמית שצורף באמצעות אומגה ובלבד שדמי הניהול שיישארו בידי החברה לא יפחתו מ-0.5% לשנה. ביום 2 במרס 2009 נחתם הסכם בין החברה לבין אומגה, לפיו תעביר החברה לאומגה רשימות של עמיתים פוטנציאליים ו/או עמיתים קיימים של החברה (להלן: "העמיתים") לצורך תיאום פגישות מקצועיות של עובדי אומגה עם העמיתים בנוגע לקופות הגמל ו/או הקרנות של פסגות, בהם חברים העמיתים. בכפוף להסכמתם של העמיתים, תהיה רשאית אומגה להציע לעמיתים מוצרים נוספים של קבוצת פסגות. תשלום התמורה לאומגה בגין השירותים שתעניק לחברה על פי הסכם זה ייעשה במסגרת התמורה לה זכאית אומגה כפי שמוסדר בהסכם ההפצה בין הצדדים. ההסכם בין הצדדים יעמוד בתוקפו עד אשר יגיע לידי סיום על ידי מי מהצדדים כמפורט בהסכם. בהמשך לאמור לעיל, ביום 17 ביולי 2011 תוקן הסכם ההפצה בין אומגה לחברה מיום 14 ביולי 2008 באופן הקובע כי החברה תשלם לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מהעמית שצורף באמצעות אומגה וזאת ללא מגבלה של 0.5% לשנה של דמי הניהול שיישארו בחברה.

בנוסף, לאור ניהול קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה וכללית) על ידי החברה עודכן הסכם ההפצה האמור, באופן שאומגה תפנה ו/או תצרך את לקוחותיה גם כעמיתים לקרנות הפנסיה החדשות. בהתאם לאמור, עבור צירוף לקוחות חדשים כעמיתים בקרן הפנסיה המקיפה, תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור 66% מדמי הניהול הנגבים מתוך דמי הגמולים של העמית, שיעור של 25% מדמי הניהול הנגבים בגין היתרה הצבורה (להלן ביחד: "העמלות") ובנוסף תגמול

חד פעמי בשיעור של 50% מתוך דמי הניהול על היתרה הצבורה שהועברה בגין העמית לחברה. העמלות תשולמנה לאומגה בכפוף לכך שדמי הניהול שיישארו בחברה לא יפחתו מ-0.25% מיתרה הצבורה ומ-2% מדמי הגמולים לשנה.

ביום 18 בנובמבר 2013 נחתם תיקון שני להסכם ההפצה בין החברה לאומגה באופן הקובע כי החל מיום 1 ביולי 2014 תשלם החברה לאומגה שיעור חודשי של 30% מדמי הניהול הנגבים בגין היתרה הצבורה של העמית עבור שיווק קופות הגמל, קרנות ההשתלמות, קמ"פ וקרן הפנסיה הכללית, וכן 30% מדמי הניהול הנגבים בגין ההפקדות השוטפות של העמית עבור שיווק קופות גמל וקרן הפנסיה הכללית בלבד. שיעור התשלום בגין שיווק קרן הפנסיה המקיפה לא שונה במסגרת תיקון זה. עוד נקבע כי שיעור תשלום העמלה ייבחן על ידי הצדדים מדי חציון ביחס למספר העמיתים המזכים ויתרתם המנוהלת בחברה מעת לעת, ויעודכן בהסכמת הצדדים במידת הצורך.

ביום 1 ביוני 2014 נחתם תיקון שלישי להסכם ההפצה בין החברה לאומגה כך שנקבע כי החל מיום ה-1 באפריל 2014 דמי הניהול שיישארו בחברה בגין ההפקדות השוטפות של העמית בקופות הגמל, לאחר ניכוי העמלה לאומגה, לא יפחתו מ-2%.

ביום 11 בדצמבר 2017, נחתם תיקון רביעי להסכם ההפצה, הקובע, כי החל מיום 1 באפריל 2017, תינתן הנחה בעמלת ההפצה שתשלם החברה לאומגה בשיעור של 25%. בנוסף עודכנה עמלת ההפצה שתשלם החברה לאומגה, בגין עמיתים שיצורפו החל מתאריך 1 באפריל 2017, כך שיעלה בקנה אחד עם האמור בתיקון 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קרי, ניתוק זיקה בין עמלה לדמי הניהול.

עם מכירת תיק הלקוחות של אומגה לחברה בחודש נובמבר 2020, כמפורט להלן, הסכם זה הסתיים.

(ב) הסכם למכירת תיק הלקוחות של אומגה לחברה

ביום 12 באוקטובר 2020, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה מיום 30 בספטמבר 2020, נחתם בין 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.

בחודש נובמבר 2020 העסקה הושלמה. בגין העסקה נוצר לחברה נכס בלתי מוחשי בגין תיק הלקוחות שנרכש.

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין - תנאי העסקאות עם צדדים קשורים (המשך)****5. התקשרות עם סוכנויות ביטוח**

החברה התקשרה עם מספר סוכנויות ביטוח המוחזקות בשיעורי אחזקה שונים ע"י חברה אחות, פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ, בהסכמי שיווק לצורך צירוף עמיתים לחברה. תנאי ההתקשרות ושיעורי התשלום עבור השיווק כאמור מעוגנים במסגרת אותם הסכמים.

6. תשלום מבוסס מניות

בחודש מאי 2014 אישר דירקטוריון החברה הקצאת אופציות נוספות הניתנות למימוש למניות בחברה האם למספר נושאי משרה בחברה בכפוף ליתר האישורים הנדרשים על פי כל דין, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של החברה האם ואישור דירקטוריון הבורסה, וזאת במסגרת תכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה האם ובחברות הבנות שלה אשר אומצה בחברה האם. ראה ביאור 10 ד'.

7. שיפוי נושאי משרה

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

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

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

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

ביאור 24 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה חשופה בתחומי פעילותה למספר סיכונים הן בפעילות קופות הגמל, קרנות הפנסיה והן כחברה מנהלת, בין הסיכונים העיקריים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה מתבצע בכפוף לדרישות והמסגרות הרגולטוריות שקובעות בין היתר את אופן ניהול הסיכונים השונים להן חשופות קופות הגמל קרנות הפנסיה וחשבון ההון העצמי. התהליך כולל את גופי הממשל התאגידי (הדירקטוריון והנהלה הבכירה) ומכיל שלושה מעגלי בקרה. ניהול נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה - ניהול ההשקעות בחברה מתבצע בכפוף להוראות ותקנות שנקבעו ע"י רשות שוק ההון, בין היתר תקנות ההשקעה, הוראות להבטחת קיומם של מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות והוראות בדבר השקעה באג"ח שאינן ממשלתיות.

בתחילת כל שנה, קובע הדירקטוריון מדיניות ניהול ההשקעות בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה. מדיניות זו מתבססת על ניתוחי מחלקת מחקר-מקרו ביחס למצב הכלכלה והשווקים ולהערכות מנהלי ההשקעות. מדיניות ההשקעות מתפרסמת באתר החברה. לחברה וועדת השקעות המתכנסת לפחות פעמיים בחודש, מקבלת סקירות על השינויים בשוקי ההון ובכלכלה הריאלית וקובעת בין היתר את האלוקציה הרצויה לאפיקים השונים, במסגרת מדיניות ההשקעות שנקבעה ובוחנת השקעה בנכסים לא סחירים. וועדת ההשקעות משמשת גם כוועדה לענייני אשראי, ובסמכותה בין היתר לקבוע מסגרות העמדת אשראי ללווים השונים. בהתאם להחלטות ועדות ההשקעות והאשראי ולהחלטות השקעה פנימיות של מחלקת השקעות הכפופות למסגרות שנקבעו ע"י וועדת ההשקעות והדירקטוריון משקיעים מנהלי ההשקעות את כספי הקופות והקרנות. כמו כן, לחברה ועדת השקעות לניהול ההון הפנוי - מנוהל בהתאם למדיניות ההשקעה שהגדיר הדירקטוריון. הוחלט על כינוסה של ועדת השקעות פנימית אחת לרבעון, וכן על מנגנוני פיקוח ובקרה.

ג. דרישות חוקיות

מסגרת ניהול הסיכונים בחברה נשענת על הוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון בנושא ניהול סיכונים פיננסיים. קודקס הרגולציה - החוזר המאוחד - קובע את העקרונות לניהול סיכונים פיננסיים בגוף מוסדי במטרה למסד תשתית לניהול הסיכונים הגלומים בנכסי השקעה המוחזקים כנגד נכסי העמיתים, ווידוא, בין היתר, קיומם של תהליכים איכותיים לזיהוי סיכונים גלומים בנכסים המוחזקים כנגד חסכוניות עמיתים ובנכסים אחרים של החברה. במסגרת יישום החוזר אושרו כלים ואמות מידה להערכת סיכונים פיננסיים מהותיים וכימותם תוך שימוש בכלים מקובלים (VaR), תרחישי קיצון) ודיווח להנהלת החברה, וועדת ההשקעות והדירקטוריון בתדירות הנדרשת. החברה מינתה מנהלת סיכונים העומדת בדרישות הרגולטוריות.

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2020:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (א)		רווח (הפסד)
-1%	+1%	-1%	+1%	
-	-	(1,223)	1,193	

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (א)		רווח (הפסד)
-1%	+1%	-1%	+1%	
(405)	405	2,461	(2,294)	

- א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- ב. השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה (בהתאם להגדרות ב-IFRS 7 אינן כוללות השקעות בחברות כלולות).
- ג. ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2020

לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	דולר ארה"ב אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסיים ואחרים		סה"כ	
			פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ		
-	-	-	774,193	774,193	774,193	נכסים:
-	-	-	39	39	39	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	89,008	89,008	89,008	רכוש קבוע, נטו
-	-	-	2,728	2,728	2,728	הוצאות רכישה נדחות
-	1,639	-	-	-	1,639	זכות שימוש בנכסים חכורים
36,044	2,525	-	1,083	39,652	39,652	נכסי מסים שוטפים
						חייבים ויתרות חובה
51,038	-	-	-	-	51,038	השקעות פיננסיות:
206	-	-	-	-	206	נכסי חוב סחירים
51,244	-	-	-	-	51,244	נכסי חוב שאינם סחירים
70,946	-	3,293	-	-	74,239	סך כל השקעות פיננסיות
						מזומנים ושווי מזומנים
158,234	4,164	3,293	867,051	1,032,742	1,032,742	סך כל הנכסים
-	-	-	587,263	587,263	587,263	סך כל ההון
-	-	-	178,297	178,297	178,297	התחייבויות:
1,679	-	-	-	-	1,679	התחייבויות בגין מסים נדחים
121,924	3,949	-	-	-	125,873	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	-	2,691	2,691	2,691	זכאים ויתרות זכות
136,939	-	-	-	-	136,939	התחייבויות בגין חכירה
						התחייבויות פיננסיות
260,542	3,949	-	180,988	445,479	445,479	סך כל ההתחייבויות
260,542	3,949	-	768,251	1,032,742	1,032,742	סך כל ההון וההתחייבויות
(102,308)	215	3,293	98,800	-	-	סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 24- ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019

לא צמוד	צמוד למודד המחירים לצרכן	פריטים לא פיננסיים ואחרים		סה"כ	
		דולר ארה"ב אלפי ש"ח	ואחרים		
-	-	-	1,118,865	1,118,865	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	50	50	רכוש קבוע, נטו
-	-	-	101,211	101,211	הוצאות רכישה נדחות
-	-	-	1,066	1,066	זכות שימוש בנכסים חכורים
-	387	-	-	387	נכסי מסים שוטפים
35,145	4,314	-	865	40,324	חייבים ויתרות חובה
31,352	40,501	-	-	71,853	השקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים
280	-	-	-	280	נכסי חוב שאינם סחירים
31,632	40,501	-	-	72,133	סך כל השקעות פיננסיות
48,051	-	2,696	-	50,747	מזומנים ושווי מזומנים
114,828	45,202	2,696	1,222,057	1,384,783	סך כל הנכסים
-	-	-	778,525	778,525	סך כל ההון
-	-	-	286,716	286,716	התחייבויות: התחייבויות בגין מסים נדחים
633	-	-	-	633	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
120,741	329	-	-	121,070	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	1,080	1,080	התחייבויות בגין חכירה
196,759	-	-	-	196,759	התחייבויות פיננסיות
318,133	329	-	287,796	606,258	סך כל ההתחייבויות
318,133	329	-	1,066,321	1,384,783	סך כל ההון וההתחייבויות
(203,305)	44,873	2,696	155,736	-	סך הכל חשיפה מאזנית

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-125 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לפרטים בדבר התחייבות חברת האם להשלמת הון ועמידה בדרישות נזילות, ראה ביאור 10.

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות במאזן. מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

עד שנה (*)	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2020:			
99,871	41,117	-	140,988
התחייבויות פיננסיות			
ליום 31 בדצמבר 2019:			
104,622	98,751	-	203,373
התחייבויות פיננסיות			

(*) התחייבויות עד שנה כוללות סך של כ-99,871 אלפי ש"ח (31.12.2019 - 104,622 אלפי ש"ח) העומדים לפירעון לפי דרישה. התחייבויות אלו סווגו כעומדות לפירעון עד שנה למרות שמועדי פירעון בפועל עשויים להיות בשנים מאוחרות יותר.

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סחירים	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ
51,038	206	51,244
בארץ		
51,038	206	51,244
סך הכל נכסי חוב		
ליום 31 בדצמבר 2019		
סחירים	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סה"כ
71,853	280	72,133
בארץ		
71,853	280	72,133
סך הכל נכסי חוב		

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2020				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	A A ומעלה

דירוג מקומי					
ליום 31 בדצמבר 2019					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	A A ומעלה	
51,038	-	-	-	51,038	נכסי חוב בארץ
206	206	-	-	-	נכסי חוב סחירים
51,244	206	-	-	51,038	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
					סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	A A ומעלה

דירוג מקומי					
ליום 31 בדצמבר 2020					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	A A ומעלה	
71,853	-	-	-	71,853	נכסי חוב בארץ
280	280	-	-	-	נכסי חוב סחירים
72,133	280	-	-	71,853	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
					סך הכל נכסי חוב בארץ

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2020				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB	A A ומעלה

39,652	39,652	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
74,239	-	-	-	74,239	מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 24 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

(ב) סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ) (המשך)

דירוג מקומי					
ליום 31 בדצמבר 2019					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB	A A ומעלה	
40,324	40,324	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
50,747	-	-	-	50,747	מזומנים ושווי מזומנים

(ג) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
סיכון אשראי מאזני	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח

ענף משק

0.40	206	אחר
99.60	51,038	מק"מ
100.00	51,244	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019	
סיכון אשראי מאזני	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח

ענף משק

0.39	280	אחר
15.75	11,363	בנקאות
83.86	60,490	אג"ח מדינה
100.00	72,133	סך הכל

2. שווי הוגן

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. מידע בדבר השווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות. ראה ביאור 14 לעיל.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. ביום 9 בנובמבר 2010 הוגשה על ידי עמית בקופת הגמל גדיש המנוהלת ע"י החברה (להלן: "הקופה"), תובענה (ת"צ 17626-11-10) ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן: "התובענה" ו-"בקשת האישור" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד החברה וחברת האם.

התובע טוען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי החברה העלתה את שיעור דמי הניהול בהפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. הוא ביקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצת העמיתים שקיבלו התחייבות נטענת לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי החברה ללא הסכמתם וכן את כל קבוצת העמיתים שדמי הניהול שלהם הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה (להלן: "הקבוצות").

המבקש אמד את הנזק לקבוצות בכ-40 מיליון ש"ח, עד למועד הגשת התביעה.

הצדדים הגיעו לפשרה ביחס לקבוצת עמיתים שדמי הניהול שלה הועלו ביום 1 בינואר 2010, מבלי שנמסרה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום מראש. לפי ההסדר, חברי הקבוצה יפוצו בסכום החיוב העודף ב-60 הימים שלאחר ההעלאה. ביום 11 באוקטובר 2013 בית המשפט אישר את הפשרה. בהתאם לחישוב שערכה החברה סכום הפיצוי מסתכם לכ-1,115 אלפי ש"ח. בנוסף, במסגרת הפשרה, החברה שילמה לתובע הייצוגי גמול של 50 אלפי ש"ח ולפרקליטיו שכר טרחה בסכום השווה ל-10% מסכום הפיצוי לכלל חברי הקבוצה. החברה מקיימת את הסדר הפשרה.

ביום 23 בדצמבר 2013, הגיש חיים אופיר, התובע בת"צ 17626-11-10 תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית, כנגד החברה והחברה האם.

התובע טוען כי הסדר פשרה שהושג בין הצדדים בתובענה הקודמת, התבסס על הצהרתה של החברה כי לא הייתה כל התחייבות כלפי עמיתי קופות הגמל גדיש כי שיעור דמי הניהול שייגבה מהם יהיה קבוע ויעמוד על 0.25% וכי לא נמצא כל מסמך המעיד על כך. לטענת התובע, ביום 6 באפריל 2013 פנה אליו מר צבי קרני, הגזבר הראשי של פז לשעבר ואמר לו כי מצא מכתב מיום 22 במאי 2000 שנשלח אליו מאגף קופות הגמל, פנסיה וביטוח של בנק הפועלים שכותרתו "דמי ניהול קופות גמל עם עובדי פז". במכתב נכתב בין היתר כי דמי הניהול בקופות הגמל על שם "פז" הינם 0.25% בכל הקופות שברשותם, לצמיתות. לפיכך טוען המבקש כי החברה רימתה או לכל הפחות הטעתה את המבקש, את בית המשפט ואת היועץ המשפטי לממשלה כי לא קיימת התחייבות כזו. המבקש עותר לכך שהסעיפים בהסדר הפשרה, אשר חוסמים את חברי הקבוצה בתובענה הקודמת להגיש תובענה נגד החברה בעילת ההתחייבות (להלן: "הקבוצה המקורית"), יבוטלו או לחילופין, להצהיר כי כל אחד מחברי הקבוצה המקורית רשאי לתבוע את החברה בגין הפרת ההתחייבות לדמי ניהול בשיעור מופחת; לחייב את החברה לגלות את ההתחייבויות לגבי דמי ניהול בשיעור מופחת אשר ניתנו על ידי הבנק לכל אחד מעמיתי גדיש לצמיתות, לתקופה מוגבלת או ללא הגבלת זמן (להלן: "הקבוצה החדשה"); לחייב את החברה לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה החדשה את ההפרש בין דמי הניהול שנגבו ממנו בפועל לבין השיעור שהובטח לו על ידי הבנק או לחילופין, לחייב את החברה לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה המקורית את ההפרש בין דמי הניהול שנגבו ממנו בפועל לבין השיעור שהובטח לו על ידי הבנק במהלך שבע שנים שקדמו להגשת התובענה הקודמת; לחייב את החברה להימנע מהעלאת דמי הניהול לכל אחד מחברי הקבוצה החדשה בהתאם למשך ההתחייבות שניתנה לאותו חבר או לחילופין, לחייב את החברה להימנע לצמיתות מהעלאת דמי הניהול לכל אחד מחברי הקבוצה המקורית.

דיון קדם משפט התקיים ביום 30 בנובמבר 2014, במסגרתו ביקש בית המשפט לקבל את עמדתה של המפקחת על הביטוח. ביום 25 בפברואר 2015 הוגשה עמדת המפקחת על הביטוח, וביום 1 במרס 2015 הוגשה התייחסות החברה לעמדתה.

דיון קדם משפט נוסף התקיים ביום 3 במרס 2015, במסגרתו טענה החברה לעניין השאלה האם המבקש הרים את הנטל לביטול של הסכם הפשרה. דיוני הוכחות, במסגרתם נחקרו המצהירים מטעם הצדדים התקיימו ביום 30 ביוני 2015 וביום 10 בינואר 2016. ביום 30 במאי 2016 הוגשו סיכומים בתיק מטעם המבקש. החברה הגישה את סיכומיה ביום 10 בינואר 2017. סיכומי תשובה מטעם המבקש הוגשו ביום 12 במרס 2017.

ביום 24 ביוני 2019 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי, לפיה יש לבטל באופן חלקי את הסדר הפשרה שקיבל תוקף של פסק דין, וכן הוחלט לאשר את ניהול התובענה כתיביעה ייצוגית בעילה של הפרת חוזה. על פי החלטת בית המשפט, הקבוצה בשמה תנוהל התביעה הייצוגית היא כל עמיתי גדיש אשר בנק הפועלים, מי מטעמו או שמי בא בעליו, התחייבו לגבות מהם דמי ניהול בשיעור מופחת, לצמיתות, ללא הגבלת זמן או לתקופה של עשרות שנים. עוד הוחלט כי השאלה המשותפת לחברי הקבוצה היא מה היה תוכן ההתחייבות ובין השאר, האם הייתה זו התחייבות לגבות דמי ניהול בשיעור מופחת וקבוע לצמיתות.

ביום 8 בספטמבר 2019 הגישה החברה ערעור על פסק הדין וכן בקשה למתן צו לעיכוב ביצוע פסק דינו של בית המשפט המחוזי. ביום 22 באוקטובר 2019 הגיש המשיב בקשה לסילוק הערעור על הסף. ביום 9 בדצמבר 2019 הגישה החברה את תשובתה לבקשה והתנגדה לה. ביום 30 בדצמבר 2019 הגיש המבקש את תגובתו לתשובת החברה.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

2. (המשך)

ביום 17 במאי 2020 ניתנה החלטת רשמת בית המשפט העליון בבקשה לסילוק על הסף שהגיש המשיב, 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 גבוהים.

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 במרס 2021. ביום 10 בנובמבר 2020 הגישה החברה סיכומים בערעור. ביום 14 בינואר 2021 הגיש המשיב סיכומים מטעמו, החברה הגישה סיכומי תשובה ביום 23 בפברואר 2021.

להערכת יועציה המשפטיים של החברה, סיכויי הערעור על הקביעה לפיה בוטל פסק הדין הקודם שנתן תוקף להסדר הפשרה טובים. סיכויי הערעור על החלטה 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.

כמו כן, כאמור, במקביל להליך הערעור, מתנהל הליך תביעה ייצוגית בבית המשפט המחוזי. ביום 22 בספטמבר 2020 פורסמה מודעה על אישור התביעה כייצוגית בשני עיתונים יומיים. ביום 17 בדצמבר 2020 החברה הגישה כתב הגנה בהליך וביום 7 בפברואר 2021 הגיש המבקש כתב תשובה לכתב ההגנה. ביום 14 בפברואר 2021 התקיים דיון קדם משפט במהלכו הוחלט בהסכמת הצדדים לקבוע ליום 6 באפריל 2021 מועד לתזכורת, וזאת לאחר הדיון שיערך בעניין הערעור בבית המשפט העליון ביום 17 במרס 2021. ביום 17 במרס 2021 התקיים דיון בעל פה בערעור של החברה בפני בית המשפט העליון. בסוף הדיון נמסר לצדדים כי יינתן פסק דין בערעור או, לחילופין, יזומנו הצדדים לדיון נוסף.

2. ביום 15 באפריל 2012 הוגשה תובענה (ת"צ 16623-04-12) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, כנגד החברה, ע"י בתה של עמיתה בקופת הגמל גדיש, המנוהלת ע"י החברה (להלן: "הקופה"), אשר רשומה כמוטבת בקופה. טענות התובעת נוגעות לניהולם של כספים בחשבונות עמיתים שהלכו לעולמם. בין היתר, היא טוענת כי החברה אינה עושה די כדי ליידע מוטבים על קיומה של הקופה, כי החברה מערימה קשיים על מוטבים המבקשים לקבל מידע על הקופה וכי החברה העלתה דמי ניהול בחשבונות עמיתים שנפטרו ללא משלוח הודעה מוקדמת. סכום התביעה הייצוגית הוא 3.84 מיליארד ש"ח. סכום זה מורכב מסכום של 3.12 מיליארד ש"ח, שהתובעת טוענת כי אלו כספי עמיתים המופקדים בחשבונות אצל החברה. יתרת סכום התביעה הוא בגין העלאת דמי ניהול, אי מתן שירותים ו"נטילת החופש והשליטה בכספים". נטען כי החברה מפרה חובות אמון וחובות זהירות המוטלות עליה, בכך שאינה פועלת לאיתור בעלי הזכויות והזכאים לקבלת הכספים. החברה הגישה את תשובתה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית והמבקשת הגישה את תשובתה לתגובת החברה.

ביום 15 באוקטובר 2013 הוגשה מטעם המבקשת בקשה לגילוי ועיון במסמכים הבאים: הסכם הרכישה של קופת הגמל "גדיש" מחברת גד גמולים בע"מ, חברת בת של בנק הפועלים בע"מ והסכם הרכישה של קופות הגמל מבנק לאומי לישראל בע"מ. בית המשפט חייב את החברה לחשוף את הסעיפים הנוגעים לאחרייות החברה לחובותיהם של הבנקים ואילו יתר הסעיפים הושחרו.

בחודשים ינואר ומרס 2014 התקיימו דיוני הוכחות.

לאחר הגשת הסיכומים בתיק, ביום 1 במרס 2015 ניתנה החלטה לאשר לנהל את התובענה כתובענה ייצוגית. במסגרת ההחלטה, נקבע כי הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא "כל המוטבים של עמיתים שנפטרו שאת דבר היותם בעלי זכויות בכספים המוחזקים בידי המשיבה לא הביאה המשיבה לידיעתם, שלא קיבלו הודעה על העלאת דמי ניהול ושהמשיבה לא שלחה להם הודעות ודיווחים שוטפים. בקבוצה יכללו גם עמיתים בחשבונות רדומים שנותק הקשר עמם שלא קיבלו הודעות שוטפות או הודעה על העלאת דמי הניהול". בהחלטה נקבע כי המבקשת הוכיחה ברמה הלכאורית הנדרשת בשלב זה של הבקשה לאישור תובענה ייצוגית את עלות התביעה הבאות - העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט ופגיעה באוטונומיה - נטילת החופש לעשות בכספים כרצונם. כן נקבע, כי הוכח ברמה הלכאורית הנדרשת בשלב זה של הבקשה לאישור תובענה ייצוגית כי נגרם למבקשת ולחברי הקבוצה נזק, בגין פגיעה באוטונומיה, העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ואי מתן שירותים וכי הם זכאים לפיצוי בגין נזקים אלה. החברה הגישה לבית המשפט העליון בקשת רשות ערעור על ההחלטה ובקשה לעיכוב ביצוע ההחלטה, אולם בית המשפט דחה את הבקשות.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. (המשך)

ביום 16 בספטמבר 2015 הגישה החברה כתב הגנה בהליך. בטרם הגשת כתב ההגנה, ביום 13 ביולי 2015 הגישה התובעת הייצוגית בקשה לעיון וגילוי במסמכים ובנתונים שהוגשו למשרד האוצר מכוח נוהל איתור עמיתים ומוטבים (חוזר גופים מוסדיים 1-9-2012). החברה התנגדה לבקשה. ביום 2 בפברואר 2016 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי בה התקבלה הבקשה, ואלו נמסרו לב"כ התובעת ביום 3 במרץ 2016.

ביום 20 במרס 2016 הגישה התובעת הייצוגית הודעה בעניין תיקון כתב התביעה, אליה צורף העתק התביעה שהתובעת הייצוגית מעוניינת לתקן ולאשרה כתביעה ייצוגית מתוקנת. במסגרת כתב התביעה המתוקן התובעת הייצוגית ביקשה להגדיל את סכום התובענה הייצוגית ל-4.678 מיליארד ש"ח, וכן ביקשה לבצע שינויים נוספים כגון הוספת עילות תביעה והוספת ראשי נזק שונים. ביום 16 ביוני, 2016 החברה הגישה את התנגדותה לבקשת התיקון. ביום 11 ביולי 2016, התובעת הייצוגית הגישה את תשובתה לתגובתה של החברה בנושא תיקון כתב התביעה. לאחר הגשת כתבי הטענות בבקשת התיקון, הושגה הסכמה בין הצדדים בקשר להעברת התביעה להליך גישור בפני כבוד השופט (בדימוס) הילה גרסטל והצדדים עדכנו על כך את בית המשפט המחוזי.

בהסכמת המגשרת והצדדים, מונה בודק מטעם המגשרת, אשר הציג ביום 18 בפברואר 2018 את ממצאיו בפני הצדדים והמגשרת. יצוין כי התקיימו בין הצדדים מספר פגישות גישור. במקביל, ביום 10 בינואר 2019 התקיים דיון בבקשת התובעת הייצוגית לתיקון כתב התביעה, במסגרתו הוסכם כי באי כוחה של התובעת הייצוגית יגישו בקשה מתוקנת ומצומצמת. ביום 1 באפריל 2019 הגישה התובעת הייצוגית הודעה אליה צירפה כתב תביעה מתוקן בסימון השינויים המבוקשים. ביום 7 במאי 2019 הגישה החברה תשובה (התנגדות) לבקשה לתיקון כתב התביעה. ביום 1 ביולי 2019 הגישה התובעת הייצוגית תגובה לתשובת החברה.

ביום 16 בינואר 2020 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה לבית המשפט, אשר כולל שלושה מרכיבים: (1) פיצוי בקשר עם הטענה להעלאת דמי ניהול בלא שניתנה הודעה מוקדמת על כך – בה נקבע פיצוי כולל של 41 מיליון ש"ח (שמצטרפים לסך של 11 מיליון ש"ח שכבר שולמו לעמיתים קיימים על פי הנחיית המאסדר); (2) פיצוי בקשר עם הטענות הנוספות, שאינו ניתן לבדיקה כמותית (כמו פגיעה באוטונומיה) – בסך של שלושה מיליון ש"ח; (3) פעולות שתבצע החברה כהסדרה עתידית לשכלול איתור מנותקי קשר ומוטבים.

ביום 30 בינואר 2020 הורה בית המשפט על פרסום ההסדר בשני עיתונים יומיים וכן על העברת מסמכים רלוונטיים לידי היועץ המשפטי לממשלה, לידי מנהל בתי המשפט ולידי רשות ניירות ערך. 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. הפיצוי לזכאים, כפי שנקבע בהסדר הפשרה, שולם במלואו על ידי החברה עד ליום 21 מרס 2021.

3. ביום 27 באוקטובר 2016 הוגשה לבית המשפט על ידי ערן ועודד אסולין, בקשה לאישור תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד החברה (ת"צ 16-10-35374) (להלן: "תביעת אסולין").

על פי האמור בכתב תביעת אסולין, מדובר בתובענה משלימה לתביעת "לילי לוי" ואשר עניינה בטענה בדבר חובה המוטלת על החברה לאיתור מוטבים/יורשים ומתן הודעה בדבר קיומה של פוליסת ביטוח חיים לעמיתים שנפטרו. לטענת המבקשים, הפרה לכאורה החברה את חובותיה כנאמן על כספי העמיתים/מוטבים, בכך שמנעה לכאורה את זכותם של מוטבי/יורשי העמיתים לתבוע את תגמולי הביטוח מכוח פוליסת ביטוח, בשל התיישנות התביעה.

התביעה מוערכת בסכום של 1 מיליארד ש"ח, כאשר עילות התביעה הן בין היתר הפרת חובת נאמנות לפי חוק הנאמנות, הפרת חובה חקוקה לפי סעיף 63 לפקודת הנזיקין וביצוע עוולת הרשלנות לפי סעיפים 35-36 לפקודת הנזיקין. ביום 15 בינואר 2017 הגישו המבקשים בקשה לקבלת היתר לצירוף חוות דעת לבקשת האישור, וביום 7 בפברואר 2017 הגישו המבקשים את חוות הדעת מטעמם. ביום 17 במרץ 2017 הגישה החברה בקשה להעברת הדיון לבית הדין האזורי לעבודה, וביום 13 בספטמבר 2017 הגישה החברה את תשובתה לבקשת האישור. ביום 13 בנובמבר 2017 התקבלה בקשת החברה להעביר את התיק לביה"ד האזורי לעבודה. ביום 31 בינואר 2018 המבקשים הגישו את תגובתם לתשובת החברה.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. (המשך)

ביום 2 במאי 2018 התקיים קדם משפט אשר בעקבותיו הגישה החברה בקשה למחיקת התגובה של התובעים לתשובת החברה. בית הדין דחה את הבקשה, אך אישר לחברה להגיש ביום 24 בינואר 2019 תשובה לתגובת התובעים. ביום 11 בפברואר 2019 התקיים דיון הוכחות ובסופו נקבעו מועדים להגשת סיכומים מטעם הצדדים. ביום 29 באפריל 2019 הגישו המבקשים סיכומים בהליך.

ביום 6 באוגוסט 2019 הודיעו הצדדים לבית הדין על הפניית התיק להליך גישור וביקשו להשהות את מועד הגשת הסיכומים מטעם החברה, בקשה אשר אושרה על ידי ביה"ד.

ביום 1 בפברואר 2021 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר הפשרה, לפיו, החברה תפעל לפצות בסך של 4.1 מיליון ש"ח מוטבים או יורשים של עמיתים מבוטחים בפוליסת ביטוח חיים קבוצתי שנפטרו בין השנים 2006-2017, לפי החלוקה הבאה: 2.95 מיליון ש"ח עבור עמיתים מבוטחים שנפטרו לפני כניסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 ("תקנות האיתור") לתוקף (עד ליום 31.12.2012); ו- 1.15 מיליון ש"ח עבור עמיתים מבוטחים שנפטרו לאחר כניסת תקנות האיתור לתוקף (החל מיום 1.1.2013). כמו כן, במסגרת הסדר הפשרה החברה התחייבה לבצע פעולות נוספות. על מנת לשכלל את יכולתה לתבוע מחברת הביטוח את תגמולי ביטוח החיים של עמיתה לאחר פטירתה.

ביום 10 בפברואר 2021 הורה ביהמ"ש על פרסום ההסדר בשני עיתונים יומיים בתוך 30 יום ממועד החלטה, וכן על העברת מסמכים רלוונטיים ליועץ המשפטי לממשלה ולממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. כן נקבע בהחלטה, כי התנגדויות להסדר הפשרה או הודעות פרישה יוגשו תוך 45 יום ממועד פרסום ההודעה. ביום 23 בפברואר 2021 פורסם הסדר הפשרה בשני עיתונים יומיים.

4. בימים 10 ו-18 באוקטובר 2016 הוגשו לבית הדין לעבודה כנגד החברה שתי בקשות לאישור תובענות ובקשה לאשרן כייצוגיות על ידי אלבו משה ווייט גלפרין שרון.

המבקשים טוענים כי תקנוני קופת הגמל "פסגות גדיש" וקרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר היו בתוקף עד ליום 1 בינואר 2016 לא כללו בצורה מפורשת וברורה כי החברה זכאית לגבות "הוצאות ניהול השקעות" הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. משכך, החברה לא הייתה לכאורה זכאית לגבות מהעמיתים בקופה הוצאות כלשהן, אולם בפועל גבתה החברה מהעמיתים הוצאות אלה. לטענת המבקשות, החברה הפרה בהתנהלותה האמורה את תקנון הקופה המנוהלת על ידה, ועל כן עליה להשיב את סכומי הוצאות ניהול ההשקעות שנגבו מהעמיתים. התביעות האמורות מוערכות בסכום כולל של כ-330 מיליון ש"ח.

ביום 9 באפריל 2017 החברה הגישה את תשובתה לשתי הבקשות. ביום 3 בדצמבר 2017 הגישו המבקשים את תגובותיהם לתשובת החברה. ביום 11 בינואר 2018 התקיים קדם משפט בתיקים. ביום 13 במאי 2018 הגיש הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את עמדתו לתיק. ביום 12 ביוני 2018 התקיים קדם משפט נוסף ובהחלטה מאותו יום נקבעו מועדים להגשת סיכומים. ביום 23 בדצמבר 2018 הגישו המבקשים את סיכומיהם בתיק. ביום 11 בדצמבר 2019 הגישה החברה את סיכומיה בתיק.

ביום 11 באוקטובר 2020 הגישו הצדדים הסדר דיוני 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.

להערכת יועציה המשפטית של החברה, סיכויי הבקשות לאישור התביעות כייצוגיות להתקבל נמוכים.

5. ביום 26 בינואר 2017 הגישה עמותת איגוד העמותות לזקן בישראל ("המבקשת") תביעה נגד החברה בבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ועמה בקשה לאשרה כייצוגית (ת"צ 60041-01-17). מדובר בתביעה כספית ולצווי עשה.

בבקשה טוענת המבקשת שהחברה לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול החברה. הסעד הכספי שהתבקש בבקשה הוא השבת ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קרנות הפנסיה בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. נטען כי שווי התביעה אינו ניתן להערכה בשלב זה.

ביום 4 בינואר 2018 החברה הגישה את תשובתה לבקשה. ביום 12 ביוני 2018 הגישה המבקשת תגובה לתשובת החברה. ביום 3 באוקטובר 2018 הגישה הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את עמדתה לתיק. הצדדים הגיבו לעמדת הממונה. ביום 9 בספטמבר 2019 התקיים דיון הוכחות בעניין התאמת המבקשת כתובעת ייצוגית. ביום 19 בספטמבר 2019 הגישה החברה בקשה נוספת להורות למבקשת להפקיד ערובה כתנאי להמשך ניהול ההליך, ובהמשך הוגשו תשובת המבקשת ותגובת החברה לבקשה זו. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה החלטת ביהמ"ש בבקשה הנוספת להפקדת ערובה. להערכת יועציה המשפטית של החברה, סיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית להתקבל נמוכים.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

6. ביום 26 בפברואר 2017 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א כנגד החברה וכנגד החברות איילון פנסיה וגמל ובע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ ("המשיבות") בקשה לאישור תובענה כייצוגית על ידי עמותת צדק פיננסי ("המבקשת") (ת"צ 54777-02-17).

המבקשת טוענת כי המשיבות גבו לכאורה דמי טיפול עבור הקמת הלוואות לעמיתים או הטיפול בהן בניגוד לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. עיקרי עילות התביעה הן הפרת חובה חקוקה ועשיית עושר ולא במשפט.

על פי כתב התביעה, סך הנזקים של חברי הקבוצה שנטלו הלוואות מהחברה עומד על כ- 5.3 מיליון ש"ח. ביום 17 בדצמבר 2017 ולאחר שהתקיים דיון בעניין, הוחלט כי כל התובענות שהוגשו באותו נושא יידונו תחת מוטב אחד. עוד הוסכם במסגרת הדיון הנ"ל כי הצדדים יופנו תחילה להליך גישור.

ביום 29 בינואר 2020 הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה מטעם הצדדים. בהתאם להסכמות הצדדים, המשיבות ישיבו לציבור 75% מדמי הטיפול שגבו, כאשר הסכום שעל פסגות להשיב הוא 533 ש"ח בתוספת ריבית והצמדה. בנוסף, הוסכם כי שיעור הגמול למבקשים ושכ"ט עו"ד יהיה בגובה של 15% (לא כולל מע"מ) מסכום ההחזר של כל חברה.

ביום 18 בפברואר 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 במרס 2020 פורסם הסדר הפשרה בשני עיתונים יומיים. ביום 20 באוקטובר 2020 הוגשה התנגדות מטעם ב"כ היועץ המשפטי לממשלה 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 היועץ המשפטי לממשלה הוגשה ביום 16 בנובמבר 2020. ביום 3 בדצמבר 2020 ניתן פסק דין במסגרתו אושרו כל הסדרי הפשרה שהוגשו בתיקים, ללא שינויים או הסתייגויות, זאת חרף התנגדות ב"כ היועץ המשפטי לממשלה.

בהתאם לפסק הדין, ביום 28 בינואר 2021 השיבה החברה סך של 584 אלפי ש"ח לקופות הגמל שבניהולה. כמו כן, ביום 10 בפברואר 2021 שילמה החברה גמול ושכ"ט עו"ד בסך של 15% מסכום ההשבה הסופי (לאחר הפרשי הצמדה וריבית), בתוספת מע"מ כדין.

7. ביום 21 באפריל 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 בדצמבר 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 ביוני 2020, לאחר שבנק הפועלים הציג בפני התובע אסמכתא לביצוע הפקדה לאחר תאריך 31 בדצמבר 2005, הגישו הצדדים בקשה מוסכמת להסתלקות המבקש מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 8 ביוני 2020 אישר ביה"ד את הסתלקות התובע מהבקשה והתובענה נמחקה ללא צו להוצאות.

8. ביום 10 במאי 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 האישי הועבר על 340 ש"ח. סכום התובענה הקבוצתי לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. ביום 28 באוקטובר 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 בנובמבר 2020 הגישו הצדדים להליך הודעה מוסכמת שעניינה הסדר דיוני לדיון בבקשות לסילוק על הסף ולהארכת מועד להגשת תשובה לבקשה לאישור תובענה ייצוגית. על פי ההסדר הדיוני, המועד להגשת תשובות המשיבות לבקשה לאישור התובענה הייצוגית יוארך ל- 45 יום לאחר מתן החלטה הדוחה את בקשות הסילוק (אם יינתנו מספר החלטות, יספרו 45 הימים ממועד ההחלטה הדוחה את הבקשה לסילוק המתייחסת לכל אחת מהמשיבות, בהתאמה). ביום 2 בנובמבר 2020 אישר בית המשפט את ההסדר הדיוני. ביום 24 בדצמבר 2020 הגיש המבקש את תשובתו לבקשות הסילוק. ביום 7 בפברואר 2021 הגישה החברה את תשובתה לתשובת המבקש. ביום 17 בפברואר 2021 התקיים דיון מקדמי במסגרתו הופט הציע למבקש לוותר על תביעתו. הואיל וביום 7 במרס 2021 הודיע המבקש כי הוא אינו מוותר על תביעתו, ניתנה החלטה לפיה הבקשות לסילוק על הסף, שהוגשו ידונו בדיון שנקבע ליום 7 באפריל 2021. 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).

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

9. ביום 18 במאי 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 ביוני 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 ההחלטה. המשיבות נדרשו להגיש את עמדתן 14 ימים לאחר מכן, כאשר למבקשים זכות תגובה תוך 7 ימים לאחר הגשת עמדת המשיבות.

ביום 13 ביולי 2020 התקבלה החלטת בית המשפט, בהמשך לבקשת הצדדים להארכת המועד להגשת התייחסות להחלטת ביהמ"ש מיום 29 ביוני 2020, לאשר ארכה בת 10 ימים למבקשים לשם הגשת התייחסותכם, כך שתוגש עד ליום 23 ביולי 2020, ובהתאם, לאשר להאריך את פרק הזמן להגשת עמדת המשיבות ל- 24 ימים (במקום 14 ימים) ממועד הגשת התייחסות המבקשים.

ביום 23 ביולי 2020 הוגשה עמדת המבקשים. ביום 26 ביולי 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. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 23 בפברואר 2021, תשובות המשיבות לבקשה לאישור תוגשנה עד ליום 8 באפריל 2021. הדיון המקדמי נקבע ליום 11 ביולי 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).

10. ביום 1 בנובמבר 2020 הגישה מדינת ישראל כתב אישום מתוקן בגין פעילות מרמה רחבת היקף שבוצעה לאורך תקופה ממושכת, בין השאר, תוך ניצול של כספי עמיתים של החברה ("כתב האישום"). כתב האישום הוגש כנגד שבעה נאשמים, וביניהם מר משה גולדמן ("גולדמן"), ששימש בעברו כמנהל השקעות הראשי של קופת הגמל "גדיש", אשר לימים הועברה לניהול החברה. בד בבד עם הגשת כתב האישום, הגישה המדינה בקשה לחילוט רכושם של הנאשמים, ובתוך כך ביקשה לחלט רכוש השייך לגולדמן. לפי הבקשה שהוגשה, יש לחלט סך של כ- 670,000 אירו וכן סך של כ- 610,000 דולר (5 מיליון ש"ח בקירוב), שהוחזקו בחשבון בבנק בשוויץ, בו גולדמן מיופה כוח, ואת חלקו של גולדמן בבית מגורים בתל אביב.

ביום 2 בנובמבר 2020 הודיעו מדינת ישראל וגולדמן, כי הם הגיעו להסדר טיעון, במסגרתו הודה גולדמן בביצוע עבירות של מתן ולקחת שוחד, גניבה בידי מורשה, קבלת דבר במרמה, תרמית בניירות ערך, איסור הלבנת הון ועבירות נוספות ("הסדר הטיעון"). עוד באותו היום אימצה כב' השופטת אגמון גונן את הסדר הטיעון והרשיעה את גולדמן בעבירות בהן הודה. במסגרת הסדר הטיעון, בין השאר, הצדדים נעתרו לחילוט הרכוש כמפורט בבקשה לחילוט רכוש כאמור לעיל. בהתאם לאמור, תפסה מדינת ישראל, בין היתר, סכום המוערך בכ- 5 מיליון ש"ח המצוי בחשבון בנק בשוויץ, בו גולדמן מיופה כוח ("הסכום התפוס").

ביום 2 בדצמבר 2020 הגישה החברה בקשה- כטוענת לזכות- בקשר לסכום התפוס, אשר לפי כתב האישום והסדר הטיעון בין מדינת ישראל לבין גולדמן, סך של 1.5 מיליון ש"ח מתוך הסכום התפוס יהווה קנס שישולם על ידי גולדמן למדינת ישראל כעונש, ויתרת הסכום התפוס בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח יחולט לטובת מדינת ישראל. במסגרת הבקשה, בית המשפט התבקש לקבוע, שכל הסכום התפוס (כ- 5 מיליון ש"ח) יועבר לידי החברה הטוענת לסכום התפוס ולצורך כך, ככל שנדרש, להורות על ביטול צו החילוט של הסכום התפוס, להורות על העברתו לידי החברה ולדחות את הסדר הטיעון בכל הנוגע לסכום התפוס.

ביום 30 בדצמבר 2020 הגישה מדינת ישראל את תשובתה לבקשה שהוגשה על ידי החברה כטוענת לזכות, בה התבקש בית המשפט לדחות את הבקשה. בתגובת המדינה נטען, בין היתר, כי החברה מבקשת לקבל לידיה כספים אשר הם לא בבחינת קניינה, אלא שייכים לעמיתיה. כמו כן, נטען כי לסעד המבוקש על ידי החברה אין כל בסיס נורמטיבי בהוראות הדין העוסקות בתפיסה ובחילוט של רכוש.

ביום 14 בפברואר 2021 ניתן גזר הדין בהליך הפלילי, במסגרתו נקבע, בין היתר, כדלקמן: כי הסכום התפוס ישוחרר לטובת מדינת ישראל; כי גולדמן ישלם קנס למדינת ישראל בסך של 1.5 מיליון ש"ח מתוך הסכום התפוס (או שהוא ירצה 12 חודשי מאסר חלף הקנס); וכי יתרת הסכום התפוס תחולט לפי סעיף 21 לחוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000, וסעיף 297 לחוק העונשין, התשל"ז-1977.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

10. (המשך)

כמו כן, בהמשך להודאתו ולהרשעתו של גולדמן, כמתואר לעיל, ביום 15 בנובמבר 2020 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת"א-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה (ת"צ 27621-11-20). על פי הנתען בבקשה, משאפשרה החברה את מעשיו של גולדמן, הפרה את חובותיה כלפי העמיתים בקופת הגמל "גדיש", 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 בידיו על ידי החברה, החברה נושאת הן באחריות ישירה ואישית והן באחריות שילוחית למעשיו. הקבוצה שבשמה הוגשה התביעה הינה כל העמיתים ו/או החוסכים ו/או המבוטחים ו/או מקבלי הקצבה ו/או בעלי הזכויות אצל הנתבעת ו/או יורשיהם ו/או חליפיהם ו/או כל בעל זכות בחשבונות ו/או בכספים ו/או בנכסים המנוהלים על ידי הנתבעת, אשר נעשה בהם שימוש במסגרת התרמית בניירות ערך, שליחת היד והעבירות הנוספות, כמפורט, בין השאר, בכתב האישום ובהכרת הדין שניתנה במסגרת ת"פ 11062-04-19 מדינת ישראל נגד גולדמן ואח'. סכום התובענה הקבוצתי- לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח.

החברה נדרשת להגיש את תשובתה לבקשת האישור עד ליום 16 באפריל 2021. דיון קדם משפט בתיק קבוע ליום 24 ביוני 2021.

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).

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

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

הסכום הנתבע	מיליוני ש"ח	כמות תביעות
140		1
1,436		8

תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל מסתכם בכ- 54,444 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020, ובכ- 69,604 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2019. למידע בדבר שיפוי לקבל מחברות ביטוח ואחר, ראה ביאור 7 לעיל.

ככלל קיימת חשיפה אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן וכן בביקורות של רשויות רגולטוריות, ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות כספיות, תפעוליות ומשפטיות.

ביאור 25 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. 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), במידה והתגבשו תנאי הערבויות. ערבות בנק הפועלים בע"מ מתחדשת מדי שנה, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021.

ג. התקשרויות

הסכם שירותי תפעול קופות גמל

בחודש פברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מבנק הפועלים. במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם. החל מיום 11 ביולי 2019 עברו לתפעול מלם קופות הגמל שתופעלו קודם לכן על ידי בנק הפועלים.

ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. עיצום כספי שהוטל על החברה

ביום 30 באפריל 2019 התקבלה בחברה הודעת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") על הכוונה להטיל עיצום כספי על החברה וזאת על רקע טענה להפרה לכאורה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט - 2009, בשל גביית עמלות ביתר מנכסי העמיתים ותשלומן לצד קשור לחברה. בהתאם להוראות החוק וההודעה על הכוונה להטיל העיצום כאמור, החברה העלתה בפני הממונה את טענותיה כנגד העיצום, לרבות התקיימותן של אמות מידה ושיקולים להפחתתו. ביום 30 בדצמבר 2019 לאחר שהממונה קיבל חלק מטיעוני החברה, התקבלה בחברה הודעה מטעם הממונה על עיצום כספי בסך של 1.4 מיליון ש"ח בשל הפרת הוראות סעיף 26(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות מכוחו ("הודעת העיצום"). כמו כן, במסגרת הודעת העיצום, הממונה הורה לחברה לבצע השבה של סכומים בסך של כ- 4.3 מיליון ש"ח, וזאת מעבר לסכומים שכבר השיבה החברה בעבר לעמיתיה בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח, וביקש מהחברה להעביר לאישור רשות שוק ההון דוח בגין חישוב סכום ההשבה הנדרש בטרם ביצועה. בתאריך 26 בינואר 2020 התקבלה ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון השגותיה של החברה לעניין הודעת ההשבה וביום 1 ביוני 2020, הגישה החברה את הדוח על אף השגותיה של החברה, ביום 20 בינואר 2021 הודיעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברה כי לא השתכנעה שיש להפחית מהיקף ההשבה של הפרשי הסכומים ששילמה החברה ביתר מנכסי העמיתים לצד קשור, והורתה על ביצוע ההשבה בפועל. ביום 28 בינואר 2021 החברה השיבה לקופות הגמל שבניהולה סך מצטבר של 5.3 מיליון ש"ח בגין הסכומים ששולמו ביתר בתוספת תשואה עד לחודש מאי 2020, וזאת באישור הממונה.

ב. 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 יועציה החיצוניים. בחודש מאי 2020 קיבלה החברה את התשלום כאמור.

ג. ביום 13 במאי 2020 הודיעה הגבי' 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 הגבי' יפעת מזרחי את העסקתה בחברה.

ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

- ד. 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.
- ה. ביום 23 בדצמבר 2020 סיים מר ראובן קפלן את כהונתו כדירקטור בחברה.
- ו. ביום 20 בינואר 2021 הדירקטוריון אישר את מינויו של מר אביחי דרפנר כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 14 בפברואר 2021 התקבלה הודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא אינה מתנגדת למינוי, והחל מאותו מועד מר אביחי דרפנר משמש בתפקיד מנכ"ל החברה.
- ז. לעניין העסקה בין בעלי השליטה של קבוצת פסגות לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מיום 12 בפברואר 2021, ראה ביאור 1א' לעיל.
- ח. ביום 24 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה לקבל מפסגות בית השקעות הלוואה בסך של 55 מיליון ש"ח, כפורט להלן: 30 מיליון ש"ח כהלוואה חדשה ו- 25 מיליון ש"ח בגין המרה של יתרת חו"ז פתוחה בין הצדדים להלוואה. ההלוואה תהיה לתקופה של 4 שנים, תישא ריבית של פריים + 1.2%, כאשר הריבית תשולם ביום העסקים האחרון של כל רבעון. ביום 14 במרס 2021, ניטלה ההלוואה על ידי החברה.

*

*

*