



לקובץ המונגש  
לחץ כאן

# אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2022

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

(החברה" או "התאגיד")

### דוח תקופתי לשנת 2022

תיאור עסקי התאגיד	פרק א'
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	פרק ב'
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2022	פרק ג'

**פרק א'**

# **תיאור עסקי התאגיד**

**31 בדצמבר, 2022**

**תוכן עניינים**

<b>עמוד</b>	
3-א	<b>חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</b>
3-א	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5-א	2. תחומי פעילות החברה
5-א	3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
6-א	4. חלוקת דיבידנדים
7-א	<b>חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</b>
7-א	5. מוצרים ושירותים
26-א	6. תחרות
28-א	7. לקוחות
29-א	<b>חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה</b>
29-א	8. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
33-א	9. חסמי כניסה ויציאה
34-א	10. גורמי הצלחה קריטיים
35-א	11. השקעות
36-א	12. ביטוח משנה
37-א	13. הון אנושי
40-א	14. שיווק והפצה
43-א	15. ספקים ונותני שירותים
44-א	16. רכוש קבוע
44-א	17. עונתיות
44-א	18. נכסים בלתי מוחשיים
45-א	19. גורמי סיכון
52-א	20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
52-א	21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
53-א	<b>חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי</b>
53-א	22. הדירקטורים של החברה
55-א	23. נושאי משרה
58-א	24. מדיניות תגמול בחברה
60-א	25. אקטואר קרן פנסיה
60-א	26. רואה חשבון מבקר
62-א	27. מבקר הפנים
64-א	28. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
64-א	29. החלטות החברה
65-א	<b>דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי</b>

## הגדרות

אלטשולר שחם בע"מ.	–	"אלטשולר בע"מ"
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.	–	"אלטשולר פיננסים"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	–	"הבורסה"
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022.	–	"הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022" או "דוח כספי 2022"
תקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022.	–	"תקופת הדוח"
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.	–	"החברה" או "החברה המנהלת"
הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.	–	"הממונה על שוק ההון" או "הממונה"
אלטשולר בע"מ, החברות בנות שלה וחברות קשורות לחברה.	–	"הקבוצה"
תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה מיום 10 ביולי, 2019 (מס' אסמכתא: 070528-01-2019).	–	"התשקיף" או "תשקיף החברה"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), תשס"ה-2005.	–	"חוק הגמל"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	–	"חוק החברות"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה-2005.	–	"חוק הייעוץ הפנסיוני"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	–	"חוק ניירות ערך"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.	–	"חוק הפיקוח על הביטוח"
חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017.	–	"חוק איסור הלבנת הון"
קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.	–	"חסכון לכל ילד"
לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.	–	"יאיר אחזקות"
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.	–	"פקודת מס הכנסה"
פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ.	–	"פרפקט"
רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.	–	"רשות שוק ההון"
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190).	–	"תיקון 190"
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	–	"תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"

- 
- |   |                        |
|---|------------------------|
| – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006.        | "תקנות עמלות הפצה"     |
| – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א 2012 וחוזר גופים מוסדיים 9-2012-2 דרישות הון מחברות מנהלות. | "תקנות וחוזר הון עצמי" |
| – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.                                      | "תקנות הוצאות ישירות"  |
| – חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016.  | "חוק תגמול הבכירים"    |
| – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017.  | "תקנות התשואה"         |

**חלק א: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה****1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה****1.1. כללי**

החברה התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר, 2001 כחברה פרטית. ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר פיננסים וא.ש יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של אלטשולר פיננסים ("חברת היעד"), לאחריו התמזגה חברת היעד עם ולתוך החברה בדרך של מיזוג סטטורי ("עסקת המיזוג"). הקצאת המניות לבעלי המניות בחברה נעשתה ללא תמורה נוספת מעבר להחלפת המניות במסגרת עסקת המיזוג, באופן בו כל בעל מניות בחברה במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של אלטשולר פיננסים, כנגד כל מניה אחת של החברה אשר הייתה בבעלותו באותו המועד. מיד לאחר הקצאת המניות המוקצות וביצוע השינוי המבני על פי עסקת המיזוג, מוחזק מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה הממוזגת בידי אלטשולר פיננסים.

בעקבות השלמת עסקת המיזוג, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית החברה ומניה זו נמחקה ממסחר. בעקבות כך, הפכה החברה לחברה פרטית וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. ביום 4 באפריל, 2022, החלה מניית אלטשולר פיננסים להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח כאמור.

למועד אישור הדוח, מניות החברה מוחזקות במלואן על-ידי אלטשולר פיננסים. בעלי השליטה באלטשולר פיננסים הם אלטשולר שחם בע"מ המחזיקה ב-55.73% מהון מניות אלטשולר פיננסים וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (חברה בבעלותה המלאה של מר יאיר לוינשטיין, "יאיר אחזקות") המחזיקה ב-14.14% מהון מניות אלטשולר פיננסים. יתר מניות אלטשולר פיננסים מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. לתרשים האחזקות בחברה ראו סעיף 1.2 להלן.

החברה הינה חברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הגמל וחלק מבית ההשקעות אלטשולר שחם ("בית ההשקעות"). בית ההשקעות הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסים השונים. בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות בהיקף כספי של כ-199.52 מיליארד ש"ח<sup>1</sup> ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

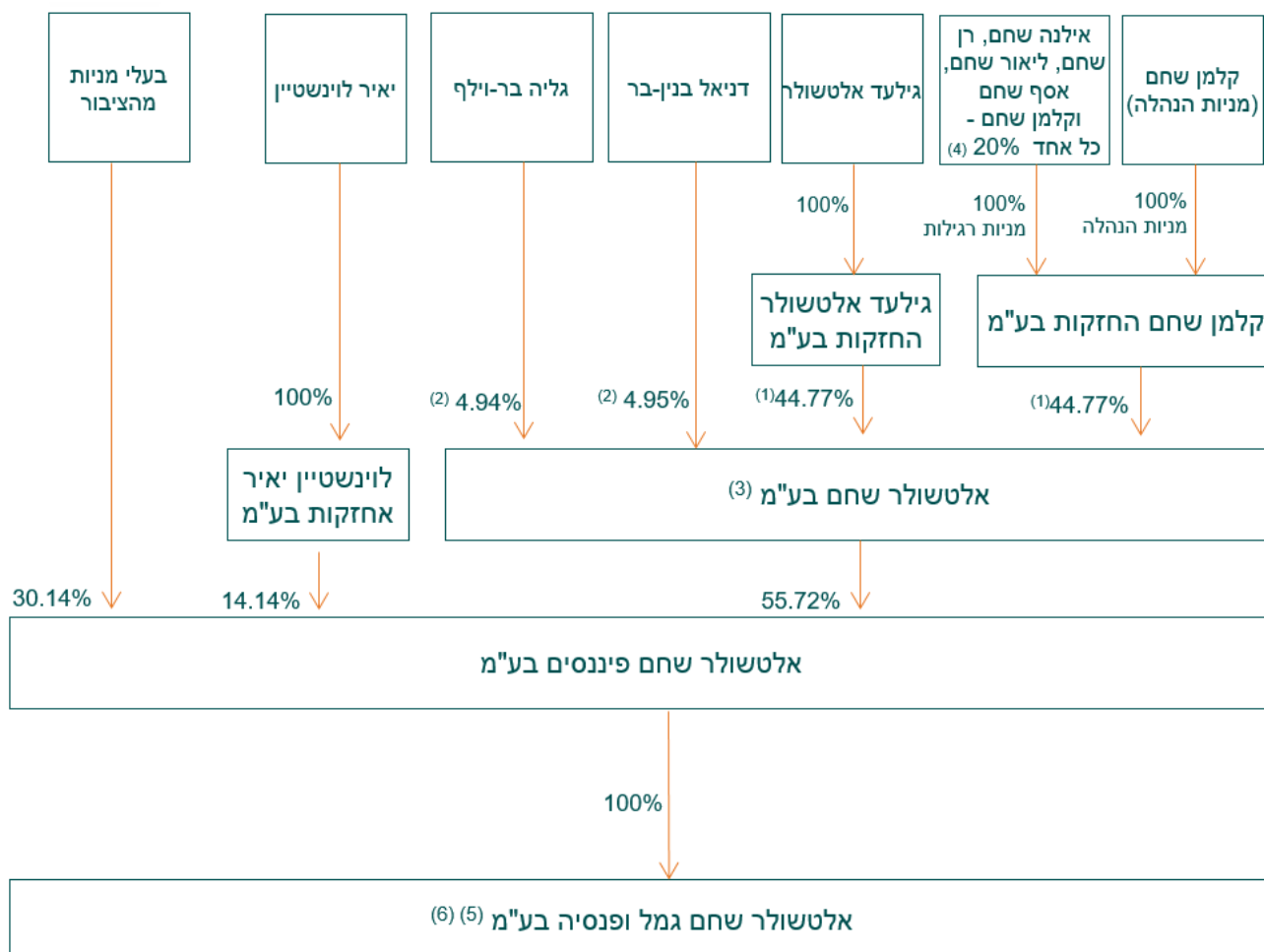
הואיל ובית ההשקעות לא מציע מוצרי חיסכון לטווח ארוך (למעט קופות הגמל וקרנות הפנסיה שמנהלת החברה), להערכת החברה לא קיימים ניגודי עניינים ממשיים בינה לבין פעילות בית ההשקעות במוצרי חיסכון ארוך טווח. יצוין, כי גם במקום בו אלטשולר בע"מ ו/או החברות הבנות שלה מנהלות השקעות עבור פוליסות חיסכון מסוימות אשר עשויות להתחרות עם מוצרי החברה, הרי שמוצרים אלו הינם מוצרים משלימים לרכיב החיסכון הפנסיוני (קרי – הם אינם מתחרים עם מרבית מוצרי החברה), וממילא בהתאם להוראות הדין, הסוכנים המשווקים את הפוליסות כאמור מחויבים ל-"Best advice" עבור העמית, ולכן המוצר עליו ימליצו אותם סוכנים יהא זה אשר יתאים ביותר לצורכי העמית.

ביום 12 בפברואר, 2021, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות" ו-"הסכם הרכישה", בהתאמה) מידי הימלאיה אפ.אס בע"מ ("המוכרת"). ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות וביום 31 בדצמבר, 2021, הושלם מיזוג סטטוטורי, של החברות פסגות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

<sup>1</sup> נכון ליום 31 בדצמבר, 2022.

"פסגות גמל" עם ולתוך החברה ("המיזוג"), כאשר עם השלמת המיזוג קלטה החברה את כל פעילות העסקית, נכסיה והתחייבויותיהן של החברות כאמור. כמו כן, אגב עסקת פסגות התקשרה החברה בעסקאות למכירת חלקים מפעילות פסגות, לרבות התקשרות בעסקה למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ, ולרבות התקשרות של פסגות גמל בהסכם עם הראל פנסיה וגמל בע"מ למכירת פעילות קרן הפנסיה החדשה ומספר קופות גמל, בכללן, קופת גמל להשקעה, קופת חסכון לכל ילד, קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי וקרן הפנסיה הוותיקה ה.ע.ל. לפרטים נוספים ראה באור 13 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

## 1.2. מבנה אחזקות החברה



(1) מתוכן 27.2% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 12.18% ממניות אלטשולר שחם בע"מ);

(2) מתוכן 26.77% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 1.32% ממניות אלטשולר שחם בע"מ);

(3) יצוין כי יתרת ההחזקות בחברת אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (כ- 0.58%) נמצאת בידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים);

(4) כלל המניות הרגילות מוחזקות בנאמנות באמצעות שנקר לקס חברה לנאמנות בע"מ;

(5) החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברות לצורך השקעה עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה.

(6) החברה מחזיקה במספר חברות פרטיות מקבוצת פסגות אשר נמצאות בהליך פירוק מרצון.



## 2. תחומי פעילות החברה

החברה פועלת בתחום חסכון פנסיוני לטווח בינוני וארוך במסגרתו היא מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

למועד פרסום הדוח, בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה, כדלקמן:

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
<b>קופות גמל</b>		
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים	אפריל 2005 (1) (2)
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות	אפריל 2005 (1) (2)
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	אפריל 2005 (1)
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה	נובמבר 2016
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	ינואר 2017
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	תגמולים ופיצויים	פברואר 2008 (3)
אלטשולר שחם מרפא	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	דצמבר 2003 (3)
אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אוגוסט 2008 (3)
אלטשולר שחם קמה (סגורה) (4)		
<b>קרנות פנסיה</b>		
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

(1) לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

(2) לקופות אלה מוזגו קופות גמל מפסגות גמל ואשר החלו את פעילותן בשנת 1976 ו-1979.

(3) קופות אלה הועברו לחברה במסגרת העברת ניהול מרצון מפסגות גמל החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

(4) במהלך תקופת הדוח, ביום 28 בנובמבר, 2022, נסגרה קופת הגמל אלטשולר שחם קמה, אשר הועברה לחברה במסגרת העברת ניהול מרצון מפסגות גמל ביום 1 באוקטובר, 2021.

לפרטים נוספים אודות כל מוצר בנפרד, ראו סעיף 5.1 להלן.

## 3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החל מיום 1 בינואר, 2021 ועד למועד הדוח בוצעו השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה על ידי בעלי עניין בתאגיד מחוץ לבורסה, כמפורט להלן:

תאריך	פעולה
16 בדצמבר, 2021	הנפקה לציבור של 4,500,000 מניות רגילות המהוות 2.29% מהון מניות החברה.
31 במרס, 2022	הקצאה של 196,979,413 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של אלטשולר שחם פיננסים, למחזיקים במניית החברה.

## 4. חלוקת דיבידנדים

- 4.1. מדיניות חלוקת דיבידנד - ביום 15 במאי, 2019, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות, ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על פי כל דין על החברה והמגבלות החלות עליה מכוח הסכמי המימון, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה. יובהר, כי היה ובשל המגבלות האמורות לא תתאפשר חלוקת שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה, ובכפוף להוראות חוק החברות ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על החברה, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, תבוצע חלוקת דיבידנד בגובה המקסימאלי האפשרי במסגרת עמידה במגבלות כאמור.
- 4.2. דיבידנדים שחולקו - לפרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה בתקופת הדוח ראה באור ה'14 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.
- 4.3. מגבלות על חלוקת דיבידנד - לפרטים בדבר אמות מידה פיננסיות החלות על החברה בקשר עם הלוואות שנטלה מתאגידים בנקאיים אשר אי עמידה בהן תדרוש את הסכמת התאגידים הבנקאיים לחלוקת דיבידנד ראה באור ה'18 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

חלק ב: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות5. מוצרים ושירותים5.1. סוגי הקופות והקרנות

החברה פועלת בתחום חסכון פנסיוני לטווח בינוני וארוך במסגרתו היא מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. להלן סוגי המוצרים העיקריים שמציעה החברה במסגרת תחום פעילותה:

5.1.1. ניהול קופות גמלא. קופות גמל לחסכון, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישיות לפיצויים

קופת גמל הינה תכנית חסכון לטווח ארוך, המיועדת לצבירת כספים אותם ניתן יהיה למשוך בעתיד, בסכום הוני חד פעמי או כקצבה, בכפוף למועד הפקדת הכספים בקופה וייעודם.

קופות גמל לחסכון ולתגמולים הינן קופות במעמד עצמאי או שכיר שנועדו לחיסכון לטווח ארוך וככאלו הן נהנות מהטבות מס שונות. החל משנת 2008, כל ההפקדות בקופות אלו מיועדות לגיל פרישה וישולמו לעמית באופן קצבתי.

בקופת גמל בה העמית שכיר, העמית ומעבידו מפרישים לקופה הפקדות שוטפות ברכיב עובד ומעביד בשיעור של עד 7% ועד 7.5% משכרו של העובד, בהתאמה. בנוסף, רשאי המעביד להפקיד בקופת העמית, הפקדות חודשיות להבטחת זכויות העמית לפיצוי פיטורין של עד 8.33%.

בקופת גמל בה העמית הינו עצמאי, מפקיד העמית בעצמו כספים לקופה, ללא תשלום מקביל של מעסיק.

נכון למועד אישור הדוח, מנהלת החברה שתי קופות גמל- קופת אלטשולר שחם גמל, וקופת אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר, ובהן במצטבר 17 מסלולי השקעה המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו, חמישה מתוכם הוקמו ב-1 בינואר, 2023, לאחר תקופת הדוח.

ב. קרנות השתלמות

קרן השתלמות הינה קופת גמל למטרות חסכון לטווח בינוני או למטרת השתלמות עבור עובדים שכירים ועמיתים עצמאיים, לרבות חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי. קרן השתלמות מאפשרת לכל עמית שכיר או עצמאי להפקיד כסף אשר יהיה נזיל בטווח של 6 שנים מפתיחת הקופה (ובנסיבות מסוימות אף בפרק זמן קצר יותר). המפקידים בקרן השתלמות נהנים מהטבות מס בהפקדה ובמשיכה עד תקרת ההפקדה הנקבעת אחת לשנה.

קרן השתלמות לשכירים – קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות ברמה החודשית. הטבת מס תינתן ביחס להפרשות המעסיק בשיעור שלא יעלה על 7.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת (מלבד עובדי הוראה כהגדרתם בפקודת מס הכנסה ורופאים בהסדר מיוחד, הרשאים להפריש באחוז גבוה יותר), וביחס להפרשות העובד בשיעור שלא יעלה על 2.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת, או שיעור הנקוב בהסכם קיבוצי שאושר לפי חוק הסכמים קיבוציים, ובכל מקרה- בשיעור שלא יפחת משליש מהפרשות המעסיק.

קרן השתלמות לעצמאים – קרן השתלמות ליחידים בעלי הכנסה מעסק או משלח יד לרבות חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי, אשר אינה מחייבת הפקדה קבועה בכל חודש. בהתאם לפקודת מס הכנסה, הפקדות בגובה של עד 4.5% מההכנסה החייבת, ועד התקרה יוכרו כהוצאה מוכרת לצורך הטבת מס.

נכון למועד אישור הדוח, לקרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה, ישנם 8 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

#### ג. קופה מרכזית לפיצויים

קופת גמל מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל לפיצויים בה המעסיק הוא העמית, אשר הפקיד כספי פיצויים עבור עובדיו. החל מינואר 2008 לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות והחל מינואר 2011 לא ניתן לבצע הפקדות לקופות קיימות. החברה מנהלת 4 מסלולי השקעה שונים בקופה זו.

#### ד. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה הינה קופה המיועדת למעסיקים הצוברים כספים לתשלומי דמי מחלה, בחשבונות המתנהלים ע"ש המעסיקים - עמיתי הקופה. הקופה משלמת לעמיתה סכומים לכיסוי הוצאות ששילמו לעובדיהם בעד תקופת מחלה, כהגדרתה בהוראות זכאות לדמי מחלה, כהגדרתן בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

#### ה. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הינה קופה המיועדת לשם השתתפות במימון תשלום קצבה לעובדים של עמית-מעסיק; החברה מנהלת 2 מסלולי השקעה שונים בקופה זו.

#### ו. קופות גמל להשקעה

קופת גמל להשקעה הינה תכנית חיסכון לטווח בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הוני לעמית עצמאי במועד בו יבחר, ואשר מאפשרת לחוסכים ליהנות מיתרונות ההשקעה בקופת גמל. את הכספים ניתן למשוך בכל עת כסכום הוני בתשלום מס רווח הון על הרווח הריאלי או כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60 על פי בחירת העמית (המשיכה כקצבה בפועל תבוצע באמצעות ניוד לקופת גמל לקצבה). ההפקדות לקופה מבוצעות על ידי העמית ומוגבלות לתקרה של כ-70,000 ש"ח לשנה, כאשר הסכום האמור מתעדכן מידי שנה ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד. נכון למועד אישור הדוח התקרה עומדת על כ-76,450 ש"ח.

נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה המנוהלת על ידי החברה, ישנם 6 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. המוצר אינו כולל כיסוי ביטוחי. קהל היעד בתחום פעילות זה הינו כלל האזרחים המחפשים אלטרנטיבת חיסכון לטווח בינוני וארוך.

2. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד הינה מוצר חסכון לטווח ארוך (ללא מגבלת זמן), אשר מופקדים אליה, על-ידי ביטוח לאומי (החל מיום 1 בינואר, 2017), כספים בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו. כמו כן, זכאים הילדים למענקים הניתנים על ידי הביטוח הלאומי במועדים קבועים.

בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון בסכום זהה לסכום המשולם על ידי ביטוח לאומי, מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי.

ילדים שנולדו עד ליום 31 בדצמבר, 2016 יהיו זכאים בגיל 18 לקבלת מענק בגובה 500 ש"ח, ילדים שנולדו החל מיום 1 בינואר, 2017 יקבלו מענק בגובה 500 ש"ח בשתי פעימות: 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל 3 ו- 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל בר/בת מצווה. במידה שהילד ימשיך לחסוך בחשבון גם לאחר גיל 18, הוא יהיה זכאי בגיל 21 למענק נוסף בגובה 500 ש"ח, בכפוף לכך שכל כספי החיסכון לא נמשכו.

סכומים כאמור מעודכנים, משנת 2017 ואילך, ב-1 בינואר של כל שנה, לפי שיעור עליית המדד שפורסם לאחרונה לפני אותו יום לעומת המדד שפורסם לפני יום 1 בינואר של השנה הקודמת. בהתאם, בשנת 2022 עמדו סכומי ההפקדות והמענקים על הסכומים הבאים: סכום ההפקדה החודשי המועבר על ידי הביטוח הלאומי וכן סכום ההפקדה החודשי על ידי ההורה עומד על 52 ש"ח, כך שסכום החיסכון יכול היה להסתכם ב-104 ש"ח בכל חודש, וסכומי המענקים עמדו על סך של 522 ש"ח.

דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף ינוכה מס רווח הון.

נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת על ידי החברה, ישנם 4 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

## 5.1.2. ניהול קרנות פנסיה

## א. קרן פנסיה מקיפה

קרן פנסיה מקיפה משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שאירים, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. זכויות פנסיית הזקנה מבוססות על הסכום הצבור שנחסך במשך שנות החברות של העמיתים המומר לקצבת זקנה בעת הפרישה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו), למינו וגילו במועד הפרישה. אחרי פטירתו של מקבל קצבת הזקנה, משולמת לשאיריו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה. כמו כן, מוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת הביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון קרן הפנסיה של המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה כאשר קרן הפנסיה המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה.

בהתאם לצו הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק – צו ההרחבה לחוק פנסיה חובה, קיימת חובה להפריש חלק ממשכורת העובד לפנסיה. החל מינואר 2017 שיעורי הפקדות החובה הן 18.5% (6% עבור תגמולי עובד, 6% עבור פיצויים ו-6.5% עבור תגמולי מעביד).

בנוסף, בשנת 2017 נכנס לתוקפו חוק פנסיית חובה לעמיתים עצמאיים, הקובע כי לעמית עצמאי קיימת חובת הפקדה בשיעורים הבאים: על חלק ההכנסה שאינו עולה על מחצית השכר הממוצע במשק חלה חובת הפקדה בשיעור 4.45%. על חלק ההכנסה שעולה על מחצית השכר הממוצע במשק ואינו עולה על השכר הממוצע במשק חלה חובת הפקדה בשיעור 12.55%.

ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות התשואה, אשר שינו את אופן הקצאת אג"ח מיועדות (המונפקות על ידי המדינה) מסוג "ערד", כך שניתנה עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים. יצוין, כי עד תום שנת 2023 שיעור ההקצאה של אג"ח מיועדות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן נקבע בתקנות אלו כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכ-85% מסך נכסיה.

כמו כן נקבע בתקנות אלו כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכ-85% מסך נכסיה.

החל מיום 1 באוקטובר, 2022 נכנס לתוקפו מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה אשר פורסם במסגרת תיקון מס' 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, אשר קבע כי חלף השקעה של 30% מנכסי קרנות הפנסיה באיגרות חוב מיועדות, נכסים כאמור יושקעו על פי מדיניות ההשקעה של המסלול בקרן הפנסיה

המקיפה, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). להרחבה ראה באור 30(3) לדוחות הכספיים לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

חוזרים עדכניים נוספים של הוראות לניהול קרן פנסיה קובעים הוראות משלימות להוראות התקנות, תוך שהן קובעות ששיעור הריבית התעריפית, שעל בסיסה מחושב מקדם ההמרה בעת פרישה לפנסיה, לא ישתנה למרות הגדלת שיעור הקצאת האג"ח המיועדות. אולם למקבלי קצבאות חדשים החל מחודש פברואר 2023 תעמוד הריבית התעריפית על 4.38% (במקום 4.26%). הפנסיות של פנסיונרים שיפרשו לאחר מועד תחילת החוזרים יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק הפנסיונרים לבין הנחת התשואה – כאשר גירעונות או עודפים בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים. פרישה לפנסיית זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה, עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאיירים לא יהיו בחסר בעקבות ריביות היוון בלבד כך שהגרעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה הצטמצם בצורה משמעותית ביחס לשנים קודמות. נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 6 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה כמפורט בסעיף 5 לעיל.

#### כיסויים ביטוחיים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה

כיסויים ביטוחיים מעניקים למבוטחים כיסוי הן למקרי נכות (אובדן כושר עבודה) והן לשאיירים (במקרה של פטירת המבוטח). המסלולים מתאפיינים ברמות כיסוי שונות לנכות ולשאיירים. מסלולי הביטוח הם כדלקמן:

1) מסלולי ביטוח אשר היו קיימים עד ליום 1 ביוני, 2018, ואשר הינם סגורים להצטרפות החל מתאריך זה:

- מסלול עתיר נכות לגיל 67 – מסלול זה נוסף בתקנון הקרן ביום 1 בינואר, 2015 והינו מסלול ברירת המחדל לעמיתים שלא בחרו מסלול אחר. במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית הנכות על פני מרכיב הזקנה, ביחס למסלול הכללי (75% מההכנסה הקובעת) ופנסיית השאירים תהיה כמו במסלול הכללי.
- מסלול כללי – במסלול זה נהנה העמית מתמיהל של כל מרכיבי הפנסיה (זקנה, נכות ושאיירים) ללא מתן העדפה למרכיב אחד על פני משנהו.
- מסלול עתיר חסכון – במסלול זה תינתן עדיפות לחסכון לפנסיית זקנה על פני פנסיית הנכות ושאיירים. משמעות הדבר היא, כי הזכאות לפנסיית זקנה תהיה גבוהה יחסית למסלול הכללי בעוד סכומי הפנסיה שיתקבלו ממרכיבי השאירים והנכות נמוכים ביחס למסלול הכללי.
- מסלול עתיר נכות – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית הנכות על פני מרכיב הזקנה, ביחס למסלול הכללי (75% מההכנסה הקובעת) ופנסיית השאירים תהיה זהה למסלול הכללי.
- מסלול עתיר נכות ושאיירים – במסלול זה ניתן דגש לכיסוי ביטוחי גבוה יותר כשהזכאות לפנסיית נכות ושאיירים תהיה בשיעור גבוה יותר ביחס למסלול הכללי ובמקביל, הזכאות נמוכה יותר לזקנה ביחס למסלול הכללי.
- מסלול עתיר נכות ושאיירים לפרישה בגיל 60 – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסית נכות ושאיירים יחסית למסלול הכללי ופנסיית זקנה בשיעור נמוך ביחס למסלול

הכללי, החל מגיל 60.

- מסלול עתיר שאירים – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית השאירים על פני מרכיב הנכות, ביחס למסלול הכללי ופנסיית הנכות תהיה בשיעור נמוך ביחס למסלול הכללי.

(2) מסלולי ביטוח אשר נוספו ביום 1 ביוני, 2018, ואשר הינם פתוחים להצטרפות החל מתאריך זה:

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים<sup>2</sup> (מסלול ברירת המחדל) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים<sup>3</sup> – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים<sup>4</sup> – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים<sup>5</sup> – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים<sup>6</sup> – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.

- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים<sup>7</sup> – הצטרפותו של העמית למסלול זה

<sup>2</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

<sup>3</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

<sup>4</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה.

<sup>5</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

<sup>6</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

<sup>7</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה.



- תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
- מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות<sup>8</sup> ו-100% לשאירים<sup>9</sup> – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים.
- מסלול ביטוח מותאם – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ולפנסיית שאירים בשיעור לפי בחירתו בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון.
- מסלול ביטוח בשיעור כיסוי ביטוחי לנכות הנמוך משיעור של 37.5% ו/או שיעור כיסוי ביטוחי לשאירים הנמוך משיעור של 40% – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות ו/או בזכאות לפנסיית שאירים בשיעור הנמוך מהשיעורים המזעריים לעיל, בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה.
- מסלול ביטוח עם כיסוי ביטוחי בשיעור של 85% לאלמן – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בהגדלת חלקו של האלמן ל-85% מתוך פנסיית השאירים המלאה, תוך הקטנת חלקו של היתום ל-15% מתוך פנסיית השאירים המלאה, וכן בזכאות לפנסיית נכות בשיעור שייקבע בהתאם להוראות התקנון, והכל בכפוף למגבלות הקבועות בתקנון הקרן לגבי ההצטרפות למסלול זה.
- ב. קרן פנסיה כללית
- משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שאירים, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות.
- אלטשולר שחם קרן פנסיה חדשה כללית ("הקרן הכללית") מיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 2008 יחד עם קרן הפנסיה המקיפה. צבירת זכויות לפנסיית זקנה לפי התקנון מבוססת גם היא על סכום צבור בדומה לקרן הפנסיה המקיפה. שיעורי ההפקדות בקרן הפנסיה הכללית זהים לאלו בקרן הפנסיה המקיפה. יחד עם זאת,

<sup>8</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.  
<sup>9</sup> למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה.

אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, ישולם הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה הכללית קיימים 6 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה. בקרן הכללית קיים מסלול יסוד, מסלול ללא כיסוי ביטוחי. מסלול זה מיועד כולו לחיסכון לגיל פרישה.

ביום 1 בספטמבר, 2020, נוספה אפשרות לרכישת כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת ביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן המקיפה כאשר הקרן הכללית פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן הכללית והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה.

מסלולי הביטוח הינם זהים למסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה למעט מסלול ביטוח מותאם אישית, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי של 85% לאלמן, מסלול לעמית מנייד המקנה כיסוי בשיעור נמוך מ-37.5% או מ-40% לשארים.

מסלולי ביטוח אשר נוספו ביום 1 בספטמבר 2020 ואשר הינם פתוחים להצטרפות החל מתאריך זה :

- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשארים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, בכל גיל הצטרפות, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 46. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 47 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות

- בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, ולפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
- מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
  - מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 44. גבר שהצטרף החל מגיל 45 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי.
  - מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המזערי שהוא 40%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
  - מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-60% לשאירים – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור 60%, לנשים ולגברים המצטרפים בכל גיל.
  - מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה) – הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המרבי שהוא 75%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 40, ובזכאות לפנסיית שאירים בשיעור המרבי שהוא 100%, לנשים המצטרפות בכל גיל ולגברים המצטרפים עד גיל 48. גבר שהצטרף החל מגיל 41 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית נכות בשיעור נמוך מהשיעור המרבי, גבר שהצטרף מגיל 49 ומעלה יהיה זכאי לפנסיית שאירים בשיעור נמוך מהשיעור המרבי. גיל תום הביטוח במסלול ביטוח זה הינו 60, עבור נשים ועבור גברים.

### 5.1.3. שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח

- (א) הקמת מסלולי השקעה חדשים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הפנסיה הכללית - כחלק מהרחבת היצע אפשרויות ההשקעה לחוסכים בקרנות הפנסיה, בחודש פברואר 2022 הוקמו 2 מסלולי השקעה חדשים, אחד בקרן פנסיה המקיפה והשני בקרן הפנסיה הכללית: מסלול השקעה "פאסיבי - מדדי מניות", העוקב אחר מדדי המניות המובילים בארץ ובחול. המסלול מאפשר השקעה פאסיבית לצד ניהול השקעות אקטיבי של החברה באמצעות בחירת מדדים אטרקטיביים בהתאם לתקופה ולהלך הרוח בשווקים, מתוך מגוון מדדים, באזורים גאוגרפיים שונים.
- מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים החדשים שהוקמו הינה - "נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור

מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. החברה מנהלת קופת גמל עם מסלול השקעה זהה, אשר עבר לניהולה במסגרת מכירת / מיזוג פסגות.

(ב) סגירת קופת אלטשולר שחם קמה – בהמשך לבקשת החברה לסגירת תקנון הקופה, אשר שימשה כקופת גמל לחסכון (תגמולים בלבד) עבור עמיתי קיבוץ/מושב שיתופי קמה ושהועברה לניהול החברה באוקטובר 2021 במסגרת מיזוג פסגות, ביום 28 בנובמבר, 2022 התקבל אישור רשות שוק ההון לסגירת תקנון הקופה הואיל ולא היו בה נכסים ו/או עמיתים.

#### 5.1.4. שינויים שחלו במוצרים לאחר תקופת הדוח

בהמשך לפרסום חוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" ושה. 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" אשר עדכנו את מגוון מסלולי השקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, החל מיום 1 בינואר, 2023 הוקמו מסלולי השקעה הבאים בקרן הפנסיה המקיפה, בקרן הפנסיה הכללית, באלטשולר שחם גמל ובאלטשולר שחם לעמיתי חבר:

(א) מסלול השקעה "משולב סחיר" - "נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובח"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע."

(ב) מסלול השקעה "עוקב מדדים- גמיש" - "נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע."

## 5.2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

## 5.2.1 נתונים כלליים

## נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								<b>מספר עמיתים:</b>
1,649,707	3,084	859,033	93,651	326,031	127,484	12,087	228,337	פעילים
1,833,186	3,365	121,841	104,770	580,597	881,929	12,713	127,971	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
1,979	-	-	-	-	-	150	1,829	זקנה
169	-	-	-	-	-	9	160	שארים
293	-	-	-	-	-	8	285	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
8	-	-	-	-	-	2	6	זקנה
24	-	-	-	-	-	-	24	שארים
5	-	-	-	-	-	-	5	נכות
2,478	-	-	-	-	-	169	2,309	סה"כ מקבלי קצבה
3,485,371	6,449	980,874	198,421	906,628	1,009,413	24,969	358,617	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
								<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
66,703,575	91,217	5,422,298	3,355,952	27,345,467	8,752,499	476,494	21,259,648	פעילים
102,556,821	860,507	690,685	7,673,055	35,063,645	54,804,766	141,141	3,323,022	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
763,845	-	-	-	-	-	38,212	725,633	זקנה
109,591	-	-	-	-	-	1,659	107,932	שארים
236,827	-	-	-	-	-	4,301	232,526	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
893	-	-	-	-	-	261	632	זקנה
6,511	-	-	-	-	-	-	6,511	שארים
1,637	-	-	-	-	-	-	1,637	נכות
1,119,304	-	-	-	-	-	44,433	1,074,871	סה"כ מקבלי קצבה
170,379,700	951,724	6,112,983	11,029,007	62,409,112	63,557,265	662,068	25,657,541	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
								<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)</b>
1,562,130	14	43,088	112,755	566,791	38,052	98,947	702,483	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
16,342,278	7,317	977,946	2,367,630	6,931,138	1,172,043	272,914	4,613,290	תקבולים מדמי גמולים

\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

## נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
1,987,471	20	41,739	1,394,299	218,692	332,721	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,761,797	2,402	4,906	31,267	257,500	614,515	40,390	1,810,817	העברות צבירה לקופה/לקרן
(57,485,125)	(103,239)	(71,386)	(3,585,997)	(23,673,116)	(22,237,971)	(165,376)	(7,648,040)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן תשלומים:
(8,773,761)	(60,890)	(83,912)	(1,646,676)	(3,665,567)	(2,971,441)	(3,781)	(341,494)	פדיונות
255,172						14,136	241,036	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(48,736)		-	-	-	-	(2,646)	(46,090)	פנסיית זקנה
(34,992)		-	-	-	-	(744)	(34,248)	פנסיית נכות
(6,932)		-	-	-	-	(137)	(6,795)	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(118)		-	-	-	-	(13)	(105)	פנסיית זקנה
(555)		-	-	-	-	-	(555)	פנסיית נכות
(426)		-	-	-	-	-	(426)	פנסיית שארים
(8,610,348)	(60,890)	(83,912)	(1,646,676)	(3,665,567)	(2,971,441)	6,815	(188,677)	סה"כ תשלומים
(26,471,580)	(101,418)	(1,024,014)	(2,210,227)	(10,261,707)	(9,804,670)	(103,723)	(2,965,821)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,206,083	6,350	13,835	89,390	549,872	514,046	1,199	31,391	פעילים ולא פעילים
3,551						144	3,407	מקבלי קצבה
1,209,634	6,350	13,835	89,390	549,872	514,046	1,343	34,798	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
75,784	-	-	-	-	4,450	4,061	67,273	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.21	0.23	0.67	0.75	0.68	0.18	0.11	פעילים
	0.64	0.23	0.65	0.70	0.65	0.28	0.12	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.34	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.37	1.46	1.45	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.04	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות ערך שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.07	0.50	0.09	0.11	0.12	0.08	0.09	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.06	0.10	0.09	0.11	0.12	0.08	0.09	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.73	0.38	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.10)	1.64	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(16.65)	(4.67)	פנסיונרים

\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

## נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								<b>מספר עמיתים:</b>
1,833,181	3,451	862,615	129,809	443,146	145,457	11,743	236,960	פעילים
2,099,179	3,728	102,114	107,020	708,615	1,075,859	10,744	91,099	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-
								פנסיונרים:
1,391	-	-	-	-	-	117	1,274	זקנה
104	-	-	-	-	-	7	97	שארים
127	-	-	-	-	-	-	127	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
9	-	-	-	-	-	2	7	זקנה
25	-	-	-	-	-	-	25	שארים
10	-	-	-	-	-	-	10	נכות
1,666	-	-	-	-	-	126	1,540	סה"כ מקבלי קצבה
3,934,026	7,179	964,729	236,829	1,151,761	1,221,316	22,613	329,599	<b>סה"כ מספר עמיתים נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
								פעילים
92,084,103	100,734	5,716,789	6,181,847	40,185,038	12,698,056	450,714	26,750,925	לא פעילים
151,186,042	1,106,818	592,654	9,891,163	52,629,731	84,086,528	135,955	2,743,193	מקבלי קצבה- פנסיונרים:
								זקנה
619,072	-	-	-	-	-	34,761	584,311	שארים
68,183	-	-	-	-	-	933	67,250	נכות
107,720	-	-	-	-	-	-	107,720	מקבלי קצבה קיימים:
2,155	-	-	-	-	-	317	1,838	זקנה
7,311	-	-	-	-	-	-	7,311	שארים
5,101	-	-	-	-	-	-	5,101	נכות
809,542	-	-	-	-	-	36,011	773,531	סה"כ מקבלי קצבה
244,079,687	1,207,552	6,309,443	16,073,010	92,814,769	96,784,584	622,680	30,267,649	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
								<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)</b>
44,228,863	172,881	-	-	12,689,150	31,366,832	-	-	קבלת נכסים, נטו לקופת גמל (מיזוג)
4,025,914	65	55,896	371,785	1,528,099	121,901	186,076	1,762,092	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
20,847,747	1,822	947,099	5,807,105	7,498,928	2,255,441	215,543	4,121,809	תקבולים מדמי גמולים

\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

## נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
6,870,270	-	40,004	4,668,800	190,736	1,970,730	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
19,781,025	39,625	12,953	212,385	5,030,741	6,035,746	196,313	8,253,262	העברות צבירה לקופה/לקרן
(18,648,574)	(31,843)	(17,998)	(1,485,336)	(7,936,683)	(7,568,995)	(39,040)	(1,568,679)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(6,045,567)	(64,111)	(54,439)	(1,456,837)	(2,550,006)	(1,691,588)	(2,050)	(226,536)	פדיונות
155,461	-	-	-	-	-	2,769	152,692	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(28,797)	-	-	-	-	-	(1,811)	(26,986)	פנסית זקנה
(16,427)	-	-	-	-	-	-	(16,427)	פנסית נכות
(3,541)	-	-	-	-	-	(84)	(3,457)	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(123)	-	-	-	-	-	(13)	(110)	פנסית זקנה
(620)	-	-	-	-	-	-	(620)	פנסית נכות
(420)	-	-	-	-	-	-	(420)	פנסית שארים
(5,940,034)	(64,111)	(54,439)	(1,456,837)	(2,550,006)	(1,691,588)	(1,189)	(121,864)	סה"כ תשלומים
19,208,807	129,153	660,829	1,337,275	7,511,018	6,995,821	35,611	2,539,100	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,246,735	6,993	12,853	98,802	600,917	498,417	1,025	27,728	פעילים ולא פעילים
1,901	-	-	-	-	-	86	1,815	מקבלי קצבה
1,248,636	6,993	12,853	98,802	600,917	498,417	1,111	29,543	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
68,437	-	-	-	-	2,765	3,090	62,582	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.21	0.23	0.66	0.75	0.68	0.22	0.12	פעילים
	0.64	0.23	0.67	0.71	0.66	0.35	0.13	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.35	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.10	1.46	1.53	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.04	0.03	0.03	0.02	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.04	-	-	0.01	0.01	-	-	בגין השקעות לא סחירות
	0.11	0.12	0.11	0.14	0.13	0.09	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.11	0.14	0.13	0.16	0.18	0.16	0.15	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.20	0.14	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	1.82	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	5.24	0.51	פנסיונרים

\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים וכן את הקופות אלטשולר שחם מרפא – קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אשר הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.



## נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות **	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								<b>מספר עמיתים:</b>
1,550,440	841,074	110,637	-	368,595	77,505	3,249	149,380	פעילים
1,133,642	80,570	73,162	2,263	462,851	448,647	5,765	60,384	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
441	-	-	-	-	-	55	386	זקנה
31	-	-	-	-	-	2	29	שארים
30	-	-	-	-	-	-	30	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
9	-	-	-	-	-	2	7	זקנה
27	-	-	-	-	-	-	27	שארים
8	-	-	-	-	-	-	8	נכות
546	-	-	-	-	-	59	487	סה"כ מקבלי קצבה
2,684,628	921,644	183,799	2,263	831,446	526,152	9,073	210,251	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
								<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
64,025,246	4,409,236	5,191,824	-	30,886,393	8,263,263	141,539	15,132,991	פעילים
100,589,532	351,763	6,466,594	991,062	39,680,356	51,146,240	68,465	1,885,052	לא פעילים
								מקבלי קצבה-פנסיונרים:
174,833	-	-	-	-	-	13,960	160,873	זקנה
26,002	-	-	-	-	-	32	25,970	שארים
20,022	-	-	-	-	-	-	20,022	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,152	-	-	-	-	-	313	1,839	זקנה
7,361	-	-	-	-	-	-	7,361	שארים
4,899	-	-	-	-	-	-	4,899	נכות
235,269	-	-	-	-	-	14,305	220,964	סה"כ מקבלי קצבה
164,850,047	4,760,999	11,658,418	991,062	70,566,749	59,409,503	224,309	17,239,007	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
								<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח)</b>
4,278,490	56,627	391,331	-	2,162,946	164,057	65,256	1,438,273	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
17,749,300	917,965	4,704,122	-	6,618,636	3,099,689	55,829	2,353,059	תקבולים מדמי גמולים

\*\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים.

## נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות **	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
6,540,768	36,180	3,854,802	-	158,562	2,491,224	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
28,983,147	11,518	136,099	72,304	10,841,467	11,403,292	47,846	6,470,621	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,214,642)	(1,419)	(60,462)	(15,674)	(846,685)	(855,839)	(11,160)	(423,403)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן תשלומים:
(4,583,074)	(25,708)	(1,044,229)	(62,550)	(2,250,302)	(1,095,452)	(971)	(103,862)	פדיונות
58,227	-	-	-	-	-	-	58,227	אחרים
(5,612)	-	-	-	-	-	(590)	(5,022)	תשלומים לפנסיונרים:
(6,448)	-	-	-	-	-	-	(6,448)	פנסיית זקנה
(1,334)	-	-	-	-	-	(32)	(1,302)	פנסיית נכות
(122)	-	-	-	-	-	(13)	(109)	פנסיית שארים
(1,094)	-	-	-	-	-	-	(1,094)	תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(412)	-	-	-	-	-	-	(412)	פנסיית זקנה
(4,539,869)	(25,708)	(1,044,229)	(62,550)	(2,250,302)	(1,095,452)	(1,606)	(60,022)	פנסיית נכות
7,802,227	319,111	458,678	45,147	3,202,299	2,625,357	10,141	1,141,494	פנסיית שארים
869,632	8,913	58,376	6,245	440,619	340,076	652	14,751	סה"כ תשלומים
454	-	-	-	-	-	27	427	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
870,086	8,913	58,376	6,245	440,619	340,076	679	15,178	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
41,056	-	-	-	-	2,493	794	37,769	פעילים ולא פעילים
								מקבלי קצבה
								סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
								דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.63	0.00	0.75	0.69	0.39	0.13	פעילים
	0.23	0.67	0.66	0.72	0.67	0.49	0.15	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.39	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.08	1.46	1.62	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.06	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.09	0.08	0.11	0.12	0.12	0.09	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.11	0.11	0.10	0.14	0.14	0.13	0.15	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.23	0.40	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.51	1.66	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(1.03)	0.87	פנסיונרים

\*\* קופות מרכזיות - כולל את אלטשולר שחם פיצויים - קופה מרכזית לפיצויים.

## 5.2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

## נתונים ליום 31.12.2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
62,856	344	-	123	14,931	47,237	10	211	מספר חשבונות
639,715	11,191	-	5,675	178,042	432,540	223	12,044	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,430	81	-	41	1,064	2,220	1	23	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.70	-	0.70	0.57	0.49	0.51	0.19	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
131,143					131,143			מספר חשבונות
138,483					138,483			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,048					2,048			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.83			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים בלבד שכן הקופות אלטשולר שחם מרפא-קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021

## נתונים ליום 31.12.2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
89,644	325	-	10	20,456	68,482	31	340	מספר חשבונות
1,410,610	11,012	-	518	320,955	1,051,927	627	25,571	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,182	25	-	4	1,015	2,089	2	47	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.35	-	0.76	0.64	0.52	0.50	0.17	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
153,052					153,052			מספר חשבונות
197,776					197,776			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,355					1,355			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.68			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים בלבד שכן הקופות אלטשולר שחם מרפא-קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הועברו לניהול החברה במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021

## נתונים ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות *	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפות	כלליות	
								<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
11,473	1	7	106	5,173	5,878	36	272	מספר חשבונות
421,733	3	190	3,796	169,753	231,101	300	16,590	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,019	0	1	27	1,304	1,647	9	31	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.23	0.78	0.76	0.82	0.76	0.65	0.23	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
4,822					4,822			מספר חשבונות
7,256					7,256			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
53					53			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.76			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים.

## 5.2.3. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

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

לפירוט נוסף בעניין דמי הניהול ראה באור 19 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2022.

\* הקרן המקיפה הינה קרן ברירת מחדל החל מיום 1 בנובמבר, 2018. על אף האמור בטבלה לעיל, דמי הניהול שייגבו מעמיתים חדשים שהצטרפו ו/או צורפו אליה במהלך התקופה שבין 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 1 בנובמבר, 2021 לא יעלו על שיעורי דמי הניהול מופחתים של 0.1% מן היתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות החודשיות, והיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, (האמור לא יחול על עמית שצורף אליה באותה תקופה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון"). במהלך התקופה שבין 1 בנובמבר, 2021 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024 דמי הניהול שתגבה החברה מעמית חדש שיצטרף אליה או יצורף אליה, לא יעלו על שיעורי דמי הניהול מופחתים של 0.22% מן היתרה הצבורה ו-1% מההפקדות החודשיות, והיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון".

\*\* על אף האמור בטבלה לעיל, מקבלי קצבת זקנה אשר החלו לקבל קצבת זקנה ביום 1 בינואר, 2022 או לאחריו ישלמו מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.3% בשנה.

\*\*\* בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשל"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 חשבוניתו בקופת הגמל.

\*\*\*\* קופות מרכזיות – כולל את אלטשולר שחם פיצויים – קופה מרכזית לפיצויים, אלטשולר שחם מרפא-קופה מרכזית לדמי מחלה ואלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

## 5.2.4. דמי גמולים משונתנים לכלל העמיתים הפעילים עבור כל אחד ממוצרי החברה

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		דמי גמולים משונתנים (באלפי ש"ח)
						מקיפות	כלליות	
13,168,249	6,635	934,933	804,841	6,050,310	778,977	363,437	4,229,116	

## 5.2.5. הוראות הדין הרלוונטיות בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות

ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים לעיל (למעט קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד) בנוגע לשיעור דמי הניהול, הינה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012. תקנות אלו קובעות את דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה ומהפקדות בקופות הגמל, קופות הגמל להשקעה וקרנות הפנסיה ואת דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מיתרה צבורה בקרנות השתלמות ובקופות מרכזיות לפיצויים.

## 5.3. הסבר לגבי התפתחויות ושינויים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה במהלך תקופת הדוח

בתקופת הדוח החברה המשיכה בשיווק מוצרים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביוזמות של המדינה, כגון קופת גמל להשקעה. בנוסף, בקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. יוזמות אלה והמוצרים שנולדו בעקבותיהן, העלו על סדר היום את השיח הפיננסי בקרב הציבור, ותרמו להעלאת המודעות והמעורבות של החוסכים בתחום זה. עם זאת, הירידה ביתרת הנכסים המנוהלים נגרמה בעיקר מתשואות בחסר עקב מגמה שלילית בשוקי ההון בעולם ומעבר עמיתים אל מתחרים. לפרטים נוספים בדבר המגמה העולמית בשוקי ההון, ראה סעיף 3 לפרק ב', המצורף לדוח זה.

קופות גמל

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2022 לסך של כ-648.11 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-688.28 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2021 המהווה קיטון בשיעור של כ-5.84%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה ירדו במהלך שנת 2022 מסך נכסים של 213.19 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2021 לסך נכסים של 144.06 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, המהווה קיטון בשיעור של כ-32.43% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה. התוצאות כאמור לעיל נבעו בין היתר, מאחר ובמהלך שנת 2022 חלה עליה בסך העברות החוצה שהסתכמו ב-49.67 מיליארד ש"ח וירידה בהעברות פנימה וכן עליה בכמות הפדיונות שהסתכמו ב-8.43 מיליארד ש"ח.

קרנות הפנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 לסך של 621.45 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 590.40 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2021, המהווה גידול בשיעור של כ-5.26%.

בתקופת הדוח, נרשם קיטון ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-30.89 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2021 לסך נכסים של כ-26.32 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022. המהווה קיטון בשיעור של כ-14.80%. התוצאות כאמור לעיל נבעו בין היתר, מאחר ובמהלך שנת 2022 חלה עליה בסך העברות החוצה שהסתכמו ב-7.81 מיליארד ש"ח וירידה בהעברות פנימה וכן עליה בכמות הפדיונות שהסתכמו ב-0.36 מיליארד ש"ח.

## 6. תחרות

## 6.1. קופות הגמל

שוק הגמל מאופיין בתחרות ענפה ובמספר רב של גופים הפועלים בתחום. התחרות נובעת הן כתוצאה מגורמים כלכליים ומסחריים שהכתיבו את תחרות המחירים בשנים האחרונות (כגון המחאה החברתית והעלאת נושא החיסכון הפנסיוני לתודעה הציבורית) והן כתוצאה מתהליכים רגולטוריים בתחום הביטוח, החיסכון ושוק ההון. תחרות זו הובילה לשחיקה ברווחיות הגופים הפועלים בתחום זה. התחרות התגברה גם בעקבות כניסתם של שחקנים חדשים אשר הופכים את הזירה בה פועלת החברה לתחרותית יותר, סוכני ביטוח אשר שינו את המיקוד העסקי שלהם, הצטרפותם של סוכנים חדשים וכן השיח הציבורי הגובר בתחום הפנסיוני.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, ולמרות הירידה בנתח השוק, החברה הינה עדיין החברה הגדולה ביותר בשוק קופות הגמל, והיא מחזיקה בנתח שוק של כ-22.23% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות השתלמות וזאת לעומת 30.97% נכון ליום 31 בדצמבר, 2021.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בשוק הגמל הינם: ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, מיטב גמל ופנסיה בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, אנליסט קופות גמל בע"מ ומנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.

## 6.2. קרנות הפנסיה

שוק הפנסיה עבר בשנים האחרונות תהליך הכולל את כניסתן של קרנות ברירת המחדל ("קרן פנסיה נבחרת") אשר סייע להגברת התחרות, בעיקר ביחס למעסיקים. על אף האמור, שוק הפנסיה ממשיך להתאפיין בריכוזיות. בתחום קרנות הפנסיה פועלות 9 קרנות פנסיה חדשות, כאשר קרנות הפנסיה של חברות הביטוח מחזיקות ביותר מ-90% מהיקף הנכסים המנוהלים בשוק קרנות הפנסיה החדשות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, החברה ממוקמת במקום השביעי (מתוך תשעה) מבין הגופים המנהלים קרנות פנסיה עם נתח שוק של כ-4.21% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות.

כאמור, נראה כי כניסתה לתוקף של רפורמת "קרן ברירת מחדל" הגבירה מעט את רמת התחרות בענף. חיזוק לכך היא הוראת הממונה, לפיה הסדרים שהיו קיימים עם דמי ניהול מקסימליים יבוטלו החל מיום 1 באפריל, 2018, שנה לפני המועד שנקבע בהוראה המקורית. בנוסף, ביום 1 באפריל, 2019, בוטלו הסכמי ברירת המחדל הקיימים בין המעסיקים לקרנות הפנסיה, כאשר הוראה זו קידמה אף היא את התחרותיות בענף וצמצמה את הריכוזיות. עם זאת, במהלך חודש אפריל 2022, הצטרפו שתי קרנות פנסיה נבחרות חדשות של בתי ההשקעות מור ואינפיניטי.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים של החברה בשוק הפנסיה הינם: הראל פנסיה וגמל בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הפניקס פנסיה בע"מ, מיטב גמל ופנסיה בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ ואינפיניטי השתלמות, גמל ופנסיה בע"מ.

6.3. דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

במהלך השנה האחרונה, החברה התמודדה עם מאזן צבירת נכסים מנוהלים שלילי בקופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה, בהתאם לכך ועל מנת לשמור על תיק הלקוחות הקיים ולהרחיבו, החברה פועלת למניעת מעבר של עמיתיה לגופים מתחרים. כתוצאה מכך, שופרו תהליכי שימור פנימיים והוסט כח אדם להרחבת פעולות השימור מול לקוחות החברה, יועציה וסוכניה. בנוסף, החברה מרכזת מאמצים לגיוס לקוחות חדשים באמצעות הדגשת יתרונותיה על פני המתחרים, ועל ידי חיזוק והידוק הקשר, וכן הרחבה של מערך ההפצה הקיים. בנוסף, החברה פועלת להנגשת טפסים ולשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים למוצרי החברה כך שיהיו ידידותיים ופשוטים.

בשל הריכוזיות המאפיינת את שוק קרנות הפנסיה החדשות, כפי שתואר לעיל, החברה מפנה משאבים שיווקיים ופרסומיים להגברת המודעות למוצר קרנות הפנסיה של החברה, וזאת, בין היתר, על ידי התמודדות במכרזים, השתתפות בכנסי מעסיקים, עריכת ימי עיון נקודתיות וסוכנים ומעסיקים והרחבת ערוץ ההפצה הישיר.

בנוסף, החברה ממנפת את בחירת קרן הפנסיה שלה לקרן פנסיה נבחרת ע"י רשות שוק ההון לגיוס לקוחות חדשים הן במוצר הפנסיה והן במוצרים נוספים. כאמור, החל מיום 1 באפריל, 2019, בוטלו הסדרי ברירת מחדל קיימים של מעסיקים, ומשכך מעסיקים יכולים להפקיד עבור עובדיהם שלא בחרו מוצר פנסיוני, רק לקרנות אשר נבחרו בהליך ברירת מחדל של רשות שוק ההון או בהליך תחרותי שעורך המעסיק. בהתאם, נערכה החברה לקליטת עובדי המעסיקים באופן מיכוני והעובדה שההצטרפות נעשית בממשק דיגיטלי מוזילה משמעותית את העלויות הנדרשות מהחברה בצירוף עמיתים.

מעבר לאמור, החברה פועלת לניהול כספי העמיתים באחריות ובמקצועיות, תוך ניסיון לשמירה על יציבות לאורך זמן ויצירת תשואות גבוהות. במקביל, נוקטת החברה מדיניות השקעות המבקשת לבטא יחס סיכוי-סיכון הולם לצרכי לקוחותיה, בין היתר באמצעות פיזור גיאוגרפי וענפי, וכן על ידי מיקוד בנכסים נזילים שמאפשרים לחברה לשנות את הקצאת הנכסים ולהגיב לאירועים בשווקים ככל שנדרש.

## 7. לקוחות (עמיתים)

לחברה פוזר לקוחות רחב. בין עמיתי קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, נמנים עמיתים עצמאיים, שכירים, מעסיקים ועמיתים שיתופיים (כגון קיבוצים). לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפו באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיהם ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של החברה. כמו כן, לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפו באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים. החברה אינה תלויה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפו באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה<sup>10</sup>. לחברה כ-2.3 מיליון לקוחות. להלן נתונים אודות לקוחות החברה לפי מוצריה:

שנת הפדיונות מהצבירה הממוצעת	שנת ממוצע של עמיתים <sup>11</sup>	גיל ממוצע של עמיתים	שנה	
3.50%	1.8	36.5	2021	פנסיה מקיפה
28.03%	2.1	37	2022	
4.41%	1.2	40.4	2021	פנסיה כללית
24.68%	2.7	40	2022	
6.33%	13.6	54.7	2021	תגמולים ופיצויים
31.44%	14	55.6	2022	
6.47%	4.7	48.0	2021	קרן השתלמות
35.22%	5.2	49	2022	
4.13%	16.6	-	2021	קופה מרכזית לפיצויים
16.57%	18.2	-	2022	
10.05%	1.8	34.0	2021	קופות גמל להשקעה
38.61%	2.6	33	2022	
0.64%	4.2	9.0	2021	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
2.50%	4.9	10	2022	
4.23%	22.2	71.0	2021	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית *
9.89%	26.8	71	2022	
0.03%	17.8	62.0	2021	קופה מרכזית לדמי מחלה *
0.87%	18.9	63	2022	

\* הקופה הועברה מפסגות גמל לניהולה של החברה החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

<sup>10</sup> למידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בכל קופה (ברמה מצרפית) ראו סעיף 3ב' בסקירות הנהלה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה לשנת 2022 אשר מופיעות באתר האינטרנט של החברה [www.as-invest.co.il/](http://www.as-invest.co.il/) דוחות כספיים - אלטשולר שחם גמל, [www.as-invest.co.il/](http://www.as-invest.co.il/) דוחות כספיים - אלטשולר שחם קרנות פנסיה.

<sup>11</sup> מתייחס לעמיתים פעילים ממועד תאריך הקמת הקופה.



**חלק ג: מידע נוסף ברמת כלל החברה****8. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

פעילות החברה כפופה לשורה ארוכה של מגבלות וכללים רגולטוריים, הנקבעים בדברי חקיקה ובחוזרים, הנחיות ועמדות מאת רשות שוק ההון, אשר מסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים, בין היתר, הוראות באשר למבנה החברה המנהלת, לרבות כללי ממשל תאגידי, דרישות רישוי ודרישות בקשר עם השליטה וההחזקה בה, וכן הוראות בקשר עם פעילותה והתנהלותה השוטפת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, לרבות מגבלות על ביצוע השקעות, ניהול זכויות העמיתים, איסור הלבנת הון, הוראות ומגבלות בדבר גביית עמלות ודמי ניהול מעמיתים, הוראות לניהול המשכיות עסקית במצבי חירום ועוד. להלן יובא תיאור תמציתי של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על החברה בתחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה, אשר להערכת החברה, יש או עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה בתחומי הפעילות ותוצאותיהן:

**א. חקיקה ראשית ותקנות להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה**

להלן יובא תיאור תמציתי של דברי חקיקה ותקנות העשויים להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה ועל מיצובה התחרותי למועד הדוח ואשר אינו מהווה תיאור ממצה של כלל דברי החקיקה, התקנות והחוזרים החלים על פעילות החברה.

**1. חוק הגמל**

חוק הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה המנהלת קופות גמל, לרבות רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירויות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה על שוק ההון להטיל. במהלך השנים נוספו לחוק הגמל הוראות במסגרת תיקונים שונים הנוגעים, למשל, למוצרים חדשים שנוספו לשוק החיסכון הפנסיוני, כללים למתן שירות, אופן חישוב עמלות לסוכנים וחובת הפרשה. יצוין כי חוק הגמל מחיל על חברה מנהלת הוראות מסוימות מכח חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות בקשר עם ניהול קרנות פנסיה וביחס לרישוי חברה מנהלת של קרנות פנסיה כמבטח.

**2. פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190)**

הפקדות ומשיכות של כספים מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה של החברה כפופות, מטבע הדברים, לפקודת מס הכנסה. תיקון 190 לפקודת מס הכנסה שפורסם ביום 14 במאי, 2012 (ותיקון 8 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 שנערך כתיקון עקיף לו) נועד לאפשר לחוסך בגיל פרישה ולירשים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון: מתן פטור ממס על רווחי הון בעת ביצוע פעולות שעשויות להיחשב כאירועי מס באפיקי השקעה אחרים; אפשרות מעבר בין מסלולי השקעה ללא תשלום מס; פטור ממס על רווחי ההון במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחילופין, היוון חד פעמי של הקצבה, בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס מופחת בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים; כמו כן עוגנו בתיקון הטבות מיסוי ביחס ליורשיו של העמית. תיקון זה הגדיל, ולהערכת החברה צפוי להמשיך להגדיל, את היקף ההפקדות לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

**3. תקנות מס הכנסה**

תקנות מס הכנסה היוו עד לכניסת חוק הגמל לתוקף, את הוראת הדין העיקרית שהסדירה את פעילותן השוטפת של קופות הגמל וחברות מנהלות. תקנות מס הכנסה מסדירות כללים מסוימים באשר לאופן ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה וקובעות, בין היתר, את שיעורי ההפקדות שיש להפקיד לקופות גמל, את פעילות ועדת ההשקעות, תשלומים ודיווחים לעמיתים ועוד.

**4. תקנות עמלות ההפצה**

תקנות עמלות ההפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006, ומכוחן מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (כגון: קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח ועוד) לשלם עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.

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

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקפן תקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

בהמשך לפרסום התקנות דנן, פורסם חוזר בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. תקנות אלו, הגם שאין בהן כדי להשפיע על הכנסות החברה, מחייבות את החברות בתחום להרחיב את מערך האנליזה והציות שלהם ועשויות להיות לאופן יישומן השפעות מוניטיביות על החברה.

**6. תקנות וחוזר הון עצמי**

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

החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בתנאים הקבועים בחוזר. למועד הדוח עומדת החברה בהוראות תקנות וחוזר הון עצמי וצופה כי תמשיך לעמוד בהן בכל המועדים הרלוונטיים.

**7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012**

התקנות קובעות, בין היתר, את דמי הניהול המקסימאליים שניתן לגבות מקופות הגמל שבניהול החברה. להרחבה ראה סעיף 5.2.3 לעיל. לתקנות השפעה מהותית על שיעור דמי הניהול הנגבים על ידי החברות בתחום פעילות החברה. להערכת החברה צפוי המשך מגמה מתונה של ירידה בדמי הניהול בתחום.

**8. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה");**

תקנות כללי השקעה (לצד ההוראות המשלימות להן הקבועות בפרק ניהול נכסי השקעה בקודקס הרגולציה של רשות שוק ההון) מפרטות את הכללים החלים לעניין השקעת קופות הגמל המנוהלות בידי החברה וכן לעניין השקעת כספי הנוסטרו של החברה.

**9. תקנות הוצאות ישירות**

תקנות הוצאות ישירות קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל, שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. ביום 30 באוקטובר, 2022 פורסם תיקון לתקנות (להלן: "התיקון") לפיו נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין גביית הוצאות ישירות בהתאם לסוגי מסלולי השקעה שיוקמו החל מיום 1 בינואר, 2023 לרבות כיצד יש לגבות הוצאות ישירות במסגרת אפיק מובטח תשואה. בהתאם לתיקון, נקבע לגבי מסלולים מסוימים, כי משקיע מוסדי נדרש לקבוע מראש, לגבי כל מסלול השקעה בנפרד, את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות מעמיתים במהלך שנה קלנדרית. המשקיע המוסדי נדרש לפרסם באתר האינטרנט שלו, עד ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה לשנה שבעבורה נקבעה המגבלה, את מגבלת "עמלת ניהול חיצוני" שיהא רשאי לגבות במהלך השנה שבעבורה נקבעה המגבלה. במגבלת "עמלת ניהול חיצוני" לא תיכלל הוצאה שהיא תשלום של דמי ניהול משתנים כהגדרתה בתקנות.

**10. חוק איסור הלבנת הון, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז–2017 (יחדיו – "חוק איסור הלבנת הון")**

חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות שונות החלות על תחום הפעילות למניעת הלבנת הון ומימון טרור, בכלל זה הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, מתן דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. הוראות נוספות נקבעות בחוזרים ופרסומים של רשות שוק ההון. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות ומצריכה משאבים תפעוליים מהחברה.

**ב. חוזרים של רשות שוק ההון וצווים להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה**

**1. קרן פנסיה נבחרת – שה. 5846-2021 "הליך קביעת קרנות נבחרות"**

החוזר קובע כללים לגבי הליך לקביעת הקרנות שיהוו קרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2021 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024, ולגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן. ביום 14 בספטמבר, 2021, פורסמו כקרנות הנבחרות קרנות פנסיה נבחרות של החברות המנהלות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, חברת אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ וחברת מור קופות גמל בע"מ. שתי הזוכות, קרן הפנסיה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ וקרן הפנסיה של מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2021 ועד ליום 31 באוקטובר, 2024. כמו כן, קרנות הפנסיה של יתר הזוכות ייקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31 באוקטובר, 2021. עוד נקבע כי שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, שתגבה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על השיעור כדלקמן: דמי ניהול מהפקדות: 1% (הטווח שקבעה הרשות הוא 0.5%-1%); דמי ניהול מצבירה 0.22% (הרשות קבעה מינימום של 0.15%). שיעור דמי הניהול כאמור לעמית חדש שיצטרף או יצורף לקרן נבחרת עד ליום 31 באוקטובר, 2024, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל- תיקון", יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות.

2. צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז-1957 בהתאם לצו הרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות לקרן פנסיה ו/או קופת גמל שאינה קרן פנסיה על חשבון העובד ל-6% ועל חשבון המעסיק ל-6.5%.

3. חוזר גופים מוסדיים 2017-9-15 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון" במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי הנחות בדמי ניהול יינתנו לתקופה של חמש (5) שנים לכל הפחות וכן, הוראות המסדירות את המקרים בהם יהיה ניתן להעלות דמי ניהול גם בטרם עברו 5 שנים כאמור. תיקון זה זה מקטין את הגמישות של החברה בהעלאת דמי הניהול של החוסכים ובכך עשוי להשפיע לרעה על ההכנסות של החברות בתחום.

4. חוזר 2018-9-19 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים" ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים לאחריו פורסם תיקון לחוזר, שמטרתם להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי יוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע ביעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי.

החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ.

5. הוראות החוזר המאוחד פרק 2 לחלק 1 בשער 5 "דירקטוריון גוף מוסדי" ביום 26 באוגוסט, 2018, פורסם חוזר דירקטוריון גוף מוסדי, אשר בא להחליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות דירקטוריון וועדותיו וחוזר נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו. חוזר זה קובע הוראות לעניין הרכב וכשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. החוזר נכנס לתוקפו ביום 24 באפריל, 2019 וצורף לקודקס הרגולציה.

לפרטים נוספים בקשר עם מגבלות וכללים רגולטוריים, אשר חלים על החברה והתפרסמו בתקופת הדוח, ראו באור 30 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

*הערכות החברה ביחס להשפעה האפשרית של דברי החקיקה, התקנות והחוזרים השונים החלים על פעילותה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה, כאמור בסעיף זה, לרבות ביחס לשאלה אילו דברי חקיקה, תקנות וחוזרים משפיעים באופן מהותי על פעילותה, עשויים שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה כתוצאה משינויים בטעמי הציבור, מדיניות האכיפה של גורמי האכיפה ועוד.*

9. חסמי כניסה ויציאה9.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות כוללים עמידה בהוראות הדין הרבות החלות על תחום הפעילות, ובכלל זאת המגבלות והתנאים הקבועים בחוק לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים הדרושים לצורך עיסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי משמעותי וקיום ביטוחים לצורך הקמה וניהול של חברה המנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. על חברה המעוניינת לנהל קופות גמל וקרנות פנסיה לעמוד, בין היתר, בדרישות רשות שוק ההון ביחס לאיתנות הפיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, התכנית העסקית של החברה, התאמתם של הדירקטורים ושל נושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב ועוד.

כמו כן, לצורך התנהלות חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרש כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי וכן נדרשים בעלי תפקידים ספציפיים לשם עמידה בדרישות ההסדר התחיקתי החל (כגון מנהל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, ממונה אכיפה מנהלית וכו'). חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים רבים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק.

חסם כניסה משמעותי נוסף הינו הצורך בפיתוח ובתפעול של מערכות מידע המתאימות לשיווק מוצרי תחום הפעילות. להערכת החברה, נדרשת מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת לתפעל מערכות אלו.

לבסוף, תחום קופות הגמל עתיר תחרות. להערכת החברה, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

9.2. חסמי יציאה

סיום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מחייב העברה של הפעילות לחברה מנהלת אחרת. הליך זה, כאמור, מוסדר בחוק הגמל וכפוף לקבלת אישור הממונה, לרבות בקשר עם קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש הכולל דרישות שונות ממקבל היתר, לרבות ביחס לרמת מינוף מקסימאלית, הון מינימאלי של המבקש ועוד.

בנוסף, היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה והמגבלות הרגולטוריות על היקף נכסי החיסכון ארוך הטווח המקסימאלי אשר רשאי בעל שליטה כלשהו להחזיק בהם, עשויים להקשות על ביצוע עסקה לרכישת פעילות החברה ומשכך עשויים להוות חסם ליציאה של החברה מתחום הפעילות.

9.3. מגבלות הכלולות בהיתר השליטה

בהיתר השליטה בחברה (שהוענק על ידי הממונה לבעלי השליטה בה), נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה ו/או מבנה האחזקות בחברה לרבות קביעה כי למעט בנסיבות ובתנאים המפורטים בהיתר, נדרש אישור מראש ובכתב של הממונה לשינוי כאמור. בנוסף, נקבעו הוראות שונות בדבר אי מתן זכויות לצד שלישי ביחס לאמצעי השליטה בחברה (מסוג משכון, שיעבוד, עיקול, חוב או זכות אחרת), למעט כמפורט בהיתר. כמו כן, נקבעו בהיתר דרישות דיווח לממונה בדבר שינוי בשיעור מצטבר בשיעורי ההחזקה בתאגידים שונים הנמנים על שרשרת השליטה בחברה, וכן דרישת דיווח שנתית (הכול כמפורט בהיתר).

לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות התאגיד ראה סעיף 8 לעיל.

## 10. גורמי הצלחה קריטיים

להערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

10.1. ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות בטווח הקצר והארוך

תשואות הן שיקול מרכזי מבין השיקולים של המבקשים להצטרף כעמיתים למוצרי החברה, וכן מהוות מרכיב משמעותי בשימור לקוחות קיימים. יש לציין, כי גם לתשואות בטווח הקצר ישנן השפעה מסוימת, בין היתר בשל נגישות המידע ופרסום שוטף של התשואות במדיות השונות. לפרטים נוספים בנושא ניהול ההשקעות בחברה ראה סעיף 11 להלן.

10.2. חוזק המותג

החברה משתייכת לקבוצת "אלטשולר שחם", המזוהה עם המותג "אלטשולר שחם", אשר נבנה לאורך השנים בתהליך הדרגתי ומורכב, והינו מוכר ומוערך בשוק. שמירה וטיפוח על מעמדו של המותג הוא אחד הגורמים המשמעותיים להצלחת החברה בפעילותה.

10.3. מערך שיווק והפצה איכותי

פעילות שיווקית באמצעות בעלי רישיון פנסיוני אשר מועסקים על ידי הקבוצה, וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מייעצים, בנוסף לפעילות ישירה מול מעסיקים. לכך יש להוסיף קמפיינים פרסומיים שמחזקים את כוח המותג ומגבירים את המודעות בקרב לקוחות פוטנציאליים שמבקשים להצטרף לחברה ו/או לקוחות קיימים שמצטרפים למוצרים נוספים שהחברה מציעה. לפרטים נוספים בנושא שיווק והפצה ראה סעיף 14 להלן.

10.4. מערך תפעול מקצועי

ניהול תפעולי יעיל ושוטף ברמה גבוהה, תוך מתן מענה מהיר למעסיקים וללקוחות החברה.

10.5. מערך שירות ושימור לקוחות

החברה רואה חשיבות רבה במענה מקצועי, איכותי וזמין של מערכים אלה הן לעמיתים והן לכלל ערוצי ההפצה.

10.6. ראשוניות וחדשנות רעיונית וטכנולוגית

מיכון תהליכי עבודה וממשקים, לצד שיפור מתמיד של השירותים הניתנים באמצעות אתר האינטרנט. החברה רואה חשיבות מכרעת בפעילות אתר האינטרנט והאפשרות לבצע פעולות בקלות ובמהירות, לצד עדכון שוטף של המידע המפורסם בו לטובת לקוחות החברה, הסוכנים והציבור הרחב.

10.7. יכולת תגובה

תגובה מהירה ומתאימה להתרחשויות ולשינויים בשווקים הנוגעת למוצרים השונים ולניהול ההשקעות.

10.8. מוניטין

ישנה חשיבות רבה למוניטין על פני זמן, לאור העובדה שכספי העמיתים מצויים בניהול החברה למשך פרקי זמן ארוכים. קיימת עדיפות לחברה בעלת מוניטין של ערכים הישגיים ונכסי מותג גבוהים.

11. השקעותאופן ניהול ההשקעות בחברה

החברה מנהלת את השקעותיה בכל אפיק תוך בחינת אינטרס החוסכים אשר נמדד בטווח הארוך ובכפוף להוראות רגולטוריות. ניהול ההשקעות מתבצע על ידי מערך ההשקעות באופן הבא:

11.1. מבנה מערך ההשקעות – ועדת ההשקעות פועלת תחת מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה, ומנחה את מנהל ההשקעות לפעול בהתאם. ועדת ההשקעות היא שקובעת את החשיפות לאפיקים העיקריים, בעוד מנהל ההשקעות בוחרים את ניירות הערך הספציפיים להשקעה במסגרת המדיניות שנקבעה. ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים ומקבלת סקירה כלכלית ממנהל ההשקעות בקשר עם תוצאות ביצועי הקופות לתקופה המדוברת, הרכב החזקות הקופות ונושאים נוספים הדורשים דיווח מעת לעת.

11.2. מערך תומך – המערך התומך אחראי על עיבוד, סליקה, העברות והערכות שווי של כלל הטרנזקציות הפיננסיות שמבוצעות ע"י מערך ההשקעות. בנוסף, המערך התומך אחראי להבטיח שכל העסקאות שבוצעו נרשמות ומשוערכות במדויק ובזמן. כמו כן, המערך התומך אחראי על מיכון וייעול תהליכים. המערך התומך אחראי גם להבטיח סליקה, התחשבות והתאמות נדרשות לגורמים השונים בהתאם לדרישות הרגולציה והבקורות. בנוסף, המערך התומך כולל גם בקרת השקעות האחראית על בדיקה שוטפת של התאמת ביצועי מנהל ההשקעות להחלטות ועדת ההשקעות, ולהוראות הרגולטוריות בנושא.

יצוין כי מערך ההשקעות והמערך התומך מועסקים על ידי אלטשולר בע"מ ומעמידים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 26ה'ב' לדוחות הכספיים השנתיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

11.3. מדיניות השקעות שנתית – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון החברה את מדיניות ההשקעות הצפויה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה במסגרת תחומי פעילות החברה, לאחר שהוצגה בפניו המלצת ועדת השקעות. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווחים שוטפים ממנהל האשראי, מרכז חובות בעייתיים, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים הפיננסיים בחברה. מדיניות ההשקעות של החברה מתבססת על ניתוחים מקרו ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם, והיא נבחנת מעת לעת על ידי ועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש. ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפיקים כגון מניות בישראל; מניות בארץ ובח"ל; אג"ח מדינה, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובח"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים של הקבוצה (לרבות קרנות גידור) או לצד חברות אחרות בקבוצה והכול בכפוף להוראות הדין.

11.4. מדיניות גידור – החברה משתמשת בנגזרים ואמצעים אחרים כדי לגדר את התנודתיות וסיכון המטבע וכדי להפחית את החשיפה המטבעית שנוצרת מהשקעה במוצרים וניירות ערך זרים.

12. ביטוח משנה

הוראות הממונה מחייבות קרנות פנסיה חדשות לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה שמספר עמיתיה אינו עולה על 1,500 עמיתים. על אף שמספר עמיתי הקרן עולה על 1,500 החברה המנהלת בחרה להתקשר בהסכם לרכישת ביטוח משנה.

ביום 24 בדצמבר, 2019, התקשרה החברה עם חברת Swiss reinsurance company Ltd ("SwissRe") או "מבטח המשנה") אשר החל מחודש ינואר, 2020 מעניקה כיסוי של 90% מהיקף תביעות מוות ונכות שיהיו בקרן הפנסיה, וזאת במקומה של Scor Global Life אשר שימשה כמבטח המשנה עד למועד זה. SwissRe מדורגת על-ידי S&P בדירוג AA- והיא המבטח היחיד שיש לקרן הפנסיה. ההסכם עם SwissRe נחתם לתקופה ראשונה של כ-3 שנים ומוארך אוטומטית בתום כל שנה קלנדרית בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם (לעניין זה – "ההסכם").

תקרת הכיסוי לגבי השתתפות מבטח המשנה הינה נגזרת של חישוב פעמיים השכר הממוצע במשק ולא יותר מהשכר המבוטח המקסימלי התקנוני, והכל בהתאם לתנאי החיתום הנדרשים על ידי מבטח המשנה ובכפוף לתנאי ההסכם עמו.

החברה כפופה למדיניות החיתום של מבטח המשנה ועל פיה מקיימת הליכי חיתום בקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה, בשל הכללת כיסויים ביטוחים למקרי מוות ונכות כנגד הכיסוי המוענק בתקנון הקרן המקיפה. יחד עם זאת, בעקבות זכיית הקרן המקיפה במכרז הקרן הנבחרת של רשות שוק ההון, החל מיום 1 בנובמבר, 2018 החברה אינה מבצעת חיתום רפואי ו/או עיסוקי בעת קבלת עמיתים חדשים לקרן כאמור, וזאת בהסכמה ובתיאום עם מבטח המשנה.

הביטוח מכסה את עמיתי הקרן המקיפה בכלל מסלולי הביטוח. החל מיום 1 בספטמבר, 2020 ביטוח המשנה מכסה גם את העמיתים המבוטחים בקרן הכללית בכלל מסלולי הביטוח (למעט מסלול ביטוח יסוד שאינו מקנה כיסוי ביטוחי). תנאי הכיסוי בקרן הכללית למצטרפים חדשים מקנים כיסוי ביטוחי ללא צורך בחיתום רפואי עד לשכר של 20,000 ש"ח, הפרש הכיסוי הביטוחי מעל שכר זה ועד לתקרה הקבועה בתקנון הקרן, כרוך בחיתום רפואי ו/או בכך שיש למעסיקו של מבוטח יותר מ-5 עמיתים בעלי יתרה בקרן הפנסיה.

הכיסוי הביטוחי שניתן ע"י הקרן מכוסה מתוך דמי הביטוח שנגבית מהעמיתים. פער חיובי מחולק לעמיתים בדרך של הגדלת התשואה ופער שלילי מביא לחלוקת הגרעון לעמיתים בדרך של הקטנת התשואה.

על פי שיקול דעתה של החברה (כאמור בתקנון הקרן ומדיניות החיתום) נבחן מצבו הבריאותי של מועמד בדרך של חתימה על הצהרת בריאות. ביטוח המשנה שנרכש עבור הקרן שבניהול חברת SwissRe הינו מסוג "Quota share" אשר משמעותו כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה.

חלקו של מבטח המשנה הינו 90% לכלל סכום של תביעה ועד לתקרות הכיסוי המפורטות בתקנון קרן הפנסיה. גם בעת סיום ההסכם, העמיתים שהיו מבוטחים אצל מבטח המשנה ימשיכו לקבל כיסוי ביטוחי עד לתחילת קבלת קצבה מהקרן או עד עזיבתם את קרן פנסיה. כמו כן, על פי ההסכם הקרן זכאית ל-50% מסכום הרווח של מבטח המשנה. רכישת ביטוח המשנה על ידי החברה מוסיפה ליציבות עמיתי הקרן. כדוגמה לכך, אירועי נכות ו/או מוות הנובעים ממחלת הקורונה, אינם מוחרגים מהכיסוי הביטוחי שניתן על ידי מבטח המשנה (כאמור כיסוי של 90%), ולפיכך ההשפעה על כלל עמיתי הקרן נמוכה, לעומת מצב בו לקרן הפנסיה לא היה כלל כיסוי של מבטח משנה.



## 13. הון אנושי

## 13.1. כללי

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות החברה, ומשכך משקיעה משאבים רבים בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים לצורך פעילותה השוטפת בכלל ולצורך הענקת השירותים השונים לחברות הקבוצה. למועד הדוח, מועסקים על ידי החברה ועל ידי חברות אחרות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקם במתן שירות לחברה, 8 נושאי משרה, 39 כפופים ישירים לנושאי המשרה ו-870 עובדים בסך הכל (במונחי היקפי משרה). כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, כיהנו בחברה 10 נושאי משרה, 64 כפופים ישירים לנושאי המשרה ו-1,075 עובדים. בחברה מועסקים עובדים העוסקים בפעילות ספציפית ועובדים המעניקים שירותים ליותר מפעילות אחת.

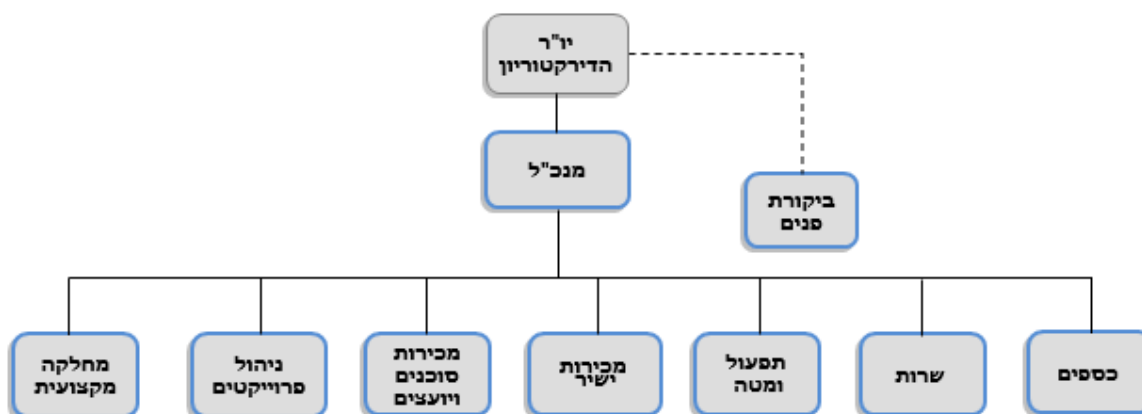
לפרטים בדבר נושאי המשרה בחברה ראו סעיף 23 להלן.

כחלק מהליך השינוי המבני, הועברו מרבית עובדי החברה אשר הועסקו בחברה לאלטשולר פיננסים, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה אלטשולר פיננסים, לחברה, שירותים לצורך פעילותה השוטפת של החברה (לפרטים נוספים ראו באור 26'ה'א'). יובהר כי כמתחייב בהוראות רגולציית שוק הון, נותרו בחברה בעלי תפקיד מרכזיים אשר מועסקים על ידי החברה ישירות. כמו כן, קיימים בעלי תפקיד בכירים המעניקים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים ומועסקים על ידי אלטשולר בע"מ.

להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר של השנים 2021 ו-2022:

מחלקה/תחום פעילות	דצמבר 2022	דצמבר 2021
תפעול	216	292
שירות	303	424
מכירות ושיווק	107	115
מערכות מידע	97	102
השקעות	65	53
מטה	82	89
סה"כ	870	1,075

## 13.2. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



## 13.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

כאמור לעיל, במהלך תקופת הדוח הושלם השינוי המבני, בעקבותיו הועברו מרבית עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו בחברה לאלטשולר פיננסים, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק. כמו כן, כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, ביום 17 בינואר, 2022, אישר דירקטוריון החברה כי החל מהשלמת עסקת המיזוג מכהנים בחברה, בין היתר, נושאי המשרה הבאים:

(א) יושב ראש דירקטוריון החברה - מר יאיר לוינשטיין, אשר כיהן עד להשלמת המיזוג כמנכ"ל החברה, מונה לתפקיד יו"ר הדירקטוריון החברה, ללא תמורה נוספת מעבר לתמורה לה הוא זכאי במסגרת תפקידו כמנכ"ל אלטשולר פיננסים.

(ב) מנכ"ל החברה - גב' ענת כנפו-תבור, שכינה עד לאותו מועד כמנהלת קרן הפנסיה וסמנכ"ל התפעול בחברה, מונתה לתפקיד מנכ"ל החברה.

מעבר לנושאי המשרה האמורים, החל מהשלמת המיזוג, מכהנים בחברה נושאי משרה נוספים הכפופים למנכ"ל החברה, אשר מינויים נעשה חלף נושאי המשרה שמונו לכהונה באלטשולר פיננסים.

## 13.4. תלות בעובדים

למועד הדוח, להערכת החברה לא קיימת לחברה תלות מהותית בעובד או בנושא משרה מסוים בחברה.

13.5. השקעות באימונים והדרכה

עובדי החברה עוברים חפיפות והכשרות ביחס לנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור להוראות הדין החלות על אופי עיסוקם ובנוסף לסדנת אוריינטציה בקליטת עובדים חדשים. בנוסף, בהתאם לתוכנית ההדרכות בחברה, כחלק מהליך קליטת העובדים בחברה ולאחר מכן באופן שוטף, עובדי החברה עוברים את ההכשרות המתאימות בנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור בחקיקה ובהסדרה הקיימת כלפי הפעילות הרלוונטית. כל עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי עבודה אישיים ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים.

13.6. תגמול עובדים, הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בחברה

תנאי העסקתם של כל עובדי החברה מוסדרים בחוזים אישיים. תנאי ההעסקה אלו כוללים, בין היתר, זכאות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות, ימי חופשה, הודעה מוקדמת, קצבת נסיעות חודשית (או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב), ותנאים סוציאליים נוספים בהתאם להוראות הדין, לרבות הפקדות להסדרים פנסיוניים. כמו כן, הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות לשמירה על סודיות בכל הנוגע למידע שהגיע לידיעת העובד בקשר עם ובמהלך ביצוע תפקידו בחברה. בנוסף, נוהגת החברה לתמרץ את חלק מעובדיה, בין באמצעות בונוס שנתי על פי שיקול דעת החברה ובין באמצעות תמריצים לצורך עידוד ביצועי העובדים, כדוגמת עמלות בגין עמידה ביעדי מכירות, עמידה ביעדי שירות וכו'.

בהתאם לרולינג שהתקבל מרשות המיסים בקשר עם השינוי המבני, המרת האופציות, שהוקצו מכוח תכנית האופציות של החברה לעובדים ונושאי משרה בחברה, לאופציות למניות באלטשולר פיננסים, בוצעה תוך שמירת הסדרי המיסוי הקיימים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במתכונתם הקיימת.

13.7. תגמול נושאי משרה

תנאי התגמול של נושאי משרה בחברה כפופים להוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה:

<https://www.as-invest.co.il/interstedin>

## 14. שיווק והפצה

## 14.1. מדיניות דרכי שיווק וההפצה

חוק הייעוץ הפנסיוני קובע כי הגופים שיעסקו בשיווק והפצה של מוצרים פנסיוניים יהיו: (1) סוכני ביטוח פנסיוני; (2) סוכני שיווק פנסיוני – עובדים של גופים מוסדיים לגבי מוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי; (3) יועצים פנסיוניים – על פי רוב תאגידים בנקאיים. ההבדל בין סוכני הביטוח הפנסיוני וסוכני השיווק הפנסיוני לבין יועצים פנסיוניים הינו קיומה או היעדרה של "זיקה", כהגדרת מונח זה בחוק הייעוץ הפנסיוני, למוצר הפנסיוני.

החברה פועלת לשיווק מוצריה בהתבסס על מספר ערוצי הפצה, כאשר ערוץ ההפצה העיקרי של החברה הינו סוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני. לחברה שיתופי פעולה שנרקמו לאורך השנים עם סוכנים וסוכנויות מובילות, אך לחברה אין תלות בסוכן או סוכנות כזו או אחרת.

בנוסף, החברה עובדת עם סוכנויות ביטוח שהינן חברות קשורות לחברה. לפרטים בדבר הסכמי שיווק בין החברה לבין הסוכנויות האמורות, ראה באור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

מעבר לאמור, לחברה הסכמי התקשרות עם כלל הבנקים הפעילים בתחום הייעוץ לטובת הפצת מוצרי החברה וכן הסכמים וקשרי עבודה עם יועצים עצמאיים הפועלים בשוק. בנוסף, עם בחירתה של החברה כקרן פנסיה נבחרת על ידי רשות שוק ההון, הוקמה בחברה פעילות שיווק ומכירות מול מעסיקים, וזאת בעיקר לטובת הנגשת קרן הפנסיה של החברה למעסיקים.

מעבר לערוצי ההפצה המוזכרים לעיל, החברה מאפשרת לחוסכים להצטרף למוצרי החברה באמצעות כלים דיגיטליים ו/או באמצעות משווקים פנסיוניים ו/או סוכני ביטוח פנסיוניים הקשורים בקבוצה. החברה פועלת באופן מתמיד לשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים, כך שיהיו נגישים ופשוטים ויאפשרו הצטרפות מהירה למוצרי החברה.

כמו כן, החברה פועלת לפרסם ולשווק את מוצריה באמצעות פרסום באמצעי התקשורת, לרבות טלוויזיה, אינטרנט, שלטי חוצות, מתן חסויות והשתתפות בכנסים מקצועיים.

## 14.2. מבנה עמלות ועלויות רכישה הרלוונטיות לגורמי ההפצה החיצוניים לכל תחומי הפעילות של החברה

14.2.1. עמלות נפרעים לסוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני – עד לסוף חודש מרץ 2017 התשלום חושב כאחוז מסוים מדמי הניהול הנגבים בפועל מתיק הנכסים הצבורים של הסוכן, זאת, כל עוד העמיתים ממשיכים לנהל את כספם בחברה. החל מחודש אפריל 2017 בעקבות כניסתן לתוקף של הוראות דין חדשות ביחס לעמלות אותן רשאים לגבות סוכני ביטוח פנסיוני, עודכן מנגנון התגמול כך שהתשלום מחושב מיתרת הנכסים הצבורים של תיק הסוכן או כאחוז קבוע מההפקדה המשולמת במקרים בהם נגבים דמי ניהול מהפקדה. יצוין, כי זהו ערוץ ההפצה המהותי ביותר עבור החברה. החברה ממשיכה לפעול ולהגדיל את מספר הסוכנים עמם היא משתפת פעולה לצורך שיווק מוצריה. לערוץ הפצה זה שולמו בתקופת הדוח כ-82.7% מסך עמלות הנפרעים המשולמות לגורמי ההפצה החיצוניים.

14.2.2. עמלות היקף לסוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני – בנוסף לעמלות הנפרעים, קיימים תמריצים שהינם תשלומים חד פעמיים ו/או מבצעי מכירות הנגזרים מהיקף העברת הנכסים ו/או מהפקדות, ולרוב כפופים לשימור הלקוחות שנכסיהם הועברו. עמלות ההיקף משולמות על פי תוכנית עבודה שנתית ולרוב כנגד עמידה ביעדים. ברוב המקרים, מנגנון עמלות ההיקף במוצרי הגמל מורכב מעמלה הנגזרת מיעד העברת הנכסים והפקדות סכומים חד פעמיים לקופות הגמל, שנקבע לסוכן כאשר על הסוכן לעמוד לכל

הפחות ביעד העברות מינימאלי המוצג בכל מדרגה. ככל שנקבעה יותר ממדרגה אחת, כל מדרגה תחליף את כל המדרגות הנמוכות ממנה, כך שהעמלה אותה יקבל הסוכן תקבע בהתאם למדרגת היעד הגבוהה ביותר בה עמד הסוכן ותתייחס לכלל הנכסים שהועברו על ידו בתקופה הנמדדת. בקרנות הפנסיה עמלות ההיקף משולמות ביחס למנגנון המשלב בין גובה דמי הגמולים המופקדים ויחס הפקדה / העברה. תשלום עמלות ההיקף כפוף לשימור הנכסים שהועברו או הופקדו לתקופות שבין 12 ל-36 חודשים שכן במקרה של אי שימור כאמור, תוחזר עמלת ההיקף ששולמה לסוכן, במלואה או בחלקה. עמלות ההיקף משולמות במהלך השנה העוקבת ובהתאם ולעמידת הסוכן ביעדים בשנה בגינה שולמו. יצוין כי קיימים סוכנים עבורם משלמת החברה מקדמות על חשבון הזכאות השנתית.

14.2.3. עמלת הפצה ליועצים פנסיונים – בגובה 0.25% מסך הנכסים בקופות המאושרות להפצה, העמלה הינה התשלום המרבי בהתאם לחוק ומשולמת ברמה חודשית. במהלך השנים האחרונות, עם הגידול בפעילות העסקית, וכתוצאה ממיזוג פסגות גבר שיתוף הפעולה של החברה עם הבנקים המייעצים כך שחלקם בסך עמלות הנפרעים ששולמו בתקופת הדוח לכלל גורמי ההפצה החיצוניים הגיע לכ-17.3%.

14.3. מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ש"ח) לגורמי ההפצה החיצוניים תוך הבחנה בין קופות גמל וקרנות פנסיה

## שנת 2022

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
10,908	302,870	5,692	5,043	5,216	297,827	סוכן / סוכנות
42	4,192	40	73	2	4,119	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	62,573	-	-	-	62,573	בנקים
-	553	-	-	-	553	יועצים פנסיונים שאינם בנק
10,950	370,189	5,732	5,117	5,218	365,072	סה"כ

## שנת 2021

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
44,642	442,992	40,238	63,472	4,404	379,520	סוכן / סוכנות
24	5,393	21	278	3	5,115	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	47,885	-	-	-	47,885	בנקים
-	630	-	-	-	630	יועצים פנסיונים שאינם בנק
44,666	496,900	40,259	63,750	4,407	433,150	סה"כ

## שנת 2020

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
36,676	375,798	32,847	117,691	3,829	258,107	סוכן / סוכנות
23	3,837	20	419	3	3,418	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	32,058	-	-	-	32,058	בנקים
-	471	-	-	-	471	יועצים פנסיונים שאינם בנק
36,699	412,164	32,867	118,110	3,832	294,054	סה"כ

- (1) מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבונאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלת היעדים נפרסת בספרי החברה.  
 (2) בניכוי דמי סליקה.  
 (3) לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראו באור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

## 14.4. פירוט התפלגות דמי הגמולים שהתקבלו בחברה בשנת 2022

דמי גמולים (מיליוני ש"ח)		תמהיל דמי גמולים		
2021	2022	2021	2022	
12,094	9,804	60%	58%	סוכנים וסוכנויות פנסיוניות
7,370	5,295	32%	35%	ישירים וסוכנויות פנסיוניות שהינם צד קשור
435	297	2%	2%	בנקים ויועצים
947	978	6%	5%	ביטוח לאומי בגין חסכון לכל ילד
20,846	16,374	100%	100%	סה"כ

לפרטים נוספים בקשר עם תשלום עמלות והוצאות שיווק על-ידי החברה ראו באור 22 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

## 15. ספקים ונותני שירותים

## 15.1. פעילות הגמל

בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) ("לאומי שוק הון") – ביום 29 בדצמבר, 2021 התקשרה החברה עם לאומי שוק הון בהסכם לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה), אשר החליף את ההסכם בין הצדדים מיום 26 במרס, 2012. ההסכם הינו לתקופה של 7 שנים החל מיום 1 בינואר, 2020 ועד ליום 31 בדצמבר, 2026. בתום תקופת ההסכם יתחדש הסכם זה מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. בגין השירותים אשר תעניק לאומי שוק הון, תשלם החברה תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים, וזאת עד לתקרה מקסימאלית הקבועה בהסכם. להערכת החברה קיימת לה תלות מסוימת בספק זה היות שמעבר לספק חלופי יהיה כרוך בתוספת עלות מהותית לחברה.

## 15.2. פעילות הפנסיה

סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ ("סאפיינס") – בחודש דצמבר 2020, התקשרה החברה עם סאפיינס שהינה חברה בת בבעלות מלאה של סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ, בהסכם שירותי תפעול לקרן הפנסיה של החברה (בסעיף זה – "ההסכם" ו-"השירותים", בהתאמה). תוקף ההסכם שנחתם הינו ל-3 שנים החל מיום 1 ביולי, 2020 ועד ליום 30 ביוני, 2023. בתום תקופת ההסכם, יתחדש הסכם מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. בגין השירותים אשר תעניק סאפיינס, תשלם החברה תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 31 במרס, 2022 נחתמה תוספת להסכם, בנוגע להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קרנות הפנסיה של החברה למערכת משודרגת, במסגרתה עודכן, בין היתר, תוקף ההסכם עד ליום 30 בספטמבר, 2027 והוסדרה התמורה בגין החלפת המערכת כאמור. לחברה קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

## 15.3. כללי

15.3.1. הסכם שירותים עם חברת אלטשולר בע"מ – לפרטים בדבר הסכם זה ראו באור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

15.3.2. הסכם שירותים עם חברת אלטשולר פיננסים – לפרטים בדבר הסכם זה ראו באור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

15.3.3. פרטנר פתרונות תקשורת נייחים - שותפות מוגבלת ("פרטנר") – בחודש יוני, 2017, התקשרה החברה עם פרטנר בהסכם לקבלת שירותי תקשורת ואירוח לשרתים של החברה (בסעיף זה – "ההסכם המקורי" ו-"השירותים", בהתאמה). ההסכם המקורי עודכן בהסכם מאוחר יותר שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2022 ("ההסכם"). ההתקשרות על פי ההסכם הינה לתקופה של 24 חודשים ממועד תחילת השירותים או עד למועד מאוחר יותר בו תבטל החברה את השירותים, לפי המאוחר מבניהם. לחברה קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

## 16. רכוש קבוע

לפרטים אודות הרכוש הקבוע של החברה למועד הדוח ראה באורים 5, 6 ו-9 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה עם סאפיינס בקשר להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קרנות הפנסיה ראה סעיף 15.2 לעיל.

## 17. עונתיות

קופות הגמל של עמיתים שכירים מבוססות על הפקדות שוטפות חודשיות על ידי המעסיקים. כניסתו לתוקף של חוק פנסיה חובה לעצמאים בשנת 2017, וכן כניסתה של קופת גמל להשקעה הביאו לצמיחה משמעותית בשיעור ההפקדות במהלך החודשים נובמבר-דצמבר, לעומת היקפי ההפקדות בחודשים אחרים של השנה. עמיתים עצמאים נוהגים להפקיד כספים בחודשים אלו במיוחד, לצורך ניצול הטבות מס שונות. כמו כן, בחודשים נובמבר-דצמבר נוהגים עמיתים בקופת גמל להשקעה להשלים הפקדות למוצר זה עד לתקרת ההפקדה השנתית המותרת בחוק לאדם, העומדת על סך של 70 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן (לפרטים ביחס לתקרה נכון למועד הדוח ראו סעיף 5.1.1 לעיל). בחודשים אלו נרשמות בנוסף גם יותר הפקדות לקרנות השתלמות של עצמאים. יצוין, כי למרות שניתן לאפיין עונתיות בשיעור ההפקדות של העמיתים לקופות שבניהול החברה, אין לעובדה זו השפעה ישירה על התוצאות הכספיות של החברה.

## 18. נכסים לא מוחשיים

## א. כללי

לחברה נכסי מוניטין וקשרי לקוחות, בנוסף לקבוצה בעלות בסימני מסחר שונים הרשומים כדין במאגר סימני המסחר של משרד המשפטים אשר חלקם משמשים את החברה. לפרטים נוספים אודות נכסים לא מוחשיים שברשות החברה ראה באור 5 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

## ב. מאגרי מידע רשומים של החברה

למועד הדוח, בבעלות החברה מאגרי המידע הפעילים הבאים:

- א. מאגר מידע עובדים ומועמדים;
- ב. מאגר מידע סוכנים;
- ג. מאגר מידע קרנות השתלמות;
- ד. מאגר מידע קופות מרכזיות לפיצויים;
- ה. מאגר מידע קופות גמל;
- ו. מאגר מידע קרן פנסיה מקיפה;
- ז. מאגר מידע קרן פנסיה כללית;
- ח. מאגר מידע חיסכון לילד;
- ט. מאגר מידע חיסכון פלוס;
- י. מאגר מידע מצלמות אבטחה;
- יא. מאגר מידע משאבי אנוש ושכר;
- יב. מאגר מידע ניהול גורמי הפצה;
- יג. מאגר מידע ניהול קשרי לקוחות פסגות;
- יד. מאגר מידע הנהלת חשבונות רכש ובקרה;
- טו. מאגר מידע הקלטת שיחות;
- טז. מאגר מידע קופות גמל ופנסיה – ארכיב;
- יז. מאגר מידע פסגות לעמיתי חבר.



## 19.1. סיכוני מאקרו ושוק

## 19.1.1. תלות במצב שוק ההון

שוק ההון בארץ ובעולם עשוי להתאפיין בתנודתיות גבוהה וירידות שערים, בשל השפעת גורמים שאינן בשליטת החברה על מצב השווקים הפיננסיים. גורמים אלה, עלולים אף להוביל להרעה ביציבות השווקים וכחלק מכך להשפיע על התוצאות העסקיות של פעילויות החברה, לרבות באמצעות ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולמשיכת כספי עמיתים להם השפעה ישירה על היקף הכנסות החברה. היקפם ושוויים של הנכסים המנוהלים על ידי החברה כמו גם האטרקטיביות של חלק ממוצרי החברה, עלולים להיות רגישים גם למצבים של חוסר יציבות כלכלית ופוליטית במישור המקומי והגלובלי בין היתר, על רקע האטה כלכלית, שינויים בשיעורי אינפלציה וריבית, כמו גם התהוותם של משברים גיאופוליטיים, ושינויים מהותיים במערכות הכלכלה והמשפט לרבות הרפורמה המשפטית או מהלכים מדיניים אחרים אשר עלולים להשפיע על איתנות המשק והכלכלה.

להערכת החברה, ההשלכות הנובעות מהרפורמה המשפטית המתהווה בישראל ומהמלחמה המתנהלת בין אוקראינה לרוסיה עלולים לגרום לתנודתיות בשווקים כתלות בהתפתחותם. רגישות זו למצב שוק ההון ולסיכונים הפיננסיים השונים, מנוהלת ברמת ניהול נכסי הקופות באמצעות מנגנוני ניהול סיכונים וקיומם של מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים במסגרת ניהול ההשקעות במוצרי הקופות והחברה. בהתאם למנגנונים כאמור נקבעת, בין היתר, מדיניות השקעות שנתית ומבוצעת בקרה ומעקב שוטף אחר יישום עקרונות מדיניות ההשקעות על ידי ועדת ההשקעות. כחלק מתהליך הבקרה כאמור, ועדת ההשקעות מקבלת סקירות ומנחה באופן שוטף את מנהלי ההשקעות בדבר תמהיל ההשקעות הרצוי בין היתר לגבי יחס מכשירים הוניים למכשירי חוב, חשיפה למט"ח, מח"מ, ועוד. הקפדה על פיזור תיק ההשקעות מבחינת אפיקי השקעה ופיזור מבחינת מנפיקים, ענפי משק.

## 19.1.2. סיכוני אינפלציה וריבית

בתקופת הדוח המשיכה המגמה של האצת קצב האינפלציה ועליית הריבית בצידה, כאשר שינויים באינפלציה ובשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע לרעה על פעילות העסקית של החברה, לרבות לעניין עלויות תפעוליות, עלויות כח אדם, מבנה עלויות המימון וכיוצ"ב כמו גם על ערך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה והתוצאות העיסקיות של החברה. סיכון זה מנוהל בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות, אשר מקבלת לידיה תחזיות ומחקרים לגבי משתנים מאקרו-כלכליים, ריביות, שערי חליפין, ומשתנים אחרים אשר בגינם צפויים שינויים ברמות הריבית. הוועדה מנחה את מנהלי ההשקעות לגבי השינויים הנדרשים בהשקעות באיגרות חוב, מבחינת אורך חיי איגרות החוב, וכן, לגבי ביצוע עסקאות גידור לשם התמודדות עם סיכוני הריבית.

ועדת ההשקעות מעדכנת מעת לעת את היקף החשיפה לבסיסי הצמדה (שקלי, צמוד מדד), טווח המח"מ. מחלקת בקרת השקעות מבצעת מעקב ומדווחת במקרים של התקרבות לטווח החריגה ממנה. החברה עושה שימוש בנגזרים לצורך גידור חלק מסיכוני האינפלציה והריבית, החשיפה לשינוי בריבית נבחנת גם באמצעות בחינת תרחישי קיצון.

19.1.3. סיכון שערי חליפין

מדיניות ההשקעות של הקופות מאפשרת השקעה בשווקים הפיננסיים מחוץ לישראל. מאחר וכך, הקופות משקיעות באגרות חוב ובמניות במטבעות שונים. ההשקעה במטבעות שונים מייצרת חשיפה לשינויים בשערי חליפין העלולים לפגוע בערכם השקלי של אחזקות הקופות במטבעות השונים.

ניהול סיכונים שער חליפין בקופות מבוצע בהתאם להנחיית ועדת השקעות ומנהלי ההשקעות. מובאות תחזיות לגבי שערי חליפין ובהסתמך עליהן מפעילה ועדת השקעות שיקול דעת וממליצה למנהלי ההשקעות לגבי גידור סיכונים שער חליפין: אילו מטבעות, תקופת הגידור ונפח עסקאות הגידור. מנהל ההשקעות מחליט על העיתוי והדרך בה יתבצע הגידור.

19.1.4. סיכונים אשראי

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. נכסי העמיתים חשופים לסיכון הבא לידי ביטוי באי מילוי או חשש לאי מילוי התחייבויותיו של בעל חוב, בשל כשל אשראי וכן להעצמת ההפסד כתוצאה מהתממשות סיכון האשראי עקב ריכוז ההשקעה כתוצאה מהתממשות סיכון אשראי עקב ריכוז השקעות בענף ספציפי או מחשיפה ללווה בודד או קבוצת לוויים.

מדיניות החברה בתחום האשראי והחוב היא להשקיע באגרות חוב ובמתן הלוואות מתואמות, שטרי הון ופיקדונות של חברות וגופים שמרביתם מדורגים בדרוג אשראי המבטא סיכון אשראי המתאים למדיניות אותה התווה הדירקטוריון וחלקם אינם מדורגים אך גם הם במסגרת מדיניות האשראי שמכתיב הדירקטוריון ובכפיפות לרגולציה הרלוונטית. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה והנחיות הדירקטוריון. השקעה או הלוואה מתבצעת לאחר ניתוח והערכה של מערך האשראי אודות יכולת הישות הלווה או המנפיקה לשרת את החוב תוך עמידה בתנאי הלוואה.

במקרים בהם קיימת חובה, מוגשת בקשת אשראי לוועדת אשראי אשר מעבירה את המלצותיה לגבי איכות האשראי ויכולת שירות החוב ובמקרים שתמצא לנכון כוללת המלצה להוספת תנאים למתן האשראי, להחלטת ועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות הינה הסמכות המאשרת את מתן הלוואה תוך התייחסות להמלצת ועדת האשראי, לשערי הריבית ומרווחי האשראי הגלומים בהלוואות ובאגרות החוב. כמו כן מתייחסת ועדת השקעות להתאמת ההשקעה למדיניות ההשקעות שהתווה הדירקטוריון.

נציין כי בתחום סיכונים האשראי בהלוואות מתואמות ובאגרות חוב החברה אינה מבצעת עסקאות גידור. מזעור סיכונים האשראי בהלוואות מתואמות נעשה כמעט תמיד דרך התנאים הנדרשים באשראי. לגבי איגרות חוב סחירות בהן החברה משקיעה אין החברה מבצעת גידור כלשהו.

החברה מיסדה מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים האשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון החברה קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע. פעילות האשראי מפוקחת על ידי ועדת ההשקעות, וועדת אשראי, מחלקת האשראי, מחלקת בקרת השקעות ואשראי ומנהל הסיכונים הפיננסיים. המבצעים מעקב אחר עמידת הלווה בתנאי הלוואה ובאמות מידה פיננסיות, שינויים בנתוני מאקרו ושינויים במרווחי אשראי, מקיימים דיונים בסקירות מחלקת המחקר, מבצעים מעקב אחר אג"ח בקשיים ובחינת תרחישי קיצון.

19.1.5. סיכוני צד נגדי

סיכון צד נגדי הינו הסיכון לשחיקה בשווי נכסי החברה, הנובע מאי עמידה בהתחייבויות של צד נגדי לעסקה על פי ההסכם. סיכון זה כולל את ההסתברות לחדלות פירעון של הצד הנגדי ואת ההפסד בקרות כשל של הצד הנגדי. הקופות משקיעות את כספי העמיתים באמצעות בנקים, ברוקרים ומשמורנים (קסטודיאנים), כאשר ניירות הערך מוחזקים אצל המשמורנים והפיקדונות הכספיים מוחזקים בבנקים. עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים סחירים (אופציות וחוזים עתידיים) מתבצעות דרך הבנק המקומי. עסקאות בין בנקאיות (OTC – Over the Counter) שאינן סחירות (כמו אופציות על מטבעות וריבית, עסקאות פרוורד, עסקאות החלף - SWAP), מתבצעות עם בנקים מקומיים ובינלאומיים עמם יש לחברה הסכמי ISDA. עסקאות קניה ומכירה של ניירות ערך מבוצעות באמצעות ברוקרים ובנקים בארץ ובעולם. הבנקים והברוקרים מהווים סיכון צד נגדי בין אם כסיכון תפעולי ובין אם כסיכון פיננסי.

החברה מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי התקשרות בהסכמי ISDA, מעקב אחר איתנות פיננסית של משמורנים, ברוקרים ומבטח המשנה. בתקופות של האצה באינפלציה, עליית ריבית ותנודתיות בשוקי ההון המשפיעה על יציבותם של תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, כמתרחש היום בארה"ב ובאירופה, מנהל הסיכונים מעמיק את תדירות והיקף הבדיקות שהוא מבצע בקשר עם האיתנות הפיננסית של מוסדות פיננסיים ומעדכן את הנהלת החברה בהתפתחויות.

19.1.6. סיכוני נזילות

סיכון הנזילות נובע מאי ודאות לגבי המועד בו תידרש החברה המנהלת לשלם או לנייד צבירות ביחס להיקף הנכסים הסחירים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים או צורך לגיוס מקורות בזמן קצר ובאופן בלתי צפוי, עלול לגרום לקשיים בהקטנת חשיפות או מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח יסקפו את שווי השוק שלהם.

קופות הגמל וקרנות הפנסיה רשאיות לבצע השקעות שאינן סחירות, כגון השקעה בנדל"ן, קרנות השקעה פרטיות והלוואות מתואמות. כמו כן, הן עשויות לבצע השקעות שהסחירות בהן נמוכה, למשל אגרות חוב או מניות שהונפקו בכמות קטנה. ועדת השקעות קבעה מגבלות השקעה לגבי השקעות בעלות סחירות נמוכה או שאינן נזילות. יחידת בקרת ההשקעות מבצעת מעקב יומי אחר עמידה במגבלות אלו. במקרה של הפרה, מתבצע דיווח לוועדת השקעות ולדירקטוריון. סיכון הנזילות נכלל בשיקולי קביעת מדיניות ניהול ההשקעות, וממשיך בניהול ההשקעות השוטף, היקף ואופן השימוש במכשירים פיננסיים כגון נגזרים סחירים ובחינת תרחישי קיצון.

19.2. סיכונים ענפיים19.2.1. סיכוני תחרות

ענף הגמל והפנסיה בישראל הינו ענף תחרותי ביותר. התחרות מתבטאת בתחום דמי ניהול בתשואות אותן משיגים מנהלי ההשקעות וברמת השירות. התחרות בדמי הניהול עשויה לפגוע בהכנסות החברה וברווחיות היחסית. בנוסף, תשואות עודפות על המתחרים עשויות להגדיל את קצב גידול הצבירה על ידי גידול במספר העמיתים ובהיקף הנכסים המנוהלים בעוד שתשואות נחותות ביחס למתחרים עשויות להקטין את קצב גידול הצבירה ואף להביא לקיטון במספר העמיתים והיקף הנכסים המנוהלים.

החברה מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי פיתוח מגוון מסלולי השקעה מתמחים, פיתוח מערך ערוצי הפצה ישירים וחיצוניים, פרסום ומיתוג, מערכי שירות ושימור לקוחות.

### 19.2.2. סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)

פעילות החברה כפופה בעיקרה לרגולציה משמעותית ונתונה לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות החברה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת עלולים לפגוע בתוצאותיה. בין אלה, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים. שינוי רגולציה והעלויות הכרוכות בהטמעתם עלולים להכביד על פעילות החברה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של החברה לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. לצורך כך וכדי להקטין את החשיפה לסיכונים רגולטוריים ולהטלת עיצומים כספיים בגין אי קיום הוראות הדין, החברה בנתה מערך אכיפה פנימית, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח על מנת להתמודד עם סיכוני ציות אלו כמפורט: תכנית אכיפה פנימית, מערך ציות, בקרה וביקורת הכולל נהלי עבודה, תהליכי סיכונים בקרה וציות, לרבות תכנית אכיפה פנימית, עדכוני נהלים ותהליכי עבודה, הדרכות שוטפות לעובדים, מחלקת משפטית מנהלת מעקב אחר שינויי החקיקה ובהיערכות מוקדמת, ככל הניתן, על מנת שיתאפשר לחברה לעמוד בדרישות התפעוליות, הניהוליות והמכוניות הנובעים משינויי החקיקה.

### 19.3. סיכונים מיוחדים לחברה

#### 19.3.1. הון אנושי

להון האנושי של החברה השפעה גדולה על כושר התחרות כלפי המתחרים, רווחיות החברה ויכולותיה המקצועיות. בחברה ישנם מספר מנהלים ועובדים משמעותיים אשר מהווים גרעין חשוב לפעילותה. בחברה ישנם מספר מנהלים ועובדים משמעותיים אשר מהווים גרעין חשוב לפעילותה. החברה פועלת על מנת שמנהלים ועובדים אלו יתוגמלו כמקובל בשוק בתפקידים דומים, כך שקיימת יציבות במערך כוח האדם האיכותי בחברה וזאת בשים לב גם למגבלות הקיימות על תגמול נושאי המשרה ובעלי תפקיד מרכזי בחברה בהתאם לחוק תגמול הבכירים והוראות הדין. החברה משקיעה משאבים בשיפור חווית העובד, קיום תוכניות הדרכה, פיתוח ושימור ידע.

#### 19.3.2. פגיעה במוניטין החברה

תחומי הפעילות של החברה מאופיינים בחשיפה תקשורתית גדולה, בריבוי לקוחות וביחס מתמשכים בין הלקוחות לחברה. מוניטין ושם טוב הינן גורם קריטי בשמירה על לקוחות קיימים והתקשרות עם לקוחות חדשים. פגיעה בשמה הטוב של החברה והמוניטין שלה עלולים להוביל לפגיעה משמעותית בתוצאות העסקיות של החברה.

החברה משקיעה משאבים בבנייה ושמירת המוניטין ומקפידה על התנהלות החברה תוך הקפדה על ערכים כגון הוגנות, שקיפות וזמינות. החברה מקיימת הדרכות בנושא קוד אתי, מפעילה תוכנית אכיפה פנימית, מפעילה מייל אנונימי לדיווח על אירועים חריגים ויחידה לבירור תלונות הציבור.

#### 19.3.3. מעילות והונאות

החברה מנהלת פעילות עסקית נרחבת ולכן חשופה לקשת רחבה של סיכוני מעילות והונאות אשר עלולים לגרום לנזק כספי ותדמיתי. במסגרת סיכון זה נכללים, בין היתר, שימוש במידע פנים, תרמית בניירות ערך, שימוש לרעה באמצעי תשלום, שמירה על כספי עמיתים ועוד. החברה מנהלת את הסיכונים ומתווה בקרות בתחומים בהם קיים סיכון אינהרנטי למעילות והונאות כגון תחום המסחר וטיפול בהעברות כספים של עמיתים.

נהלי החברה נכתבו תוך התחשבות בסיכון מעילות והונאות, מערכות ממוחשבות הוגדרו תוך קיום הפרדת תפקידים וכוללות ניטור פעולות, ביצוע סקר מעילות והונאות באופן תקופתי ועדכון הבקורות הפנימיות ונהלי העבודה בהתאם לסקרים, ביקורת פנימית, אירועי טעות ותלונות לקוחות.

#### 19.3.4. סיכונים תפעוליים וסיכוני טכנולוגיות מידע

תפעול הקופות בידי החברה יוצר, מטבע הדברים, סיכונים תפעוליים שאם יתממשו, עלולים לגרום נזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של החברה, הן בצד העמיתים והן בצד ההשקעות, כגון: טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות או עמידה בהוראות רגולטוריות. בהתאם לנהלי עבודה שגובשו בחברה, החברה משקיעה משאבים לשם זיהוי כל סוגי הסיכונים התפעוליים וסיכוני טכנולוגיות המידע, קביעת רמת החומרה של כל אחד ואחד מהם, פיתוח אמצעים לצמצום ומניעת היווצרותם של סיכונים אלו ותהליכי עבודה אלטרנטיביים במקרה של פגיעה בפעילות התקינה.

תקלות במערכות טכנולוגיות המידע התומכות בפעילויות הקריטיות של החברה מהווה סיכון מהותי לפעילות. החברה מנהלת תוכנית בקרה במסגרתה מבוצע מעקב אחר מוקדי סיכון במערכות טכנולוגיות המידע ובקרה מוגברת בתהליכים רגישים. לחברה קיים אתר גיבוי המפחית את הסיכון לתקלות משביתות.

החברה התקשרה בהסכם עם שני גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות הפנסיה. כמו כן, בחברה מערכת CRM לצורך מעקב ותיעוד אחר זכויות העמיתים. בחברה מחלקות התומכות בפעילות השוטפת ומבקרות את עבודת גורמי התפעול. לחלק מסיכוני התפעול ניתן ביטוי במסגרת הסכמי התפעול. אחת לשנה מתקבלים מהגופים המתפעלים (לאומי שירותי שוק ההון ותפעול גמל) דוחות 18 SSAE הכוללים הגדרת יעדי בקרה בתחום מערכות המידע ובחינת אפקטיביות תכנון, יישום והפעלת בקרות על מנת להשיג את יעדי הבקרה שהוגדרו.

החברה מנתה אחראי המשכיות עסקית, ואשרה נוהל המשכיות עסקית מכוח מתבצעים תרגולים הכוללים מקרים ותגובות, פתרונות אפשריים וקבלת החלטות על ידי הגורמים הרלוונטיים. סיכונים תפעוליים פיזיים לרכוש כוללים גניבה, אש והצפה. החברה נוקטת באמצעים שונים למניעת סיכונים אלו, כגון, נעילת הכניסות למשרדי החברה, התקנת גלאי אש ועשן העוברים בקרות ובדיקות תקופתיות ועוד.

#### 19.3.5. סיכוני סייבר ואבטחת מידע

מערכות המחשב של החברה מוגנות על ידי מגוון של אמצעים כמו Firewall, מידורים לוגיים, הגבלות גישה, סיסמאות ועוד. גיבוי המערכות ובסיסי הנתונים נעשה מידי יום. בנוסף, לגיבוי של הנתונים בחוות שרתים נפרדת.

התפתחויות בשוק ההון בישראל הובילו להפיכת איום הסייבר לסיכון משמעותי עבור חברות רבות במשק, בין היתר, בשל הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה, לרבות דלף מידע, במידע הקיים במערכות הקבוצה ו/או ספקיה לרבות אלו המעניקים שירותים במערכות תפעול ומערכות ניהול לקוחות. על מנת להתמודד עם אתגרי הטכנולוגיה בעידן הנוכחי מיישמות חברות הקבוצה מדיניות סיכונים הכוללת הטמעה של אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, ביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות, שימוש ביועצים מומחים הן לשגרה והן לחרום. החברה נערכת באופן מתמיד להטמעה

והתאמת המערכות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים בתחום סייבר ואבטחת מידע. בתוך כך, בחברה קיימים נהלים נוקשים להוצאת מידע, וכן קיימים מעקבים ממוחשבים וחסימות פיזיות על מנת למנוע דלף מידע.

בנוסף הוטמעו נהלי עבודה מפורטים המסדירים תהליכי עבודה רלוונטיים להתמודדות עם סיכוני הסייבר, ניהול משתמשים במערכות החברה, נהלי סייבר ואבטחת מידע בעת שימוש בשירותי מיקור חוץ. כלל הנהלים נסקרים ומאושרים אחת לשנה. צוות אבטחת מידע מבצע הערכת סיכונים על בסיס שנתי לכלל מערכות החברה.

החברה פועלת רבות להגברת מודעות העובדים וערוותם להתמודדות עם פשינג, מסירת מידע גיש והגברת ערוות מפני אירועי סייבר באמצעות הדרכות, לומדות ובדיקות מדגמיות המבוצעות במהלך השנה.

החברה משקיעה מאמצים ומשאבים רבים כדי לעמוד בסטנדרט גבוה של אבטחת מידע ואכן עומדת ברגולציה ובהנחיות החלים על החברה מכח חוק. החברה מנתה מנהל אבטחת מידע (CISO) האחראי על מדיניות וניהול סיכוני הסייבר, המנוהלים בעזרת צוות האחראי על בקורות עמידה במדיניות.

כחלק מהיערכותה המקודמת של החברה להתמודדות עם מתקפות סייבר, מבצעת החברה תרגולי התמודדות, במהלכם נדרשים הנהלת החברה, צוות התגובה הניהולי וצוות התגובה הטקטי שמונו לתרגיל, לתפעל את אירוע הסייבר בהתאם למדיניות ניהול סיכוני סייבר. החברה מפעילה אמצעים תהליכיים וטכנולוגיים על מנת לשפר את יכולת הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, במסגרתו צוות SOC המנטר 24/7 פעילויות חריגות. החברה מוסמכת ועומדת בתקנים מחמירים תקן ISO 27001 בתחום סייבר ואבטחת מידע, תקן ISO 27770 בתחום הגנת הפרטיות ותקן ISO 27032 בתחום ניהול סייבר.

#### 19.3.6. סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות הדין וההסדר התחקיתי וכן סיכונים הנובעים מתביעות ייצוגיות ותביעות אחרות של עמיתים אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על החברה ותוצאותיה. פעילות החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של החברה.

החברה מנהלת את הסיכון בעזרת אימוץ תוכנית אכיפה פנימית, קיום הדרכות בנושא קוד אתי, הפעלת מייל אנונימי לדיווח על אירועים חריגים ויחידה לבירור תלונות הציבור.

#### 19.4. סיכונים ביטוחים

סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה: קרנות הפנסיה חשופות לסיכונים כגון: סיכון שינוי תוחלת חיים, סיכון מודל אקטוארי וסיכון פרמטרי של בחירת הפרמטרים למודל האקטוארי. בנוסף קיימים סיכונים רגולטוריים ושינויים בהתנהגות העמיתים (למשל בחירת תקופת הבטחת פנסיה). סיכונים רלבנטיים בפנסיה המקיפה ובכללית הינם תשואה דמוגרפית שמושפעת מתביעות עמיתים בגין אבדן כושר עבודה או שארים והיקף הנפקת אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל. החברה מבצעת מעקב ובקרה על כלל הסיכונים תוך תיאום בין האקטואר ומנהל הסיכונים. כמו כן, הקרן התקשרה עם מבטח משנה לביטוח פעילות העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן פנסיה הכללית, מפני תביעות בגין נכות (אבדן כושר עבודה) ו/או שארים.

## 19.5. מידת השפעה של גורמי הסיכון

בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של החברה, לפי הערכת החברה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו)<sup>12</sup>:

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סוג הסיכון
<b>סיכונים מאקרו ושוק</b>			
		x	תלות במצב שוק ההון
	x		סיכונים אינפלציה וריבית
	x		סיכון שערי חליפין
	x		סיכונים אשראי
x			סיכונים צד נגדי
	x		סיכונים נזילות
<b>סיכונים ענפיים</b>			
		x	סיכונים תחרות
	x		סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)
<b>סיכונים מיוחדים לחברה</b>			
		x	הון אנושי
		x	פגיעה במוניטין החברה
	x		מעילות והונאות
		x	סיכונים תפעוליים וסיכונים טכנולוגיות מידע
		x	סיכונים סייבר ואבטחת מידע
	x		סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות
<b>סיכונים ביטוחים</b>			
x			סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה והנכסים המנוהלים על-ידה, מבוססת על אינפורמציה הקיימת בחברה ובעולם נכון למועד הדוח וכן כוללת הערכות וכוונות של החברה, בהתחשב במצב הדברים הנוכחי. יובהר, כי החברה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים /או כי גורמי הסיכון המתוארים לעיל יתפתחו באופן שונה מהערכות החברה והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

למידע נוסף ראה באור 28 ניהול סיכונים בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

<sup>12</sup> למידע נוסף אודות גורמי הסיכון וניהול הסיכונים ראו סעיף 5 בסקירות הנהלה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה לשנת 2022 אשר מופיעות באתר האינטרנט של החברה [www.as-invest.co.il/](http://www.as-invest.co.il/) דוחות כספיים - אלטשולר שחם גמל, [www.as-invest.co.il/](http://www.as-invest.co.il/) דוחות כספיים - אלטשולר שחם קרנות פנסיה.

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
- 20.1. לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר פיננסים וחברת היעד מיום 17 בינואר, 2022, לאחריו התמזגה חברת היעד עם ולתוך החברה ראה סעיף 1.1 לעיל.
- 20.2. לפרטים בדבר הסכמים של החברה עם ספקים ונותני שירותים ראה סעיף 15 לעיל.
- 20.3. לחברה הסכמים עם חברות קשורות כמפורט להלן:
- 20.3.1. הסכם שירותים והעמסות עם אלטשולר בע"מ ואלטשולר פיננסים המגדיר את השירותים הניתנים על ידי אלטשולר בע"מ.
- 20.3.2. הסכם שירותים עם אלטשולר פיננסים המגדיר את השירותים הניתנים על ידי אלטשולר פיננסים לחברה.
- לפרטים נוספים בדבר ההסכמים כאמור לעיל, ראה באור 26 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.
- 20.4. הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם "חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ" (להלן: "חבר") – במסגרת מיזוג פסגות גמל לחברה, הועברה לניהול החברה קופת הגמל הסקטוריאלי עבור עמיתי חבר אשר נוהלה על ידי פסגות גמל. הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים עצמאיים ייעודית עבור עמיתי חבר ובני זוגם, המאפשרת לעמיתים לחסוך לקראת פרישה. עמיתי חבר יכולים להפקיד לקופה כספים באמצעות תלוש השכר או באופן עצמאי. ההסדר עבור עמיתי חבר מאוגד בתקנון הקופה "אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר". תוקפו של ההסכם הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2027, והוא עשוי להסתיים אף קודם בתנאים מסוימים. בהתאם להוראות ההסכם, ניתנים לעמיתי חבר שירותים נוספים על ידי החברה כגון: ניהול מוקד שירות ומכירות ייעודי, מיניסטיט ייעודי, הזדמנות להשתתפות בכנסים, ותקציבי שיווק ופרסום.
21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
- לפרטים בדבר אסטרטגיית החברה ויעדיה העיקריים, ראו סעיף 7 לפרק ב' לדוח זה.



חלק ד: היבט ממשל תאגידי22. מידע בדבר דירקטורים של החברה  
22.1. דירקטורים בלתי תלויים בחברה

טל ורד**	אהוד נחתומי	יעקב רוזין	שי דתיקה	בארי בן זאב*	
057051864	056465790	022197297	023942162	051205508	תעודת זהות
26 ביולי, 1961	18 בדצמבר, 1963	30 בדצמבר, 1965	1 ביולי, 1968	19 במרס, 1952	תאריך לידה
תל צור 23, אבן יהודה	אילונה פהר 14, חולון	מגדל הלבנון 7, מודיעין	דרך הגנים 15, כפר שמריהו	שמואל שניצר 9, תל אביב	מען להמצאת כתבי בית-דין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
חבר ועדת הביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת איתור וחבר ועדת השקעות.	חבר ועדת הביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת איתור וחבר ועדת ניהול סיכונים.	יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת תגמול ויו"ר ועדת איתור.	חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת איתור, חבר ועדת השקעות וחבר ועדת ניהול סיכונים.	יו"ר ועדת השקעות, חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול וחבר ועדת איתור.	חברות בועדה או בועדות דירקטוריון
דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי או חיצוני
כן	כן	כן	כן	כן	האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית
לא	לא	לא	לא	לא	האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין
20 במרס, 2023	1 באוגוסט, 2019	1 ביוני, 2018	25 במאי, 2017	20 במרס, 2014	התאריך בו החל לכהן כדירקטור
בעל תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.	בעל תואר ראשון בסוציולוגיה ואנתרופולוגיה מהאוניברסיטה העברית. בעל תואר ראשון ושני בכלכלה עם התמחות במסחר בין לאומי מהאוניברסיטה העברית. בעל תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מהאוניברסיטה העברית.	בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת חיפה ובעל תואר שני MBA – Heriot Watt University. סוכן ביטוח מורשה.	בעל תואר ראשון במדעים מדויקים ותואר שני במנהל עסקים ומימון מ-Manchester Business School.	בעל תואר ראשון בכלכלה ובעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב. קורס יועצי השקעות בנק הפועלים. קורס ניתוח דוחות כספיים, סיטי בנק בניו יורק.	השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם
יועץ כלכלי ויועץ לניהול סיכונים; דח"צ ויו"ר ועדת ביקורת באי.בי.אי שירותי בורסה והשקעות בע"מ; דח"צ ויו"ר ועדת ביקורת באלפא טק ניהול השקעות בע"מ; יו"ר ועדת השקעות בקופות הגמל של עובדי	יועץ פיננסי ופנסיוני; דח"צ בחברות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ; להב ריאליסטייט בע"מ;	מנכ"ל ובעלים של חברת קובי רוזין ניהול ויעוץ (2015) בע"מ; מרצה עמית במרכז האקדמי לב.	מנכ"ל ונשיא INX LIMITED.	יועץ אסטרטגי עסקי בארץ ובח"ל.	תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף

טל ורדזי**	אהוד נחתומי	יעקב רוזין	שי דתיקה	בארי בן זאב*	
האוניברסיטה העברית.	גלעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.				
דח"צ באי.בי.אי שירותי בורסה והשקעות בע"מ	מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; להב ריאליסטייט בע"מ; גלעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.		טריפל וי (1999) בע"מ; LIMITED INX; ליבל שקד אחזקות והשקעות בע"מ; 365 Scores Ltd.	קלי ניהול הסדרים פנסיוניים בע"מ.	פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור
לא	לא	לא	לא	לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	כן	כן	כן	כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות
כן	כן	כן	כן	כן	הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז- 2007 ("תקנות דירקטוריון וועדותיו")
-	כן	לא	לא	לא	הדירקטור בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(2)(א) לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה

\* כהונתו (תקופת כהונה שלישית) של בארי בן זאב הסתיימה, לאחר תקופת הדוח, ביום 19 במרס, 2023.

\*\* כהונתו של טל ורדי החלה, לאחר תקופת הדוח, ביום 20 במרס, 2023.

## 22.2. דירקטורים בחברה

רן שחם	דפנה בסה	יאיר לוינשטיין, י"ר דירקטוריון	
27700244	027488758	023016678	תעודת זהות
26 במרס, 1970	13 ביולי, 1974	8 ביוני, 1967	שנת הלידה
הברזל 19א רמת החייל, תל אביב	גלבר 13, ירושלים	שדה ורבורג	מען להמצאת כתבי בי-דין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
לא	לא	לא	חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריון
לא	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי או חיצוני
כן	כן	כן	האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית
כן – מנכ"ל משותף בחברות אלטשולר בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.	כן – מנהלת תחום ניהול תיקים פרטיים בחברת אלטשולר בע"מ.	כן – מנכ"ל אלטשולר שחם פיננסים בע"מ	האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין
29 בינואר, 2007	27 ביוני, 2010	1 באפריל, 2022	התאריך בו החל לכהן כדירקטור
בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. בעל רישיון ניהול תיקים מותלה של רשות ניירות ערך.	בוגרת תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) במכללה למנהל; תואר ראשון בכלכלה וניהול (התמחות בכלכלה ומימון) במכללה למנהל.	רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוני' חיפה.	השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם
מנכ"ל משותף בחברת אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.	עובדת כמנהלת תחום ניהול תיקים פרטיים בחברת אלטשולר שחם בע"מ; חברת הוועד המנהל הפועל קטמון ירושלים.	משמש כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל חברות הבאות: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ, אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ ופרפקט (י.ג.א) בע"מ שוקי הון בע"מ. י"ר דירקטוריון אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ואלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ.	התעסקותו בחמש השנים
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, סמארט בטא בע"מ, אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיננסייל סרביס בע"מ, אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ, אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ, טרייד 1 בע"מ (בפירוק מרצון), אלטשולר שחם טכנולוגיות בע"מ, אי&איי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ, אקוסייקל בע"מ, ל.ג. יזמות טכנולוגיות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם בנפיטס בע"מ, אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ, נץ גידור בע"מ, סייפן גידור בע"מ, עיט גידור בע"מ, יסעור גידור בע"מ, בלו אורקה קפיטל בע"מ, בלו אורקה לונג ג'י.פי			פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור
בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה.	לא	לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	כן	כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדיקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות

23. מידע בדבר נושאי המשרה בחברה<sup>13</sup>:

נושאי המשרה של התאגיד	ענת כנפו תבור	ארז יפת	זיו גיל	יפעת פורת	טלי רם שפירא
מס' תעודת זהות	037568177	037966694	058831645	039231485	028929222
שנת הלידה	15 בפברואר, 1976	5 באוקטובר, 1985	14 בילי, 1964	14 במאי, 1983	26 בדצמבר, 1972
תפקיד	מנכ"ל החברה	מנהל כספים	חבר וועדת השקעות	סמנכ"ל מטה ותפעול	סמנכ"ל שירות
התאריך שבו החלה כהונתו	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022	30 באוגוסט, 2022	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	מנכ"ל החברה	מנהל כספים	חבר וועדת השקעות	סמנכ"ל מטה ותפעול	סמנכ"ל שירות
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תואר ראשון במנהל עסקים ממכללת יזרעאל; תואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון שיווק פנסיוני - מותלה, רישיון ייעוץ פנסיוני – מותלה.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב;	תואר ראשון במתמטיקה וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים מ RSM - Netherlands.	תואר ראשון בכלכלה ותקשורת מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון במדעי המדינה ומזרח אסיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ברבן אנגליה
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול בחברה; ראש חטיבת חסכון ארוך טווח ומשנה בכיר למנכ"ל בבית השקעות פסגות; מנכ"ל פסגות גמל ופנסיה; סמנכ"ל משאבי אנוש בבית ההשקעות פסגות.	מנהל כספים וחשב ראשי בחברה;	מייסד ומנכ"ל של קרן רימון; חבר וועדת השקעות בהפניקס חברה לביטוח; דירקטור בפרוטרום בע"מ; דירקטור ב - Waterlogic.	סמנכ"ל פיתוח עסקי בפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ; מנהלת קשרי חוץ וממשל במועצה אזורית שעבר הנגב; מנהלת מטה תפעול בחברה	מנהלת חוות מטופל במכבי שירותי בריאות

<sup>13</sup> קיימים בעלי תפקיד נוספים, המועסקים באלטשולר פיננסים ואלטשולר בע"מ, המעניקים שירותים לחברה בהתאם להסכמי השירותים וההעמסות המפורטים בבאור 26 בדוחות הכספיים לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה. בין בעלי תפקידים אלה, נכללים, בין היתר, מנהלים בתחום ההשקעות, מערכות מידע, משאבי אנוש, ניהול סיכונים, שיווק וייעוץ משפטי.

נושאי המשרה של התאגיד	ליך הירשהורן	רונן גולן	עומר בן יאיר	בני קלפטש
מס' תעודת זהות	025009606	023805062	033879073	037038379
שנת הלידה	9 בפברואר, 1973	8 באפריל, 1969	14 באפריל, 1977	9 באפריל, 1985
תפקיד	סמנכ"ל מכירות ישיר	סמנכ"ל מכירות סוכנים ויועצים	סמנכ"ל מקצועי גמל ופנסיה	מנהל מערך הפרוייקטים גמל ופנסיה
התאריך שבו החלה כהונתו	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022	1 באפריל, 2022
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	סמנכ"ל מכירות ישיר	סמנכ"ל מכירות סוכנים ויועצים	סמנכ"ל מקצועי גמל ופנסיה	מנהל מערך הפרוייקטים גמל ופנסיה
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה האקדמית עמק יזרעאל	תואר ראשון בגיאוגרפיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה האקדמית תל אביב יפו תואר שני בכלכלת עסקים, מימון וبنקאות מאוניברסיטת ברן אילן; רישיון לשיווק פנסיוני	תעודת מיסוי/חשבות מהמכללה למנהל; רישיון לשיווק פנסיוני
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	מנהלת מכירות סוכנים וסוכנויות צפון בחברה; מנהלת מוקד תומכים; מנהלת מערך מכירות ישיר בחברה.	מנהל מחלקת מכירות סוכנים וסוכנויות בחברה	מנהל מקצועי בפסגות גמל ופנסיה בע"מ; מנהל מקצועי תחום סיכון ארוך טווח בחברה.	מנהל מחלקת תכנון ובקרה בחברה.

## 24. מדיניות תגמול בחברה

## 24.1. מדיניות התגמול של החברה

התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה:

<https://www.as-invest.co.il/interstedin>

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקיד המרכזיים בחברה אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה בשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2022, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2022, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (%)	סה"כ	תגמולים אחרים							תגמולים בעבור שירותים			פרטי מקבל התגמולים	
		אחר	דמי שכירות	עמלה אחראי	דמי ייעוץ	דמי ניהול	מבוסס מניות (***)	מענק (**)	עלות שכר (*)	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה		
100%	1,593	-	-	-	-	-	26	56	1,511	-	100%	א	
100%	1,538	-	-	-	-	-	34	56	1,448	-	100%	ב	
100%	1,046	-	-	-	-	-	5	131	910	-	100%	ג	
90%	902	-	-	-	-	-	18	109	775	-	100%	ד	
100%	896	-	-	-	-	-	22	25	849	-	100%	ה	

- הנתונים בטבלה אינה כוללים מע"מ ו/או מס שכר.

(\*) עלות השכר של בעלי התפקיד המרכזי בחברה עשויה לכלול, בנוסף לשכרם החודשי, מענק קבוע, הוצאות השתתפות ברכב או קבלת רכב מהחברה (לרבות הוצאות); הוצאות אחזקה ושימוש בטלפון נייד, הוצאות אש"ל; ביטוח בריאות; הפקדות להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות בהתאם לתנאי הסכמי ההעסקה. בנוסף כוללים הסכמי ההעסקה של בעלי התפקיד המרכזי בחברה הוצאות ביחס לזכויות בעלי התפקיד המרכזי לחופשה שנתית בהיקף כפי שנקבע בהסכמים עימם; ימי הבראה; תקופת הודעה מוקדמת; והתחייבות לסודיות.

(\*\*) בהתאם למדיניות התגמול, התקיימו תנאי הסף לתשלום מענקים שנתיים בגין שנת 2022 לבעלי תפקיד מרכזי. בהתאם לתכניות האישיות למענק שנתי לשנת 2022, לבעלי תפקיד מרכזי א'-ב' ו-ד'-ה', המענק השנתי שנקבע הינו מענק בשיקול דעת ועד לתקרה של שלוש משכורות חודשיות. לבעל תפקיד מרכזי ג', המענק השנתי מורכב מפרמטרים הכוללים עמידה ביעדי המכירות של החברה ומרכיב הערכת ביצועים על פי קריטריונים איכותיים.

(\*\*\*) בהתאם לסעיף 24.3 להלן, ביום 16 בספטמבר, 2019, הוקצו אופציות לרכישת מניות באלטשולר פיננסים, אשר ישליו בשלוש מנות, לבעלי התפקיד המרכזי. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2022 הינו 6.7 שנים ומחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2022 עומד על 3.66 ש"ח. לפרטים נוספים, ראה באור 27 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

24.2. הקצאת אופציות לרכישת מניות בחברה האם לבעלי תפקידים מרכזיים בחברה

לפרטים בדבר אופציות שהוקצו לנושאי משרה בחברה לרכישת מניות חברת אלטשולר שחם בע"מ אשר הבשילו במלואן, ראה באור 27' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

24.3. הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה

לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה על ידי החברה לנושאי משרה ועובדים בחברה ראה באור 27'ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

24.4. גמול דירקטורים

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2022 היה 1,867 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של 1,735 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 132 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, וזאת בהתאם לקטגוריות כמפורט להלן:

- א. דירקטורים אשר כהונתם בדירקטוריון החברה הינו תפקיד נלווה לכהונתם כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה, אשר חלקם אינם מקבלים תגמול נוסף כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, וחלקם זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות החברות כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול"). יצוין כי חלק מהדירקטורים הנ"ל היו זכאים להקצאת כתבי אופציה של החברה במסגרת כהונתם כנושאי משרה בחברה האם.
- ב. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות הגמול.
- ג. דירקטורים חיצוניים - הגמול אשר שולם לדירקטורים חיצוניים הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה בגובה הסכום המרבי בהתאם לתוספת השנייה והתוספת השלישית לתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת, צמוד למדד המחירים לצרכן ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות הגמול.
- ד. חברי דירקטוריון החברה נכללים בהסדרי ביטוח ושיפוי נושאי משרה הנהוגים בחברה. לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראו סעיף 29 להלן.

25. אקטואר קרן הפנסיה

שם – ישעיהו אורזיצר

מען המשרד – רחוב אבא הלל 7, רמת גן

תאריך תחילת כהונה – יולי 2008

הכישורים המכשירים את אקטואר קרן הפנסיה לביצוע התפקיד, לרבות השכלתו וניסיונו – בוגר כלכלה ומתמטיקה מאוניברסיטת בר אילן. אקטואר מוסמך מטעם אוניברסיטת ת"א משנת 1979. חבר מלא באגודת האקטוארים. משמש כיום כאקטואר בקרנות פנסיה וגופים אחרים כגון: אוניברסיטת בן גוריון, הטכניון, פנסיה תקציבית של עובדי המדינה ועוד.

דרך העסקתו של האקטואר – מועסק על ידי החברה כגורם חיצוני.

השירותים – שירותי יעוץ אקטוארי.

תפקידים נוספים שממלא האקטואר בחברה או בחברה קשורה לה – אינו מועסק בתפקידים נוספים בחברה או בחברה הקשורה לה.

השכר הכולל לו זכאי האקטואר, בגין שירותי האקטואריה ובגין שירותים אחרים –

2021	2022	
183,071 ש"ח	183,066 ש"ח	<u>שכר כולל</u>

26. רואה חשבון המבקררואה החשבון המבקר של החברה המנהלת

שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר.

מינוי: שנת 2006.

מען רשום: דרך מנחם בגין 144א', תל-אביב.

שם השותף האחראי על הביקורת: נרם אבו חייט - ר"ח.

שכר בגין שירותי ביקורת: 375,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2021 - 799,400 ש"ח בתוספת מע"מ).

שכר בגין שירותי מס מיוחדים: 106,573 ש"ח בתוספת מע"מ (2021 - 362,757 ש"ח בתוספת מע"מ).

שכר בגין שירותים אחרים: 188,479 ש"ח בתוספת מע"מ (2021 - 1,426,390 ש"ח בתוספת מע"מ).



רואה החשבון המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה

ביום 30 באוגוסט, 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויו של משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה וזאת חלף משרד רו"ח זיו האפט.

להלן פרטים בקשר עם רואה החשבון המבקר הנוכחי:

שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר.

מינוי: שנת 2022.

מען רשום: דרך מנחם בגין 144א', תל-אביב.

שם השותף האחראי על הביקורת: יעל אסף לגזיאל - רו"ח.

שכר בגין שירותי ביקורת: 210,000 ש"ח בתוספת מע"מ.

להלן פרטים בקשר עם רואה החשבון המבקר אשר הוחלף במהלך תקופת הדוח:

שם משרד המבקר: BDO זיו האפט.

מינוי: 15 באוקטובר 2013.

מען רשום: דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

שם השותף האחראי על הביקורת: מלכי לישנסקי - רו"ח.

שכר בגין שירותי ביקורת: 195,299 ש"ח בתוספת מע"מ (2021 - 425,000 ש"ח בתוספת מע"מ).

שכר בגין שירותי מס מיוחדים: 2021 – 10,500 ש"ח בתוספת מע"מ.

שכר בגין שירותים אחרים: 50,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2021 - 57,000 ש"ח בתוספת מע"מ).

(רואי החשבון המוזכרים בסעיף לעיל יקראו להלן יחדיו – "רואי החשבון המבקרים").

העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים והגורמים המאשרים: שכר רואי החשבון המבקרים נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואי החשבון המבקרים, ולדעת הנהלת החברה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקף הפעילות שלה. שכר רואי החשבון המבקרים אושר על ידי דירקטוריון החברה בהתאם להסמכתו מכוח הוראות תקנון החברה. העקרונות לקביעת שכרו של רואה החשבון המבקר הינם על בסיס הערכת שעות עבודה הנדרשות לביקורת החברה, בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה.

27. מבקר פניםא. שם – שי אהרוניב. תאריך תחילת כהונה – 16 ביוני, 2009

ג. כישורי המבקר – רואה חשבון מוסמך, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים- התמחות במימון מאוניברסיטת בר אילן.

ד. עמידת המבקר הפנימי בדרישות חוקיות – למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתו של מבקר הפנים, מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיפים 3(א) ו- 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

ה. תפקידים נוספים של המבקר – למבקר הפנים אין קשרים עסקיים עם החברה או גוף קשור אליה. מבקר פנים הינו עובד אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, ואינו ממלא תפקידים נוספים בחברה. מבקר הפנים משמש גם כמבקר פנים בחברות קשורות של החברה, בקבוצת אלטשולר שחם.

ו. דרך המינוי – מינויו של מבקר הפנים בחברה אושר בימים 8 ביוני, 2009 ו- 14 ביוני, 2009, בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה. לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו רב השנים. ביום 30 במאי, 2022 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת ביקורת בנושא, את מינויו של מבקר הפנים, אשר עבר להיות מועסק באלטשולר שחם פיננסים בע"מ כמבקר הפנים של החברה.

ז. זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי – יו"ר דירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.

ח. תוכנית העבודה של המבקר הפנימי – תכנית הביקורת הינה תכנית רב שנתית. התכנון של מטלות הביקורת, קביעת העדיפויות ותדירות הביקורת מושפעים מהגורמים הבאים: ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומינהליים, החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות, הצורך בשמירה על מחזוריות בבדיקת נושאים שנבחנו כבר בעבר ושינויים בתהליכי עבודה. קביעת תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית בחברה, נעשתה בשיתוף של יו"ר וועדת הביקורת ומבקר הפנים. תכנית העבודה השנתית מאושרת בוועדת הביקורת של החברה ובדירקטוריון החברה בתום כל שנה לקראת שנת כספים הבאה. התכנית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה וועדת הביקורת. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת. ועדת ביקורת עוקבת אחר יישום תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית באמצעות דיווחים רבעוניים שנמסרים לה, וככל שנדרשים שינויים ו/או עדכונים כלשהם הם מתבצע בתיאום עם הוועדה.

ט. היקף העסקת המבקר הפנימי – בשנת 2022 עמד על 7,206 שעות ביקורת פנימית בחברה בקשר עם פעילות החברה בישראל. היקף שעות הביקורת גדל ביחס לשנת 2021 בכ-678 שעות, בין היתר, בשל נושאי ביקורת רבים שמועד בדיקתם על פי התכנית הרב שנתית חל בשנה זו. היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון והוא מבוסס על סקר סיכונים שנערך בחברה לקביעת תכנית ביקורת שנתית ורב שנתית.

י. תכנית העבודה של מבקר הפנים בשנת 2022 כוללת בחינה של עסקת מיזוג פסגות, בהתאם לחובות החלים על המבקר הפנימי על פי חוזרי רשות שוק ההון ובחינה של עסקאות עם בעלי ענין.

יא. למבקר הפנים לא ניתן סיוע על-ידי גורמים אחרים בחברה.

יב. עריכת הביקורת – המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו, נדרשים לבצע את עבודת הביקורת תוך הקפדה על אמות מידה הכרחיות לקיום ביקורת מקצועית, מהימנה, עצמאית ובלתי תלויה בגורם המבוקר. הונחה דעתו של דירקטוריון החברה בדבר עמידתו של המבקר הפנימי בתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים העולמית לפיהם הוא עורך את הביקורת, בהסתמך על הצהרתו של המבקר הפנימי.

יג. גישה למידע ומסמכים – למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

יד. דין וחשבון המבקר הפנימי – דוחות המבקר הוגשו לי"ר הדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה בכתב, והובאו לדיון בוועדת הביקורת בישיבותיה בשנת 2022, כמפורט להלן<sup>14</sup>:

חודש	נמסר לחברה	נדון בוועדת ביקורת
ינואר 2022	3	3
פברואר 2022	--	--
מרץ 2022	2	2
אפריל 2022	--	--
מאי 2022	1	1
יוני 2022	--	1
יולי 2022	4	2
אוגוסט 2022	1	2
ספטמבר 2022	--	--
אוקטובר 2022	3	1
נובמבר 2022	--	3
דצמבר 2022	5	5

טו. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי – לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

טז. תגמול המבקר הפנימי – תגמול המבקר הפנימי נקבע בהסכם העסקה אישי ואושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. התגמול מבוסס על תגמול קבוע, תגמול הוני (כתבי אופציה של החברה) ותגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לדעת דירקטוריון החברה אין בתגמול שנקבע בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של מבקר הפנים.

יז. החזקה בניירות ערך של החברה – המבקר הפנימי של החברה מחזיק בכתבי אופציות (לא סחירים) של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. לדעת דירקטוריון החברה, אין בהחזקה הזו כדי להשפיע על טיב עבודתו של מבקר הפנימי.

<sup>14</sup> הדיונים המתוארים לעיל כוללים דיונים גם בדוחות מבקר הפנים מתכנית העבודה של 2021; דיון בחלק מדוחות הביקורת בקשר עם שנת 2022 בוצע בתחילת 2023.

28. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי-א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2022 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

29. החלטות החברהפטור ביטוח ושיפוי

ביום 28 בנובמבר, 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ולהסכם השירותים וההעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה קבוצתית בגבול אחריות (קבוצתי) של 40 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת ביטוח.

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אלטשולר שחם 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 שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of COSO Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

21 במרס, 2023

תאריך אישור הדוח

יאיר לוינשטיין  
י"ר הדירקטוריוןענת כנפו תבור  
מנכ"לארז יפת  
מנהל כספים

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

**לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022**

**תוכן עניינים**

<u>עמוד</u>	
1-ב	1. כללי
2-ב	2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
6-ב	3. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית והתפתחויות ושינויים בסביבה המקרו כלכלית בתקופת הדוח
13-ב	4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה
17-ב	5. אירועים חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל
17-ב	6. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח
17-ב	7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
18-ב	הצהרת מנכ"ל
19-ב	הצהרת מנהל כספים

**דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022****1. כללי**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 ("תקופת הדו"ח").

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, המצורף בפרק א' לדוח זה, וכן, נערך בהתאם להוראות נספח 5.4.1.11 (דוח דירקטוריון שנתי של חברה מנהלת) לשער 5, חלק 4, פרק 1 לקודקס הרגולציה, שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה").

החברה פועלת בתחום חסכון פנסיוני לטווח בינוני וארוך במסגרתו היא מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על יד החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

למועד פרסום הדוח, בניהול החברה 8 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה, כדלקמן:

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
<b>קופות גמל</b>		
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים	אפריל 2005 (1) (2)
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות	אפריל 2005 (1) (2)
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	אפריל 2005 (1)
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה	נובמבר 2016
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	ינואר 2017
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	תגמולים ופיצויים	פברואר 2008 (3)
אלטשולר שחם מרפא	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	דצמבר 2003 (3)
אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אוגוסט 2008 (3)
אלטשולר שחם קמה (סגורה) (4)		
<b>קרנות פנסיה</b>		
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

(1) לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

(2) לקופות אלה מוזגו קופות גמל מפסגות גמל ואשר החלו את פעילותן בשנת 1976 ו-1979.

(3) קופות אלה הועברו לחברה במסגרת העברת ניהול מרצון מפסגות גמל החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

(4) במהלך תקופת הדוח, ביום 28 בנובמבר, 2022, נסגרה קופת הגמל אלטשולר שחם קמה, אשר הועברה לחברה במסגרת העברת ניהול מרצון מפסגות גמל ביום 1 באוקטובר, 2021.

לפרטים נוספים אודות כל מוצר בנפרד, ראו סעיף 5.1 לפרק א' לדוח זה.



## 2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

## 2.1. מצב כספי

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2022 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2021	2022	
הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, בנכסי זכות שימוש, הוצאות רכישה נדחות, רכוש קבוע וחייבים ויתרות חובה, אל מול גידול בהשקעה בחכירה, נטו ונכסי מס שוטפים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-19,698 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-83,511 אלפי ש"ח.	1,082,039	982,897	נכסים
הקיטון בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי חוב סחירים כתוצאה מירידה בדרישות הנזילות החלות על החברה.	245,077	172,229	השקעות פיננסיות
הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון ולפעילות השקעה, בסך של כ-381.6 מיליון ש"ח וכ-17.8 מיליון ש"ח בהתאמה, אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-190 מיליון ש"ח.	296,570	87,099	מזומנים ושווי מזומנים
---	1,623,686	1,242,225	סה"כ נכסים
הקיטון בהון העצמי נובע מירידה ביתרת הרווח עקב חלוקת דיבידנד לתקופה בסך של 250 מיליון ש"ח אל מול גידול ברווח כולל לתקופה בסך של כ-143.3 מיליון ש"ח ומקיטון בקרנות הון עם צדדים קשורים בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח, בעקבות עלות תשלום מבוסס מניות והסכם השירותים אשר נחתם בין החברה לחברת האם (לפרטים נוספים ראה באור 26הא' לדוחות הכספיים השנתיים) אל מול גידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח, מגידול בקרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח ומגידול בהון מניות ופרמיה על מניות בסך של כ-1 מיליון ש"ח עקב מימוש אופציות לעובדים.	551,521	447,888	הון עצמי
הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות (לפרטים נוספים ראה באור 18 לדוחות הכספיים השנתיים), מירידה ביתרת זכאים ויתרות זכות אשר נבעה בעיקר מירידה בעמלות סוכנים לשלם, ירידה בהפרשה לתביעות תלויות (לפרטים נוספים ראה באור 29 לדוחות הכספיים השנתיים) ומירידה בהוצאות שכר לשלם עקב מעבר עובדים לחברת האם אל מול עלייה ביתרת צדדים קשורים עקב הסכם השירותים אשר נחתם מול החברה האם (לפרטים נוספים ראה באור 26הא' לדוחות הכספיים השנתיים).	1,072,165	794,337	התחייבויות
---	1,623,686	1,242,252	סה"כ התחייבויות והון עצמי

## 2.2. תוצאות הפעילות

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך הדוח על הרווח הכולל לתקופת הדוח (באלפי ש"ח):

2020	2021	2022	
			<b>הכנסות</b>
897,170	1,423,712	1,282,992	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
4,331	(1,912)	(5,283)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,879	2,008	1,583	הכנסות אחרות
<b>903,380</b>	<b>1,423,808</b>	<b>1,279,292</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
352,293	514,407	453,808	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
320,509	500,051	564,527	הוצאות הנהלה וכלליות
6,274	28,617	27,512	הוצאות אחרות
7,712	23,196	15,587	הוצאות מימון
<b>686,788</b>	<b>1,066,271</b>	<b>1,061,434</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>216,592</b>	<b>357,537</b>	<b>217,858</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
78,335	138,000	75,689	מסים על ההכנסה
<b>138,257</b>	<b>219,537</b>	<b>142,169</b>	<b>רווח מפעילויות נמשכות</b>
-	38,726	-	רווח מפעילויות שהופסקו (לאחר מס)
<b>138,257</b>	<b>258,263</b>	<b>142,169</b>	<b>רווח נקי</b>
232	(4,306)	2,429	רווח (הפסד) כולל אחר
<b>138,489</b>	<b>253,957</b>	<b>144,598</b>	<b>רווח כולל</b>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו - הירידה בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה ומירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון - הירידה בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהפסדים שהוכרו במהלך תקופת הדוח מהשקעות פיננסיות.

הכנסות אחרות - הקיטון בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מקיטון בתמורה מהכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.

**הוצאות**

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות – הקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בעמלות שוטפות עקב ירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

הוצאות הנהלה וכלליות - הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהוצאות דמי ניהול לאלטשולר שחם פיננסים כתוצאה מהסכם שירותים אשר נחתם במהלך תקופת הדוח (לפרטים נוספים ראה באור 26הא' לדוחות הכספיים השנתיים), ומעלייה בהוצאות פחת והפחתות, אל מול קיטון בהוצאות שכר, הוצאות לצדדים קשורים, נטו ודמי תפעול.

הוצאות אחרות - הקיטון בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהפסד הון בגין חכירה כתוצאה מאיחוד פסגות אל מול מגידול בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים. בנוסף, החל מיום 1 באפריל, 2022 ביצעה החברה שינוי אומדן לאורך חיי נכס קשרי הלקוחות אשר הגדיל את ההוצאות בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראה באור 5 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה).

הוצאות מימון - הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות מימון לתאגידים בנקאיים עקב ירידה ביתרת ההלוואות הבנקאיות במהלך תקופת הדוח ומפירעון אשראי בשנת 2021 (לפרטים נוספים ראה באור 18 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה).

## 2.3. נזילות החברה המנהלת

להלן פרטים לגבי סעיפים מתוך דוח תזרים המזומנים של החברה (באלפי ש"ח):

2020	2021	2022	
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
138,257	258,263	142,169	רווח נקי לתקופה
(18,437)	(51,330)	47,831	התאמות לרווח
<b>119,820</b>	<b>206,933</b>	<b>190,000</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
(21,680)	(654,739)	(17,853)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(37,137)	(159,417)	(381,619)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
<b>61,003</b>	<b>(607,223)</b>	<b>(209,471)</b>	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
-	763,746	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת
79,044	140,047	296,570	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<b>140,047</b>	<b>296,570</b>	<b>87,099</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

**תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת** - הירידה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מקיטון ברווח הנקי של החברה, בניכוי פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים, אל מול עלייה בסעיפים מאזניים אחרים.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה - הגידול בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מרכישת פסגות בתקופה המקבילה אשתקד ומעלייה במכירת השקעות פיננסיות אל מול תשלום תמורה מותנית בגין רכישת פסגות בתקופת הדוח.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון - העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו מפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בדיבידנד ששולם בתקופת הדוח אל מול הנפקת מניות בתקופה המקבילה אשתקד.

#### 2.4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2022 הינה 447,888 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") לתאריך המאזן הינה 317,989 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 129,899 אלפי ש"ח.

בהתאם להיתר שניתן לבעלי השליטה בחברה ביום 11 במאי, 2021, מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בחברה ובפסגות גמל, ניתנו לחברה הקלות בדרישת ההון העצמי לגבי התקופה שממועד השלמת העסקה לרכישת פסגות ועד ביצוע מיזוג בהתאם לסעיף 323 לחוק החברות של פסגות גמל לתוך החברה ("מועד המיזוג") ולגבי התקופה שממועד המיזוג ועד תום 12 חודשים ממועד המיזוג ובלבד שהחברה לא תחלק את סכומי ההקלות כדיבידנד. דרישות ההון העצמי המזערי בגין רכישת פסגות וההקלות אשר ניתנו לחברה במסגרת היתר השליטה כאמור נסתיימו במהלך תקופת הדוח.

לפרטים נוספים בדבר דרישות ההון העצמי המזערי אשר חלות על החברה ראה באור 14 לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה.

להערכת החברה, לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להוביל לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. ככל שתידרש התאמה בנכסים הנדרשים מכוח תקנות ההון, לאור גידול בפעילות החברה, החברה בדעה כי לא צפויים קשיים בהעמדת נכסים אלו, לרבות באמצעות נטילת מימון חיצוני ככל שיידרש.

רו"ח המבקר של החברה מנהלת לא הפנה בחוות דעתו את תשומת ליבה של החברה לאירועים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על התוצאות הכספיות.

לפרטים נוספים בקשר להשקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה, לרבות בקשר עם שינוי מבני במסגרת הפכה החברה לחברה פרטית, ראו סעיף 3 לפרק א' לדוח זה.

#### 2.5. מקורות מימון של החברה המנהלת

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-513.6 מיליון ש"ח וכ-87.5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת, לרבות הסכמי מימון בהם התקשרה החברה ראה באור 18 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

**3. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית והתפתחויות ושינויים בסביבה****המקרו כלכלית בתקופת הדוח****3.1. מגמות בשוק ההון**

שווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה מושפע, בין היתר, מתנודתיות בשוק ההון בארץ ובעולם. מאחר שניהול ההשקעות עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה מתבצע בחלקו בניירות ערך הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם, או כאלה אשר מחירים מושפע מהמחירים בבורסות בארץ ובעולם, הרי שירידות או עליות שערים בשווקים הפיננסיים משפיעות באופן ישיר על היקף הנכסים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי החברה.

הגורמים אשר עלולים להוביל לשינוי מגמה בשוק ההון הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה לחזות אותם או לבטח אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארצות הברית, באירופה ובמזרח הרחוק, שינויים גיאופוליטיים (בפרט בישראל), צמיחה או האטה כלכלית בארץ ובעולם, עמידה ביעדי האינפלציה או חריגה מהם, שינוי בשיעורי הריבית וכיו"ב.

כך, במהלך שנת 2022, האינפלציה זינקה בקרב הכלכלות המובילות בעולם, בארה"ב, באירופה וגם בישראל. האינפלציה החלה לטפס כאשר הצריכה והביקושים העולים בשלהי תקופת הקורונה נתקלו בקשיים בשרשראות האספקה, שהתגברו על רקע המלחמה באוקראינה, מחסור בחומרי גלם ומשבר אנרגיה מתגלגל. שינויים בשוק התעסוקה האיצו את האינפלציה, בעוד עליית הביקושים נמשכת ויוקר המחיה מטפס – ועוררו שורה של צעדי ריסון בבנקים המרכזיים ובראשם גל של העלאות ריבית חדות.

אלה הובילו לירידות חדות בשווקי המניות ובאגרות החוב, ולמעשה לתמחור מחדש של כל נכסי הסיכון. רוב השווקים בעולם הציגו תשואות שליליות דו ספרתיות, ובכלל זה ארה"ב ואירופה. צעדי הריסון המוניטריים וההאטה בעולם הפיננסי באו לידי ביטוי בחששות וציפיה להאטה בכלכלה הריאלית, שהיתרגמו בין השאר לצמצומים במגזר ההיי-טק אשר נהנה מצמיחה גבוהה בשנים האחרונות.

שוק האג"ח כאמור הציג גם הוא ביצועים שליליים, בכל סוגי האג"ח בישראל ובח"ל, וזאת לנוכח העלאות הריבית האגרסיביות. במהלך השנה החולפת, בנקים מרכזיים הפסיקו לתמוך בשוקי המניות בכך שהפסיקו להתערב בשוק האג"ח וכן הפסיקו לרכוש נכסים בסכומים גבוהים. עליית הריבית החדה בארה"ב הובילה להתחזקות הדולר מול סל המטבעות, והשפיעה על כל מדינה באופן שונה מבחינת האינפלציה.

על רקע זה, שנת 2022 הסתיימה עם תשואות שליליות בכלל האפיקים בהם פועלת החברה. לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות בחברה, ראו סעיף 11 להלן לפרק א' לדוח זה.

**3.2. שינויים רגולטוריים**

לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילות החברה, לרבות עדכונים בתקופת הדוח ראו סעיף 8 לפרק א' לדוח זה ובאור 30 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

**3.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם**

בשנה האחרונה השתנתה המגמה, ביחד עם המשבר הפיננסי העולמי שמתבטא באינפלציה גואה והתנודתיות בשוק ההון, חלה ירידה מסוימת בהיקף הפעילות - ובנתחי השוק של החברה. קיטון זה

נובע בעיקרו מהעברת כספי חסכון ארוך טווח לניהול אצל מתחרים של החברה וזאת בעיקר לאור תשואת החסר שהשיגה החברה לאורך השנה האחרונה ומירידה בהפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה. כחלק מהתמודדות החברה עם האמור לעיל, במהלך תקופת הדוח, המשיכה לפעול החברה להמשך העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים ולקוחות ישירים, וכן יזמה פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים, לחיזוק ומיצוב מותג החברה וקרן הפנסיה בקרב הציבור הישראלי, וזאת לטובת גיוס עמיתים ולקוחות חדשים ולשימור עמיתים ולקוחות קיימים.

כמו כן, החברה המשיכה בשיווק מוצרים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביוזמות של המדינה, כגון קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, הידועה בתור "תכנית חיסכון לכל ילד", אשר נכנסו לסל המוצרים של החברה בשנים האחרונות. בנוסף השקיעה החברה מאמצים לקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. לפרטים נוספים בקשר עם השווקים בהם פועלת החברה ונתחי השוק ראה סעיף 6 לפרק א' בדוח זה.

### 3.4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

#### ארה"ב

בשנת 2022, בעקבות עלייתה של האינפלציה בארה"ב ובעולם, החל הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב בהעלאות ריבית, לאחר שנים של ריבית נמוכה. המהלך החל בארה"ב בסוף הרבעון הראשון, ובוצע בגל של העלאות רצופות וחדות – מ-0.25% בינואר ל-4.5% בסוף השנה. המהלך גרם לטלטול השווקים והכלכלה, ובעקבותיו הלכו בנקים מרכזיים רבים נוספים בעולם. המדיניות המצמצמת האגרסיבית נועדה לבלום את האינפלציה - שהגיעה כמעט ל-10% בארה"ב ולשיעור הגבוה ביותר מזה כ-40 שנה - על אף הסיכון לבלימת הצמיחה והאטת הצריכה הפרטית. מהלכי הריסון כללו עוד הפסקת רכישת אג"ח למאזן הבנק הפדרלי במסגרת הרחבה כמותית, ותחילת צמצומו של המאזן, באמצעות אי רכישה של אג"ח שמגיעות לפדיון. המהלך אמנם גרע חצי טריליון דולר ממאזן הבנק, אך ההפחתה היא בשיעור כ-5.5% בלבד, לאחר שבשנות הקורונה צמח המאזן לסך של כ-9 טריליון דולר. למרות ההאטה בצריכה, הוכיחה כלכלת ארה"ב חוסן, המשך תעסוקה גבוהה, שיעור אבטלה נמוך וביצועים טובים יותר מהתחזיות. בסיום השנה אף עדכנה קרן המטבע העולמית את תחזית הצמיחה למדינות המפותחות, ועל פיה צפויה כלכלת ארה"ב לצמוח ב-1.4% בשנת 2023. זאת על רקע ביקוש מקומי גמיש, לעומת תחזית קודמת נמוכה יותר ב-0.4%. במקביל, העביר ממשל ביידן מספר חקיקות תקציביות חשובות, בהן בנושאי תשתיות ומעבר לאנרגיה מתחדשת. לקראת סוף השנה, בעקבות המצב בשווקים ובמיוחד במניות חברות הטכנולוגיה, החל גל של פיטורים וקיצוצים במגזר ההייטק, והבורסות בעולם צנחו בשיעורים דו ספרתיים. הדולר, שהתחזק משמעותית מול מטבעות מרכזיים בעקבות צעדי הבנק הפדרלי לאורך רוב השנה, החל לרדת יחד עם התמתנות הכרזות הבנק הפדרלי בדבר המשך הריסון המחמיר. בחודש דצמבר 2022 כבר נראתה נסיגה ניכרת בנתוני האינפלציה. מדד המחירים שיקף קצב עלייה שנתי של 6.5% לעומת 7.1% בנובמבר, ואותת כי עידן העלאות הריבית קרוב למיצוי.

#### אירופה

כלכלת אירופה חוותה טלטלות עמוקות בשנת 2022 על רקע האינפלציה הגואה והמלחמה באוקראינה. ברבעון הראשון טרפה פלישת רוסיה לאוקראינה את כל הציפיות והובילה למתיחות ביטחונית וגיאופוליטית בעלת השלכות מרחיקות לכת. האיחוד האירופי וארה"ב הגיבו בסנקציות

על הסחר עם רוסיה והתלות במקורות אנרגיה משטחה. בעקבות זאת זינקו מחירי הגז טבעי והחשמל במאות אחוזים, וגרמו לשיתוק הפעילות במגזרים רבים ביבשת. במקביל, שיבושים בשרשרת האספקה וביקושים גבוהים בשלהי תקופת הקורונה, לצד מחסור בחומרי גלם ועלייה במחירי המזון כתוצאה מהמלחמה באוקראינה, הובילו להאצת האינפלציה. כך, הגיעה האינפלציה באיחוד לשיא של עשרות שנים, כאשר בבריטניה היא זינקה ליותר מ-10% ובגרמניה ליותר מ-8%. עם זאת, בשלב מוקדם לאחר פרוץ המלחמה גיבש האיחוד תוכנית חירום אגרסיבית להפחתת התלות בגז ובנפט הרוסי תוך מציאת מקורות אלטרנטיביים, ובמקביל האטת המעבר לאנרגיות מתחדשות. בעקבות הצלחת התוכנית לייצב את מלאי האנרגיה האירופי והחורף החם יחסית, חזרו בהמשך השנה מחירי הגז והחשמל לרמות של שלהי 2021. האינפלציה המשתוללת באירופה וההאטה בצמיחה לאחר פרוץ המלחמה באוקראינה, הגבירו את החששות והתחזיות למיתון. בעקבות הבנק הפדרלי בארה"ב החלו גם הבנקים המרכזיים באירופה בסדרת העלאות ריבית, בניסיון להיאבק באינפלציה. הדבר הגביר את החששות מבלימה חדה בצמיחה, אך בהמשך השנה חל שיפור בתחזיות בעקבות הצעדים המוניטריים וההטבה בתחומים שונים דוגמת משבר האנרגיה ושרשראות האספקה. בריטניה, שכבר איננה חלק מהאיחוד האירופי מספר שנים, חוותה טלטלה משלה בשנת 2022 על רקע האינפלציה הגואה, נפילות בשווקים וחילופי ראשי ממשלה. לאחר פרישתו של בוריס ג'ונסון מראשות הממשלה, התמנתה ליז טראס לתפקיד. טראס ושר האוצר הציגו תוכנית תקציבית שכללה בין השאר הורדת מיסים שהיטיבו במיוחד עם השכבות האמידות וביטול מיסוי רווחי יתר על חברות האנרגיה. התוכנית זעזעה את השווקים, שהביעו בה אי אמון, והגיבו בנפילות חדות בליש"ט ובאג"ח הממשלתי עד כדי התערבות הבנק המרכזי הבריטי. טראס התפטרה לאחר 45 יום בלבד בתפקיד, ובמקומה מונה רישי סונאק, אף הוא מהמפלגה השמרנית. ממשלת סונאק הציגה תוכנית תקציבית חדשה ואחראית, שכללה קיצוץ נרחב בהוצאות. לקראת סוף שנת 2022 חל שיפור במדדים האירופיים. ככלל, קרן המטבע העולמית העלתה במעט את תחזית הצמיחה עבור המדינות המפותחות ל-1.2%, תוספת של 0.1% מהתחזית הקודמת ופחות ממחצית ההתרחבות של 2.7% בשנה שעברה. זאת, למעט כלכלת בריטניה, שצפויה להתכווץ ב-0.6%.

## סין

צעדי הרגולטור הסיני נגד חברות הטכנולוגיה (הידוק הרגולציה והפיקוח) נמשכו לתוך המחצית הראשונה של 2022, ומחנק האשראי שהחל ב-2021 עם צמצום מוניטרי, החל לתת את אותותיו במשק. ה-PBOC (People's Bank of China) שמר על מדיניות מוניטרית מקלה בכדי לתמוך בכלכלה, בעוד הרגולטור מתמרץ את הבנקים להגביר את היקף ההלוואות. היקף ההלוואות החדשות הגיע ל-21.3 טריליון יואן ב-2022, שיא של כל הזמנים, וזאת למרות חולשה בביקוש לאשראי. רוב ההלוואות ניתנו לתאגידים ממשלתיים ופרויקטים של תשתיות. כתוצאה מכך, נרשמה ירידה בתשואות על ההלוואות החדשות. הסנטימנט הצרכני והעסקי בסין לכל אורך שנת 2022 נותר בשפל. העלייה בשיעור האבטלה, הירידה בביטחון התעסוקתי וביכולת ההשתכרות הפוטנציאלית, בשילוב עם השפעות מגבלות הקורונה, באו לידי ביטוי בירידה בנכונות לצרוך. האוכלוסייה חסכה יותר, צרכה פחות והשקיעה פחות. התמ"ג הסיני צמח בשנת 2022 ב-3% כאשר הצפי בתחילת השנה עמד על 5%. הסיבה העיקרית להחמצת התחזית הייתה מגבלות הקורונה. סין דבקה במדיניות "אפס הדבקה" עד לחודש נובמבר 2022. הממשל הטיל סגרים המוניים, ערך בדיקות תכופות לאוכלוסייה וניהל מעקב אחר המגעים. ביום 10 בנובמבר, 2022 שינה הנשיא במפתיע את המדיניות, כך שתצמצם את ההשפעה על הכלכלה. ביום 7 בדצמבר, 2022 פירסם הממשל 10 תקנות קורונה חדשות, ולאחר מכן

הסיר מיידית כמעט את כולן בכל המחוזות. השיא בהדבקות הגיע כחודש לאחר מכן, וכ-80% מהאוכלוסייה נדבקו בקורונה עד אמצע חודש ינואר 2023. ההגבלות על הקבלנים ותופעת ערי הרפאים בסין הובילו לחולשה משמעותית בשוק הנדל"ן, שהגיע לשפל ברבעון השני, והחל מהרבעון השלישי נכנס להתאוששות הדרגתית. כך, נרשמה ירידה של 7% בהיקף מכירות נכסים, ירידה בשיעור 40% בהתחלות בניה חדשות, ירידה של 15% בהשלמות הבנייה, ירידה של 24% במכירות וירידה של 10% בהשקעות הנדל"ן.

### ישראל

בדומה למדינות אחרות בעולם, ישראל התמודדה במהלך השנה החולפת עם אינפלציה גואה ועליית ריבית חדה. האינפלציה השנתית הגיעה ל-5.3%, רמתה הגבוהה ביותר זה 14 שנה, מאז חודש אוקטובר 2008. בניסיון לרסנה, העלה בנק ישראל את הריבית מרמה של 0.25% ל-3.25% בסוף שנת 2022, וזאת במספר פעימות חדות. בחודש מרס 2023 הגיעה הריבית לשיעור של 4.25%, לאחר שתי העלאות נוספות מתחילת השנה, לאור נתוני האינפלציה. מחירי הדירות עלו גם הם באופן חד והגיעו לקצב עלייה שנתי של 20.3%. נתוני הפתיחה של המשק הישראלי ברבעון הראשון של שנת 2022 המשיכו להיות מושפעים ממשבר הקורונה, אולם בהמשך נרשמה התאוששות משמעותית שבאה לידי ביטוי בנתוני המאקרו. שיעור האבטלה בישראל עלה במתינות והגיע ל-4.3% בחודש דצמבר 2022, לעומת 4.1% בחודש נובמבר 2022, על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. יחד עם זאת גם שיעור התעסוקה במשק עלה במעט, ל-61% בחודש דצמבר 2022 לעומת 60.6% בחודש נובמבר 2022. יצוא השירותים בישראל בתחום ההייטק המשיך להיות גבוה והיה סיבה מרכזית להמשך הצמיחה ופגיעה פחותה במשק הישראלי והאטה מינורית בכלכלה. בנק ישראל הבהיר כי הוא נחוש להחזיר את האינפלציה לטווח היעד (1%-3%) באמצעות המשך העלאות הריבית. חטיבת המחקר בבנק עדכנה את תחזית הצמיחה לשנת 2023 כלפי מטה, ל-2.8%. בבנק ישראל קובעים כי במשק הישראלי נמשכת פעילות כלכלית איתנה ורמת תעסוקה גבוהה, על אף התמתנות מסוימת בנתונים אלו.

### בחירות וחילופי שלטון

כשנה בלבד לאחר כינונה, בחודש יוני 2022, פוזרה ממשלת בנט-לפיד ומדינת ישראל נקלעה לסבב בחירות חמישי בתוך שלוש וחצי שנים, למערבולת פוליטית ולשיתוק חלקי של מערכות השלטון בתקופת ממשלת המעבר. לאחר הבחירות שהתקיימו בחודש נובמבר 2022 קיבל את המנדט להרכבת הממשלה בנימין נתניהו, יו"ר מפלגת הליכוד, בראש קואליציית ימין ומפלגות דתיות שזכו לרוב של 64 מנדטים.

ממשלת נתניהו השישית הושבעה ביום 29 בדצמבר, 2022 והיא מונה 33 שרים ו-6 סגני שרים. כחלק מההסכמים הקואליציוניים התחייבה הממשלה לבטל רפורמות וחוקים שהתקבלו בממשלת בנט-לפיד, בהם המס על שתייה מתוקה, המס על כלים חד-פעמיים, הרפורמה בחקלאות, הרפורמה בכשרות ועוד. ובמקביל - הגדלת תקציבי החינוך החרדי העצמאי תוך הסרת הפיקוח על לימודי ליבה, והגדלת קצבאות האברכים. לחלק מהשינויים השפעה מיידית על הוצאות המדינה והכנסותיה ממסים, ולחלק השפעה בטווח הארוך על הצמיחה, הסרת חסמים במשק, שוק העבודה, סביבה ובריאות. בהקשר זה יצוין כי החל מראשית שנת 2023, מונחות על שולחן כנסת ישראל מספר הצעות חוק אשר עוסקות בשינויים מהותיים במערכת המשפט הישראלית, אשר למועד פרסום הדוח אין כל ודאות אם יתקבלו ובאיזה אופן ("הרפורמה המשפטית"). השינויים המוצעים מעוררי מחלוקות בקרב גופים כלכליים בארץ ובעולם ובקרב מומחי משפט ואף הובילו למחאה ציבורית רחבה.



לרפורמה המשפטית או להשלכות הנובעות ממנה עלולות להיות השפעות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד. למועד הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך אם השפעות כאמור תתממשנה ובאיזה אופן.

#### כללי

על רקע האינפלציה שטיפסה ברחבי העולם, גל העלאות הריבית בבנקים המרכזיים, המלחמה באוקראינה וחוסר הוודאות שהוביל לסימנים להאטה עולמית, הסתיימה שנת 2022 בירידות חדות בשוקי ההון ובכל נכסי הסיכון. מדדי המניות בארה"ב ירדו בחדות במהלך השנה, כאשר מדד ה-S&P500 ירד בכ-19.45% והנאסד"ק ירד בכ-33%. מדד ה-Stoxx600 האירופי ירד בכ-12.9% והדאקס איבד כ-12.35% מערכו. מדד MSCI WORLD הפחית כ-19.46% מערכו. שוק המניות המקומי ירד בשנה זו, כאשר מדד ת"א 35 ירד בכ-9.16%, ת"א 125 ירד בכ-11.8% ואילו ת"א 90 איבד כ-18.25% מערכו במהלך שנת 2022. בשוק האג"ח העולמי המגמה הייתה שלילית. בארה"ב עלו תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים לרמה של 3.88% בסוף השנה, לעומת תשואה של 1.51% בתחילת השנה.

#### מלחמת רוסיה-אוקראינה

בסוף חודש פברואר 2022, החלה פלישת צבא רוסיה לאוקראינה. התגברות המתיחות בין המדינות הובילה גורמים מערביים שונים, ובכללם ארצות הברית והאיחוד האירופי, להטלת סנקציות כלכליות שונות על רוסיה בכלל וכן סנקציות אישיות וכלכליות על אנשי המגזר העסקי והפוליטי הרוסיים, בפרט. כפועל יוצא, וכאמור בסעיף זה לעיל, ללחימה בין המדינות ולמשבר הגיאוגרפי הנוצר בעקבותיה, השפעות נרחבות גם על הכלכלה העולמית, ובין היתר, על תנודתיות גבוהה בשוקי ההון בארץ ובעולם ובשערי מטבע. מתוקף פעילותה, החברה חשופה לשינויים בשוקי ההון כאמור, ומשכך לאירועים הגיאוגרפיים האמורים הייתה השפעה על היקף ושווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה, כחלק מהשפעתם על שוק ההון העולמי בכללותו, ובעקיפין גם על דמי הניהול אותם היא גובה, ובהתאם להמשך האירועים כאמור עשויה להיות השפעה אפשרית גם על תוצאות פעילות הקבוצה בעתיד.

**הערכות החברה באשר להשפעות הלחימה באוקראינה והמשבר הגיאוגרפי כאמור, על תוצאות פעילות החברה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה, בהסתמך על המידע הפומבי המפורסם בעולם. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות התפתחות המשבר הגיאוגרפי האמור, התרחבות הלחימה למדינות נוספות ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 19 לפרק א' בדוח זה.**

#### השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כאמור לעיל, בתקופת הדוח החלה מגמת האצת קצב האינפלציה והתגברות החשש למיתון בשווקים בישראל ובעולם. מתוקף פעילותה, חשיפתה של החברה לשינויים בשוקי ההון, אשר הושפעו מעליית הריבית והאינפלציה, השפיעו על היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, באמצעות התשואות אשר הושגו על השקעותיה וכתוצאה מכך על דמי הניהול אשר נגבו בתקופת הדוח. בנוסף, הוכרו בתקופת הדוח הפסדים מהשקעות פיננסיות, נטו בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח אשר נגרמו בעיקר מהשפעות האינפלציה והריבית כאמור. מנגד חל קיטון בהתחייבות בשל תוכניות להטבה מוגדרת בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח, עקב שינוי בשיעור ההיוון, אשר הוכר כנגד רווח כולל אחר. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית

על הוצאות המימון שלה. כמו כן יצוין כי בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של כלל הגורמים האמורים לעיל, על פעילותה של החברה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית ומצב נכסי החברה, יחד עם מבנה החוב של החברה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

**הערכות החברה, באשר להשפעות העתידיות של האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק על תוצאות פעילות החברה הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה ועשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות המשך האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 19 לפרק א' בדוח זה.**

#### משבר הקורונה

מראשית שנת 2020, מתמודד העולם עם התפשטות נגיף הקורונה (Covid-19), שהובילה באותה התקופה ועד לשלהי 2021, להתפתחות משבר גלובלי חריג בהיקפו אשר נענה על ידי הממשלות השונות בעולם בצעדי מדיניות חסרי תקדים. בין אלה, נקטו מדינות רבות ובהן ישראל וארה"ב, בצעדים משמעותיים בניסיון למגר את התפשטות הנגיף כגון הטלת הגבלות על תנועות אזרחים, התקהלויות ופעילות פנאי, סגירת גבולות, הגבלה על הגעה למקומות עבודה ואף הגבלות (בחלק מהמדינות) על פעילות בניה, מימון ופיננסים. בעקבות מספר סבבי חיסונים כנגד התפשטות הנגיף בקרב אוכלוסיית העולם, חלה האטה משמעותית ברמת התפשטות הנגיף וברמת התחלואה בעקבותיו ובהתאם, החל מהמחצית הראשונה לשנת 2022 חזרו מרבית משווקי העולם ובכלל זאת, המשק הישראלי לפעילות שגרתית מלאה. נכון למועד הדוח, ולאחר שחלפו כשלוש שנים מפרוץ המגיפה, לא ניכרת השפעה כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות. יחד עם זאת, לאור אופיו המתמשך והמשתנה של משבר הקורונה, היה והתפשטות הנגיף תשוב ותחריף לאורך זמן, הרי שעשויות להיות לכך השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה העולמית ובהתאמה גם על תוצאותיה העסקיות של החברה. בהתאם, החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות כאמור בעולם ובישראל ופועלת כל העת לבחינת השלכות אפשריות על פעילותה. **יובהר כי הערכות החברה באשר להשפעות אפשריות של החרפת התפשטות נגיף הקורונה כאמור, על תוצאות פעילות החברה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה, בהסתמך על המידע והניסיון שנצבר בחברה בתקופת המשבר ועל המידע פומבי המפורסם בעולם. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות החרפת התפשטות הנגיף והשפעתה באופן שונה או אחר מכפי שנצפה ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים.**

הקפאת פעילות Silicon Valley Bank

ביום 10 במרץ, 2023, וכחלק ממגבלות רגולטוריות שהוטלו על ("SVB") Silicon Valley Bank, הודיע Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) על הקפאת פעילותו של SVB ומינוי כונס לנכסיו. להערכת החברה להליכי הכינוס של SVB לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה. יחד עם זאת, להליכי הכינוס כאמור עלולה להיות השפעה שלילית על שוקי ההון בארץ ובעולם, אשר נכון למועד זה לא ניתן להעריך את היקפה.

*יובהר כי הערכות החברה באשר להשפעות אפשריות של הקפאת פעילות SVB, על תוצאות פעילות החברה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה ועל המידע פומבי המפורסם בעולם. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות השפעה באופן שונה או אחר מכפי שנצפה.*

## 4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה (באלפי ש"ח)

## 4.1. קופות הגמל

סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
17,529,010	11,336,224	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל (מ.ה. 1092)	קופות גמל לחיסכון, קופות גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
55,797,946	36,323,820	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60		
11,203,136	6,808,078	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה		
4,543,633	2,862,562	אלטשולר שחם גמל מניות		
1,158,490	892,879	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות		
382,052	298,932	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות		
4,797,500	3,650,681	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות		
336,596	456,086	אלטשולר שחם גמל כספי		
86,233	73,090	אלטשולר שחם גמל פאסיבי - מדדי מניות		
177,430	143,441	אלטשולר שחם גמל הלכה		
1,117	-	אלטשולר שחם קמה	אלטשולר שחם קמה (מ.ה. 1219)	
148,050	152,742	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 60 ומעלה	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר (מ.ה. 1303)	
468,310	406,800	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר לבני 50-60		
155,081	151,930	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר עד 50		
<b>96,784,584</b>	<b>63,557,265</b>			<b>סה"כ</b>

## 4.2. קרנות השתלמות

סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022	המסלולים בקופה	שם הקופה	סוג הקופה
69,431,123	45,987,859	אלטשולר שחם השתלמות כללי	אלטשולר שחם קרן השתלמות (מ.ה. 1093)	קרן השתלמות
9,411,074	6,219,982	אלטשולר שחם השתלמות מניות		
1,716,405	1,068,259	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)		
1,057,426	814,368	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות		
371,014	313,174	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות		
342,914	440,772	אלטשולר שחם השתלמות כספי		
10,115,774	7,284,137	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות		
369,039	280,561	אלטשולר שחם השתלמות הלכה		
<b>92,814,769</b>	<b>62,409,112</b>			

## 4.3. קופות מרכזיות לפיצויים

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
קופת גמל מרכזית לפיצויים	אלטשולר שחם קופה מרכזית לפיצויים (מ.ה. 1094)	אלטשולר שחם פיצויים כללי	791,113	576,102
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	26,196	16,730
		אלטשולר שחם פיצויים כספי	14,156	55,266
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	208,764	152,249
<b>סה"כ</b>			<b>1,040,229</b>	<b>800,347</b>

## 4.4. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה (מ.ה. 872)	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה	49,232	42,685
<b>סה"כ</b>			<b>49,232</b>	<b>42,685</b>

## 4.5. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	אלטשולר שחם קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית (מ.ה. 1309)	אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול אג"ח	91,338	84,932
		אלטשולר שחם לפנסיה תקציבית מסלול כללי	26,753	23,760
<b>סה"כ</b>			<b>118,091</b>	<b>108,692</b>

## 4.6. קופות גמל להשקעה

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
קופת גמל להשקעה	אלשולר שחם קופת גמל להשקעה (מ.ה) (7797)	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	8,757,012	5,765,852
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	5,420,548	3,749,959
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	1,401,134	1,073,118
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	251,456	214,414
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	68,125	95,383
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	174,735	130,281
<b>סה"כ</b>			<b>16,073,010</b>	<b>11,029,009</b>

## 4.7. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

סוג הקופה	שם הקופה	המסלולים בקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד (מ.ה) (11324)	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	685,643	732,178
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	1,373,879	1,365,133
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	3,679,065	3,429,246
		אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	570,856	586,427
<b>סה"כ</b>			<b>6,309,443</b>	<b>6,112,983</b>

## 4.8. קרן פנסיה כללית

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
קרן פנסיה חדשה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית (מ.ה) (1329)	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	368,714	374,213
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	94,186	91,009
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	45,103	52,272
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול מניות	78,351	96,085
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול הלכה	1,450	2,394
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	305	277
		אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	34,572	45,102
		אלטשולר שחם כללית מסלול פאסיבי - מדדי מניות	-	716
סה"כ			622,681	662,068

## 4.9. קרן פנסיה מקיפה

סוג הקרן	שם הקרן	המסלולים בקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2021	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2022
קרן פנסיה חדשה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה (מ.ה) (1328)	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	20,665,068	16,583,982
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 - 60	3,563,163	3,326,502
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	1,221,286	1,323,377
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	251,132	244,256
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	3,794,541	3,107,922
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	14,024	8,791
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	758,436	1,037,828
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול פאסיבי - מדדי מניות	-	24,883
סה"כ			30,267,649	25,657,541

**5. אירועים חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל**

לפרטים בדבר שינוי מבני במסגרתו הפכה החברה לחברה פרטית בבעלות מלאה של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ראה סעיף 1.1 לפרק א' לדוח זה ובאור ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

**6. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח**

לפרטים נוספים בקשר עם אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח ראו באור 31 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

**7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים**

אסטרטגיית החברה הינה להמשיך להיות חברה מובילה בשוק קופות הגמל והפנסיה בישראל, תוך מתן דגש לגידול ברווחיות, מצוינות והובלה בשוק ההון, השאת תשואות מיטביות ללקוחות החברה לאורך זמן והקפדה על שקיפות, מקצועיות, אמינות והגינות, שיפור השירות ללקוחות החברה, חדשנות בשירותים ומוצרים ומובילות טכנולוגית. כפועל יוצא, החברה שואפת להתרחבות וצמיחה עסקית, חדשנות, פיתוח וביסוס מוצרים פנסיוניים העונים לצרכיהם של לקוחות החברה, איתור הזדמנויות עסקיות חדשות, השגת יעילות ארגונית תוך הקטנת שיעורי ההוצאות, הבטחת קיום תשתית ארגונית וטכנולוגית לצמיחה עתידית, חיזוק מערכי הבקרה והשליטה והמשך קיום מערכי ניהול סיכונים וציות להוראות הרגולציה כל זאת תוך התמודדות עם מאזן צבירת נכסים מנוהלים שלילי בקופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה, כפי שהתאפיינו בתקופת הדוח. בתחום ההשקעות - החברה מתמקדת באיתור הזדמנויות השקעה אטרקטיביות לצורך השאת התשואות ללקוחות החברה. כפועל יוצא החברה אינה מרכזת את נכסיה רק בניירות ערך ישראלים, אלא מקצה חלק משמעותי מהשקעותיה גם לשווקים בחו"ל. אסטרטגיה כזו מקטינה את הסיכון והתלות בתנודתיות הכלכלית של המשק הישראלי ומרחיבה את מגוון אפשרויות ההשקעה העומדות בפניה. במהלך שנת 2023 תמשיך החברה לחזק ולשמר את המותג הכללי של בית ההשקעות ושל המוצרים הפנסיוניים וקרן הפנסיה בפרט וזאת באמצעים השיווקיים העומדים לרשותה לרבות בדרך של שיווק דיגיטלי.

יאיר לוינשטיין

יו"ר הדירקטוריון

ענת כנפו תבור

מנכ"ל

תאריך אישור הדוח: 21 במרס, 2023



**הצהרה (certification)**

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2022 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

הצהרה (certification)

אני, ארז יפת, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2022 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

עמוד

2	<u><a href="#">דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי</a></u>
3-4	<u><a href="#">דוח רואה החשבון המבקר</a></u>
5	<u><a href="#">דוחות מאוחדים על המצב הכספי</a></u>
6	<u><a href="#">דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</a></u>
7	<u><a href="#">דוחות מאוחדים על השינויים בהון</a></u>
8-9	<u><a href="#">דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</a></u>
10-86	<u><a href="#">באורים לדוחות הכספיים</a></u>

-----

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

#### בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ - חברה מנהלת (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2022, 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 של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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 (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005. 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 (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, 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 לבלתי 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, 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

## דוח רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

### ענייני מפתח בביקורת:

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות

בהתאם לאמור בבאורים 2 ו-7 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת נכס הוצאות רכישה נדחות בספרי החברה הינה בסך של 758,289 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. כמו כן, כמתואר בביאור 2, החברה בוחנת את ברות ההשבה על ידי אומדן של תקופת ההכנסות כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם.

ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל ליתרת הוצאות רכישה נדחות בספרים. אם הערך בספרים עולה על יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.

בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות התבססה על יתרת הסכום שהישות מצפה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המיוחסות במישורן להספקת השירותים. סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של ההכנסות הנובעות מהנכסים שגוייסו, בשיטת היוון תזרימי המזומנים בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד ההערכה.

בשל הרמה הגבוהה של שיקול הדעת הכרוך בהערכה וכן, בשל הניסיון והידע הדרושים, על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את מעריך השווי החיצוני בקביעת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, זיהינו את הערכת השווי של הוצאות רכישה נדחות כעניין מפתח בביקורת.

#### כיצד הנושא קיבל מענה בביקורת שביצענו

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו באמצעות צוות הביקורת ובאמצעות מעריך שווי שלנו לגבי בחינה של הערכות השווי שבוצעו על ידי החברה ומעריכי השווי שלה, היו:

- בחינה והערכה של הכשירות, היכולת והאובייקטיביות של החברה ומעריכי השווי שלה.
- סקירת המתודולוגיה של החברה אשר שימשה לקביעת סכום מהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הנכס (להלן – הערכת השווי).
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים בהערכת השווי.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור התשואה, שיעור ההיוון, שיעור הפקדה, שיעור משיכה, שיעור העברות החוצה ושיעור ממוצע דמי ניהול, תוך התחשבות בביצועי עבר והווה וכן, בחינה האם הנחות אלו תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.
- בנוסף, בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה בהערכת השווי, ונבחן השינוי ביתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, כתוצאה משינוי באותן הנחות.

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, 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי שלהחברה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
			<b>נכסים:</b>
570,195	561,560	5	נכסים בלתי מוחשיים
36,532	-	6	נכסי זכות שימוש
24,756	56,481	6	השקעה בחכירה, נטו
353,571	289,758	7	הוצאות רכישה נדחות
19,919	12,276	9	רכוש קבוע
5,368	-	8	נכסים המוחזקים למכירה
-	13,339	15	נכסי מסים שוטפים
71,698	49,483	10	חייבים ויתרות חובה
		11	<b>השקעות פיננסיות:</b>
235,927	162,383		נכסי חוב סחירים
9,150	9,846		נכסי חוב אחרים
245,077	172,229		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
296,570	87,099	12	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,623,686</u>	<u>1,242,225</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		14	<b>הון:</b>
2,013	(*) -		הון מניות
235,669	238,695		פרמיה על מניות
(1,805)	(2,347)		קרן בגין עסקה עם צד קשור
29,867	31,165		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
550	1,895		קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
285,227	178,480		יתרת רווח
<u>551,521</u>	<u>447,888</u>		<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
8,644	26,762	15	התחייבויות בגין מסים נדחים
6,004	1,025	16	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
46,737	-	15	התחייבויות בגין מסים שוטפים
270,724	164,623	17	זכאים ויתרות זכות
71,897	57,362	6	התחייבות בגין חכירה
10,507	-	8	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
657,652	544,565	18	התחייבויות פיננסיות
<u>1,072,165</u>	<u>794,337</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>1,623,686</u>	<u>1,242,225</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ארז יפת מנהל כספים	ענת כנפו תבור מנכ"ל	יאיר לוינשטיין יו"ר הדירקטוריון	21 במרס, 2023 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------	------------------------	------------------------------------	---

## דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
897,170	1,423,712	1,282,992	19	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
4,331	(1,912)	(5,283)	21	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,879	2,008	1,583	2'ב'26, 2'ה'26	הכנסות אחרות
<u>903,380</u>	<u>1,423,808</u>	<u>1,279,292</u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
352,293	514,407	453,808	22	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
320,509	500,051	564,527	23	הוצאות הנהלה וכלליות
6,274	28,617	27,512	24	הוצאות אחרות
7,712	23,196	15,587	25	הוצאות מימון
<u>686,788</u>	<u>1,066,271</u>	<u>1,061,434</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
216,592	357,537	217,858		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
78,335	138,000	75,689	15	מסים על ההכנסה
138,257	219,537	142,169		<b>רווח מפעילויות נמשכות</b>
-	38,726	-	13	<b>רווח מפעילויות מופסקות (לאחר מס)</b>
138,257	258,263	142,169		<b>רווח נקי</b>
				<b>רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)</b>
232	(4,856)	1,084	16	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימומש לרווח והפסד
-	550	1,345		רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שימומש לרווח והפסד
<u>232</u>	<u>(4,306)</u>	<u>2,429</u>		<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו מס)</b>
<u>138,489</u>	<u>253,957</u>	<u>144,598</u>		<b>סך הרווח הכולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.



## דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		סה"כ הון	
				יתרת רווח	רווח		
1,961	156,919	3,577	4,271	-	59,331	226,059	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2020</u>
-	-	-	-	-	138,257	138,257	רווח נקי
-	-	-	-	-	232	232	רווח כולל אחר (לאחר מס) רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
-	-	-	-	-	138,489	138,489	סה"כ רווח כולל
-	-	(2,237)	14,169	-	-	11,932	עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
1	446	-	(447)	-	-	-	מימוש כתבי אופציות לעובדים
-	-	-	-	-	(93,000)	(93,000)	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
1,962	157,365	1,340	17,993	-	104,820	283,480	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u>
-	-	-	-	-	258,263	258,263	רווח נקי
-	-	-	-	-	(4,856)	(4,856)	רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס) הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
-	-	-	-	550	-	550	רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	253,407	253,957	סה"כ רווח כולל
-	-	(3,145)	14,550	-	-	11,405	עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
6	2,670	-	(2,676)	-	-	-	מימוש כתבי אופציות לעובדים
45	75,634	-	-	-	-	75,679	הנפקת מניות, נטו
-	-	-	-	-	(73,000)	(73,000)	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
2,013	235,669	(1,805)	29,867	550	285,227	551,521	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>
-	-	-	-	-	142,169	142,169	רווח נקי
-	-	-	-	-	1,084	1,084	רווח כולל אחר (לאחר מס) רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
-	-	-	-	1,345	-	1,345	רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	143,253	144,598	סה"כ רווח כולל
-	-	(363)	2,311	-	-	1,948	עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(179)	-	-	-	(179)	חלוקת עודף נכסים על התחייבויות לבעלי מניות
(2,015)	2,015	-	-	-	-	-	העברת מניות לחברת האם במסגרת שינוי מבני - ראה באור 14 להלן
2	1,011	-	(1,013)	-	-	-	מימוש כתבי אופציות לעובדים
-	-	-	-	-	(250,000)	(250,000)	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
-	238,695	(2,347)	31,165	1,895	178,480	447,888	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.  
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		

138,257	258,263	142,169
---------	---------	---------

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

(1,664)	974	5,971
---------	-----	-------

נכסי חוב סחירים

(2,436)	760	646
---------	-----	-----

השקעות אחרות

5,488	18,673	11,478
-------	--------	--------

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

947	1,057	2,526
-----	-------	-------

הוצאות מימון, נטו

61	7,705	749
----	-------	-----

ירידת ערך והפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש

743	2,041	1,579
-----	-------	-------

הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה

11,932	11,405	1,949
--------	--------	-------

עלות תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

4,566	10,809	9,797
-------	--------	-------

נכסי זכות שימוש

7,689	8,379	7,488
-------	-------	-------

רכוש קבוע

12,785	30,086	52,696
--------	--------	--------

נכסים בלתי מוחשיים

-	(38,726)	-
---	----------	---

רווח מפעילות מופסקת

78,335	138,000	75,689
--------	---------	--------

הוצאות מסים על הכנסה

118,446	191,163	170,568
---------	---------	---------

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו

(109,419)	(39,134)	63,813
-----------	----------	--------

שינוי בחייבים ויתרות חובה

(6,910)	13,377	21,693
---------	--------	--------

שינוי בזכאים ויתרות זכות

57,040	(62,174)	(72,152)
--------	----------	----------

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

231	(6,652)	(595)
-----	---------	-------

(59,058)	(94,583)	12,759
----------	----------	--------

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:**

ריבית ששולמה

(6,215)	(20,490)	(12,823)
---------	----------	----------

ריבית שהתקבלה

236	1,910	208
-----	-------	-----

מסים ששולמו

(71,846)	(129,330)	(122,881)
----------	-----------	-----------

(77,825)	(147,910)	(135,496)
----------	-----------	-----------

119,820	206,933	190,000
---------	---------	---------

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת****תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

פירעון שטר הון

290	-	-
-----	---	---

תקבולים בגין חכירה

-	-	9,164
---	---	-------

השקעה ורכישת רכוש קבוע

(5,604)	(7,707)	(11,965)
---------	---------	----------

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

(18,020)	(32,602)	(44,061)
----------	----------	----------

רכישת חברות מוחזקות

-	(514,578)	-
---	-----------	---

רכישות של השקעות פיננסיות, נטו

1,654	(99,852)	66,358
-------	----------	--------

תשלום תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות

-	-	(37,348)
---	---	----------

(21,680)	(654,739)	(17,852)
----------	-----------	----------

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה****תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

קבלת הלוואות מבנק

164,275	1,240,000	73,000
---------	-----------	--------

קבלת הלוואה מאחרים

1,500	-	-
-------	---	---

פירעון התחייבות בגין חכירה

(4,559)	(12,589)	(18,532)
---------	----------	----------

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

(134,353)	(1,360,507)	(186,087)
-----------	-------------	-----------

הנפקת מניות, נטו

-	75,679	-
---	--------	---

דיבינדנד ששולם לבעלי מניות החברה

(64,000)	(102,000)	(250,000)
----------	-----------	-----------

(37,137)	(159,417)	(381,619)
----------	-----------	-----------

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

## דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
61,003	(607,223)	(209,471)
-	763,746	-
79,044	140,047	296,570
140,047	296,570	87,099

## עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת (\*)

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

## פעילויות מהותיות שלא במזומן

998	14,304	43,871	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
29,000	-	-	דיבידנד שהוכרז
2,062	2,820	5,538	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
51,871	-	-	פרעון הלוואה לצד קשור כולל ריבית לשלם כנגד שטר הון
447	2,676	1,012	הנפקת מניות
-	-	179	חלוקת עודף נכסים על התחייבויות לבעלי המניות

## (א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

-	9,576	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	(228,797)	-	נכסים בלתי מוחשיים
-	(56,118)	-	נכסי זכות שימוש
-	(211,251)	-	מוניטין
-	(2,057)	-	מסים נדחים
-	(722,451)	-	נכסים זמינים למכירה
-	70,941	-	התחייבויות בגין חכירה
-	625,579	-	התחייבויות לא שוטפות אחרות
-	(514,578)	-	

(\*) כולל תמורה ממכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קומפס השקעות בע"מ על סך של 405 מיליון ש"ח בתוספת התאמות מסוימות כפי שנקבעו בהסכם ותמורה ממכירת פעילות הפנסיה להראל על סך של 185 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 13 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") הינה חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה בישראל בתאריך 9 בדצמבר, 2001 ופועלת בכתובת הברזל 19א' ברמת החייל בתל אביב.

ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). ביום 31 במרס, 2022, עקב השלמת עסקת המיזוג בין החברה ובין אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("אלטשולר שחם פיננסים") וחברת א.ש יעד הנפקה בע"מ נמחקו מניות החברה ממסחר בבורסה. לפרטים נוספים ראה באור ג' להלן.

החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר	תגמולים ופיצויים
אלטשולר שחם מרפא	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה
אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

(\* ביום 28 בנובמבר, 2022, נסגרה קופת הגמל אלטשולר שחם קמה, אשר הועברה לחברה במסגרת העברת ניהול מרצון מפסגות גמל ביום 1 באוקטובר, 2021.

ב. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו במהלך תקופת הדוח, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

כתוצאה מכך, במהלך תקופת הדוח, חלה עלייה בשיעור התשואות של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה המשמשות לצורך קביעת שיעור ההיוון של מחויבויות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל.

השפעות השינוי בשיעור ההיוון כאמור הינן:

קיטון בהתחייבות בשל תוכניות להטבה מוגדרת וקיטון בנכס מסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2022, ביחס ליום 31 בדצמבר 2021, בסכום של 1,647 אלפי ש"ח ו-563 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר הוכרו כנגד רווח כולל אחר בתקופת הדוח.

בנוסף, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים הקטנה ביותר (לרבות מוניטין וקשרי לקוחות) בהתבסס על מחיר השוק של אלטשולר שחם פיננסים ואת סכום בר ההשבה של נכס הוצאות רכישה נדחות. אומדן הסכום בר ההשבה הינו גבוה מהערך בספרים ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. שינוי מבני וצירופי עסקים

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר פיננסים וא.ש יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של אלטשולר פיננסים ("חברת היעד"), לאחריו התמזגה חברת היעד עם ולתוך החברה בדרך של מיזוג סטטורי ("עסקת המיזוג"). הקצאת המניות לבעלי המניות בחברה נעשתה ללא תמורה נוספת מעבר להחלפת המניות במסגרת עסקת המיזוג, באופן בו כל בעל מניות בחברה במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של אלטשולר פיננסים, כנגד כל מניה אחת של החברה אשר הייתה בבעלותו באותו המועד. מיד לאחר הקצאת המניות המוקצות וביצוע השינוי המבני על פי עסקת המיזוג, מוחזק מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה הממוזגת בידי אלטשולר פיננסים.

בעקבות השלמת עסקת המיזוג, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית החברה ומניה זו נמחקה ממסחר. בעקבות כך, הפכה החברה לחברה פרטית וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. ביום 4 באפריל, 2022 החלה מניית אלטשולר פיננסים להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח כאמור.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח, נחתמו הסכמי שירותים בין החברה, אלטשולר פיננסים ואלטשולר שחם בע"מ. לפרטים נוספים ראה באורים 14 ו-26ה'א' להלן.

לפרטים בקשר לרכישת מניות פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות" ו/או "קבוצת פסגות") משנת 2021 ראו באור 3 בדבר צירופי עסקים ובאור 13 בדבר השקעה בחברות מוחזקות להלן.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -	החברה
- אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.	חברת האם / אלטשולר פיננסים
- אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.	הקבוצה
- החברה וחברות בשליטתה.	בעל השפעה מהותית
- אלטשולר שחם בע"מ, לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.	חברות מוחזקות
- חברות מאוחדות.	צדדים קשורים
- כהגדרתם ב-24 IAS.	בעלי עניין
- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.	רשות שוק ההון
- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.	הממונה
- הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.	תקנות מס הכנסה
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	חוק הפיקוח על הגמל
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.	תקנות ההון
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.	

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ו/או דרך רווח כולל אחר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מהות ההוצאה.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. צירופי עסקים ומוניטין (המשך)

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

#### השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות ולכן לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

2. קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

3. עלויות פיתוח

החברה בוחנת תנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים. החברה מהוונת עלויות בגין פרויקטים של פיתוח. המועד לראשונה של היוון העלויות מתבסס, בין היתר, על שיקול הדעת של ההנהלה שקיימת היתכנות טכנולוגית וכלכלית, לרוב כאשר פיתוח הפרויקט הגיע לאבן דרך שהוגדרה על-ידי ההנהלה של החברה. בקביעת הסכום שיהוון, ההנהלה מבצעת הערכות המתייחסות לתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הפרויקט, שיעור היוון והתקופה הצפויה של ההטבות מהפרויקט.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 29 להלן.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בחברה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בחברה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

2. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה על ידי אומדן של תקופת ההכנסות כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם. במידה ולא תתקיים ברות השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות. ראה באור 7 להלן.

3. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. הוצאות רכישה נדחות

עמלות המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קופות גמל וקרנות הפנסיה נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן - DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול. על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 6 שנים לחוזי הגמל ותקופה של 6 שנים לחוזי הפנסיה שעד ליום 30 בספטמבר, 2018 ולתקופה של 10 שנים לחוזי הפנסיה שהחל מיום 1 באוקטובר, 2018.

2. מכשירים פיננסיים1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים הבאים:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים וכן  
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

א. החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך. במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה ליעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ב. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.  
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט ריבית והפרשי שער מוכרים ברווח כולל אחר.

ג. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מכשירים פיננסיים

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

- א. מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשירי חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
- ב. מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי מאז מועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, לדוגמא כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה ואילו ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תיזקף כנגד קרן הון ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה בתקן, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- א. פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- ב. החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
- ג. החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלו לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. הפחתת הריבית האפקטיבית נזקפת לרווח והפסד לסעיף המימון.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

6. קיצוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
15	כלי רכב
7	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי
ראה להלן	שיפורים במושכר

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע (המשך)

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחתה, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה, וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך. החל מאותו מועד מופחת הנכס באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים השימושיים שלו.

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן ליחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

2. תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

### 3. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

(א) דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים ברכישת קופות גמל וקרנות פנסיה מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול. לפרטים נוספים בגין שינוי אומדן תקופת הפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות ראה באור 5 להלן.

(ב) תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-6 שנים.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

י. ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים

### נכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

### מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. כאשר הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**יא. מדידת שווי הוגן**

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

**יב. נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה**

נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר יישובם ייעשה בעיקר באמצעות עסקת מכירה ולא באמצעות שימוש מתמשך. האמור מתקיים כאשר הנכסים זמינים למכירה מיידית במצבם הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה למכירה, קיימת תוכנית לאיתור קונה והמימוש צפוי ברמה גבוהה (highly probable) להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. נכסים אלה אינם מופחתים ממועד סיווגם כך לראשונה ומוצגים כנכסים שוטפים בנפרד, לפי הנמוך מבין ערכם בדוחות הכספיים ושוויים ההוגן בניכוי עלויות למכירה. רווח (הפסד) כולל אחר בגין נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים המסווגים כמוחזקים למכירה מוצגים בנפרד בהון. כאשר החברה משנה את תכנון המכירה כך שההשבה של הנכס לא תבצע באמצעות עסקת מכירה, היא מפסיקה לסווג את הנכס כמוחזק למכירה ומוודדת אותו לפי הנמוך מבין ערכו בספרים אילו לא היה מסווג כמוחזק למכירה או לפי סכום בר השבה של הנכס במועד בו התקבלה ההחלטה לסגת מכוונת המכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתחייבים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת. לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פירעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתחייבת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עסקאות תשלום מבוסס מניות יד.

עובדי החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים, ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). הוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק, אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין הענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם הענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של הענקה המקורית כמתואר לעיל.

הפרשות יו.

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ט. הכרה בהכנסה**

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

**הכנסות ממתן שירותים**

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

**עלויות השגת חוזה**

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה עם לקוחותיה היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

**יז. רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון**

רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. רווחים ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו ושינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

**יח. מסים על ההכנסה**

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפרטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

**1. מסים שוטפים**

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

**2. מסים נדחים**

נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. מסים על ההכנסה (המשך)

2. מסים נדחים (המשך)

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים, אם צפוי שינוצלו.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יט. חכירות

ביום 1 בינואר, 2019 יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - חכירות (להלן "התקן"). החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע חלקי (ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה).

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2019 בגין חכירות הינה כדלקמן:

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. חכירות (המשך)

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים. בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש. במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

4. תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש. כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקיטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגריעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

5. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית, אחרת חכירת המשנה מטופלת כחכירה תפעולית.

כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשיעור החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שיעור חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(3.5)	5.3	5.3	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022
(3.3)	2.4	2.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021
(7.0)	(0.6)	(0.7)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

כא. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב יישמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר, 2024, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקונים יישמו בדרך של יישום למפרע.

2. תיקון ל- IAS 8 - מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות

בחודש פברואר 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן: "התיקון") מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".

אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.

התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2023, והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. תיקון ל IAS 12 - מסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12 מסים על הכנסה להלן: "IAS12" או "התקן" אשר מצמצם את תחולת חריג ההכרה לראשונה במסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו- 24 לתקן (להלן: "התיקון").

במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים, מחריג התקן הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים, הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. חריג זה מכונה חריג ההכרה לראשונה. התיקון מצמצם את תחולת חריג ההכרה לראשונה, ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2023 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. בנוגע לעסקאות חכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום - התיקון ייושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים בהם התיקון יושם לראשונה, תוך זקיפת ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל ורלוונטי) למועד זה.

להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

4. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן – "התיקון"). בהתאם לתיקון, חברות ידרשו לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS 1.

התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2023 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים.

באור 3: - צירופי עסקים

בהמשך לאמור בבאור 13 להלן, ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו.

שווי הוגן ליום 12 במאי, 2021 אלפי ש"ח	השווי ההוגן של הנכסים המזוהים והתחייבויות המזוהות של חברת פסגות במועד הרכישה:
91,921	מזומנים ושווי מזומנים
2,057	נכסי מסים נדחים, נטו
62,473	חייבים ויתרות חובה
4,179	נכסי מסים שוטפים, נטו
56,694	נכסי חוב סחירים
1,731	נכסי חוב שאינם סחירים
56,118	נכסי זכות שימוש
(134,653)	זכאים ויתרות זכות
(70,941)	התחייבויות בגין חכירה
(2,644)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(622,935)	התחייבויות פיננסיות
722,451	פעילות מופסקת - לפרטים ראה באור 13 להלן
228,797	קשרי לקוחות
211,251	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>606,499</u>	<u>סך עלות הרכישה</u>

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 606,499 אלפי ש"ח ושולמה כולה במזומן. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-2,899 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הוצאות אחרות.

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.

התחייבויות תלויות בשווי הוגן של 24,792 אלפי ש"ח זוהו במועד הרכישה. סכום זה התבסס על התוצאה הצפויה כפי שהעריכה החברה על סמך עמדתם של יועציה המשפטיים. לפרטים נוספים בגין צירוף העסקים ראה באור 13 להלן.

החל ממועד הרכישה ועד מועד המיזוג ביום 30 ספטמבר, 2021, פסגות תרמה רווח של כ-14,395 אלפי ש"ח לרווח הכולל המאוחד ו-116,872 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הינם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.

2. מגזר גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הינם: קופות תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים, קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה, קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על תוצאות הרווח והפסד לפני מסים על הכנסה בנטרול הוצאות והכנסות שאינן מוקצות בין המגזרים כמוצג בדוחות הכספיים.

במגזרי הפנסיה והגמל, הכנסות מדמי ניהול, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות תפעול שויכו ישירות למגזר הפעילות, יתר ההכנסות וההוצאות לא יוחסו למגזרי הפעילות מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הוצאות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת ההחלטות בחברה.

בנתונים נוספים לגבי מגזר הגמל יוחסו הכנסות מדמי ניהול ישירות למגזר. יתר ההוצאות וההכנסות לא שויכו למגזר מאחר ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי בחברה אינו בוחן תוצאות אלו.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח			
	גמל	פנסיה		
1,282,992	-	1,176,199	106,793	הכנסות מדמי ניהול, נטו
(5,283)	(5,283)	-	-	הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,583	1,583	-	-	הכנסות אחרות
1,279,292	(3,700)	1,176,199	106,793	סך כל ההכנסות
453,808	-	435,523	18,285	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
29,827	-	25,007	4,820	דמי תפעול
483,635	-	460,530	23,105	סך כל ההוצאות המשותפות
795,657	(3,700)	715,669	83,688	רווח (הפסד) מגזרי
577,799				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
217,858				רווח לפני מסים על ההכנסה
2,992				רווח כולל אחר (לפני מס)
220,850				סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח			
	גמל	פנסיה		
534,700	6,097	472,380	56,223	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
27,512	815	26,092	605	הוצאות אחרות
15,587	2,530	11,965	1,092	הוצאות מימון
577,799	9,442	510,437	57,920	סה"כ הוצאות משותפות
2,992	1,345	1,084	563	רווח כולל אחר (לפני מס)



באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח	גמל		
1,423,712	-	1,331,837	91,875	הכנסות מדמי ניהול, נטו
(1,912)	(1,912)	-	-	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,008	2,008	-	-	הכנסות אחרות
1,423,808	96	1,331,837	91,875	סך כל ההכנסות
514,407	-	499,831	14,576	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
35,314	-	31,025	4,289	דמי תפעול
549,721	-	530,856	18,865	סך כל ההוצאות המשותפות
874,087	96	800,981	73,010	רווח מגזרי
516,550				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
357,537				רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,424)				הפסד כולל אחר (לפני מס)
351,113				סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	אלפי ש"ח	גמל		
464,737	19,842	397,490	47,405	הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול
28,617	10,604	17,107	906	הוצאות אחרות
23,196	8,534	13,715	947	הוצאות מימון
516,550	38,980	428,312	49,258	סה"כ הוצאות משותפות
(6,424)	550	(6,636)	(338)	רווח (הפסד) כולל אחר (לפני מס)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	אלפי ש"ח	גמל	פנסיה
897,170	-	844,131	53,039
4,331	4,331	-	-
1,879	1,879	-	-
<u>903,380</u>	<u>6,210</u>	<u>844,131</u>	<u>53,039</u>
352,293	-	342,805	9,488
23,616	-	20,050	3,566
<u>375,909</u>	<u>-</u>	<u>362,855</u>	<u>13,054</u>
<u>527,471</u>	<u>6,210</u>	<u>481,276</u>	<u>39,985</u>
<u>310,879</u>			
<u>216,592</u>			
<u>352</u>			
<u>216,944</u>			

הכנסות מדמי ניהול, נטו  
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
הכנסות אחרות  
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר (לפני מס)

סך כל הרווח הכולל לשנה לפני מסים על הכנסה

בהתאם לדרישות הגילוי של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון נדרשת החברה לייחס הוצאות משותפות אשר אינן מיוחסות על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה למגזרי הפעילות השונים. להלן הייחוס:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	אלפי ש"ח	גמל	פנסיה
296,893	5,403	259,207	32,283
6,274	-	5,694	580
7,712	2,956	4,472	284
<u>310,879</u>	<u>8,359</u>	<u>269,373</u>	<u>33,147</u>
<u>352</u>	<u>-</u>	<u>305</u>	<u>47</u>

הוצאות הנהלה וכלליות בניכוי דמי תפעול  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

סה"כ הוצאות משותפות

רווח כולל אחר (לפני מס)

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר, 2022

סה"כ	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופות גמל להשקעה לחיסכון		קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
			ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה				
אלפי ש"ח								
1,177,943	227	248	13,835	89,390	5,875	549,872	518,496	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(1,744)								החזרים לעמיתים
1,176,199								סך הכנסות מדמי ניהול, נטו
460,530								הוצאות משותפות
715,669								רווח מיוחס למגזר

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר, 2021

סה"כ	קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופות גמל להשקעה לחיסכון		קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
			ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה				
אלפי ש"ח								
1,338,595	336	730	12,852	98,802	6,931	600,917	618,027	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(6,758)								החזרים לעמיתים
1,331,837								סך הכנסות מדמי ניהול, נטו
530,856								הוצאות משותפות
800,981								רווח מיוחס למגזר

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר, 2020

סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים	
856,722	8,913	58,376	6,245	440,619	342,569	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
(12,591)						החזרים לעמיתים
844,131						סך הכנסות מדמי ניהול, נטו
362,855						הוצאות משותפות
481,276						רווח מיוחס למגזר

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	תוכנות מחשב	מוניטין	דמי ניהול עתידיים	
אלפי ש"ח				
				<b>עלות:</b>
202,435	66,683	86,039	49,713	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
440,048	-	(** 211,251)	(** 228,797)	חברה שאוחדה לראשונה
35,422	(* 35,422)	-	-	תוספות
677,905	102,105	297,290	278,510	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
44,062	(* 44,062)	-	-	תוספות
721,967	146,167	297,290	278,510	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
				<b>הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו</b>
(77,624)	(30,948)	(934)	(45,742)	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
(30,086)	(18,792)	-	(11,294)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(107,710)	(49,740)	(934)	(57,036)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
(52,697)	(31,555)	-	(21,142)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(160,407)	(81,295)	(934)	(78,178)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
				<b>ערך בספרים</b>
561,560	64,872	296,356	200,332	ליום 31 בדצמבר, 2022
570,195	52,365	296,356	221,474	ליום 31 בדצמבר, 2021

(\* תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי: בשנים 2022 ו-2021 סך של 13,656 אלפי ש"ח ו-11,077 אלפי ש"ח בהתאמה.  
 (\*\* לפרטים נוספים ראה באור 3 לעיל.)

על פי IAS 36 לצורך בחינה לירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות-מזומנים של הרוכש ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף שנרכש שויכו ליחידות אלה. כל יחידה אליה הוקצה מוניטין כאמור לעיל:  
 (א) תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים; וכן  
 (ב) לא תהיה גדולה ממגזר פעילות, לפני קיבוץ מגזרים.

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

לצורך בחינת ירידת ערך של הנכסים הבלתי מוחשיים יש לבחון אם הסכום בר ההשבה של היחידה עולה על ערכה בספרים. אם כן - היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם. אם הערך בספרים של היחידה עולה על הסכום בר ההשבה שלה החברה מכירה בהפסד מירידת ערך.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר (המשך)  
 ביום 31 בדצמבר, 2022 בחנה את השווי ההוגן של פעילות הגמל (לרבות מוניטין ודמי ניהול עתידיים) בהתבסס על מחיר השוק של החברה.  
 אומדן הסכום בר ההשבה הינו גבוה מהערך בספרים של היחידה ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך. מדידת השווי ההוגן מסווגת ברמה 1 בהיררכיית השווי ההוגן (להגדרת הרמות השונות בהיררכיה ראה באור 2יא', בדבר מדידת שווי הוגן).  
 יצויין כי ליום 31 בדצמבר, 2022 שווי השוק של החברה, בהתבסס על שווי השוק של חברת האם, עמד על כ-1,636 מיליון ש"ח, לעומת הון עצמי של החברה בסך של כ-447.9 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2021 סך של כ-3,305 מיליון ש"ח וסך של כ-551.5 מיליון ש"ח, בהתאמה).

שינוי אומדן דמי ניהול עתידיים

על פי אומדן החברה, עד ליום 31 במרס, 2022, תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות עמדה על 16 שנים לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" אשר מוזגו אל קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" ועל 11 שנים לעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר מוזגו אל קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות".  
 החל מיום 1 באפריל, 2022, ובהתאם לבחינה שערכה החברה לעניין התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, עודכן אומדן החברה בקשר לתקופת ההפחתה של קשרי לקוחות לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" ולעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" ל-11 ו-10 שנים, בהתאמה. ההשפעה המצטברת על שנת 2022 היתה גידול בהוצאות ההפחתה בסכום של כ-5.1 מיליון ש"ח.

באור 6: - חכירות

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה היו הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר שימשו לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה.  
 נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, הסכמי החכירות של המבנים היו לתקופה הנעה בין 2 ל-9 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים היו לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כללו אופציות הארכה. בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 (לפרטים נוספים ראה באור 1ג' לעיל ובאור 26 להלן) נכון ליום 31 בדצבר, 2022 הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכמי החכירה לחברת האם.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

1,951	3,282	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
171	1,754	הכנסות מימון מהחכרת משנה של נכסי זכות שימוש
12,589	9,368	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות, נטו מחכירת משנה

ב. אופציות הארכה

הסכם חכירת מבנה ברחוב הברזל בתל אביב

לחברה קיימים מספר הסכמי חכירה, ביחס לנכסי זכות השימוש ברחוב הברזל בתל אביב, הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה.  
 החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה ימומשו.

באור 6: - חכירות (המשך)

ב. אופציות הארכה (המשך)

הסכם חכירת מבנה ברחוב הברזל בתל אביב (המשך)

במהלך שנת 2020, נחתם הסכם הארכת שכירות, ביחס לנכסי זכות השימוש ברחוב הברזל בתל אביב, (להלן: "הסכם הארכת השכירות הראשונה") שהינו תוספת להסכם החכירה המקורי, לפיו הופחתו דמי השכירות החודשיים הבסיסיים בגין כל אחד משטחי המושכר. כחלק מהחתימה על הסכם החכירה החדש, מימשה החברה את האופציה להארכת תקופת השכירות מיום 1 בינואר, 2021 ועד ליום 31 בדצמבר, 2025. בנוסף, הסכם החכירה החדש כולל אופציית הארכה נוספת בת 5 שנים, מיום 1 בינואר, 2026 ועד ליום 31 בדצמבר, 2030. בחודש פברואר 2022 נחתם הסכם הארכת שכירות נוספת (להלן: "הסכם השכירות החדש"), המאשר את מימוש האופציה הכלולה בהסכם הארכת השכירות הראשונה כאמור. בהסכם השכירות החדש נקבע סכום דמי השכירות עבור תקופת האופציה. כמו כן, נקבע בהסכם השכירות החדש כי החברה תהיה רשאית לשכור מהמשכיר שטחים נוספים, בהתאם לזמינות שטחים שיועמדו להשכרה ע"י המשכיר מעת לעת, וזאת לתקופה של 3 שנים עם אופציה ל-3 שנים נוספות בגין כל שטח נוסף או עד ליום 31 בדצמבר, 2030 המוקדם מביניהם, בהתאם לתנאים שיסוכמו בין הצדדים באותה עת אשר יחסו גם הם תחת הסכם השכירות. עוד נקבע בהסכם השכירות החדש, כי החברה תהיה רשאית לקצר את תקופת השכירות ביחס לכלל שטחי המושכר (כולם או חלקם) לרבות את השטחים הנוספים, ככל שיהיו, באופן שהשכירות תסתיים ביום 30 ביוני, 2028, וזאת בהתאם למגבלות ולתנאים המצוינים בהסכם. עוד נקבע בהסכם השכירות החדש, כי המשכיר יעמיד לרשות השוכר הקצב לטובת השתתפות בעבודות שיפוץ והתאמה במבני שטחי המושכר כמתואר בהסכם. בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 והסכם השירותים אשר נחתם בין החברה לחברת האם (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור 26ה'א' להלן) נכון ליום 31 בדצבר, 2022 הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכם החכירה לחברת האם.

הסכם חכירת מבנה ברחוב יוחנן הסנדלר בחיפה

בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו, החברה שכרה מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה בר וילף (בעלת מניות בחברת האם) לצורך הפעלת מרכז שירות של החברה בחיפה. בחודש אוגוסט 2022 פינתה החברה את המבנה.

הסכם חכירת מבנה ברחוב ספיר בחיפה

בחודש מרס 2022 חתמה החברה על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, חלף הסכם חכירת המבנה ברחוב יוחנן הסנדלר כמתואר לעיל, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של החברה, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות. בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 והסכם השירותים אשר נחתם בין החברה לחברת האם (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור 26ה'א' להלן) נכון ליום 31 בדצבר, 2022 הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכם החכירה לחברת האם.

ג. השקעה בחכירה, נטו

ביום 26 באוגוסט, 2021 חתמה החברה על הסכם שכירות משנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ (להלן בסעיף זה: "שוכר המשנה") בחלק מהקומות בבית פסגות ברחוב רוטשילד 3, ת"א (להלן: "המשנה"). בהסכם נקבעה תקופת שכירות המשנה מחודש אוגוסט 2021 ועד לתום תקופת ההשכרה של החברה בפועל, שהינה עד ליום 31 בדצמבר, 2027, בהתאם להסכם שכירות של פסגות בית השקעות עם בעלי הבניין (להלן: "הסכם השכירות המקורי"). לפרטים נוספים ראה באור 13 להלן.

בתמורה להשכרת המושכר, שוכר המשנה ישלם לחברה דמי שכירות חודשיים הצמודים למדד ותשלומים נלווים נוספים כפי שנקבע בהסכם השכירות המקורי.

ביום 9 במאי, 2022, חתמה החברה על תוספת להסכם שכירות המשנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קרנות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות.

כמו כן, ביום 1 בספטמבר, 2022, חתמה החברה על תוספת נוספת להסכם שכירות המשנה עם רני צים מרכזי קניות בע"מ להשכרת יתר הקומות בבית פסגות.

באור 6: - חכירות (המשך)

ד. נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, בעקבות התפתחויות אשר קרו ברבעון הרביעי של שנת 2021, החברה סיווגה את הנכסים וההתחייבויות בגין הקומות בבית פסגות ברחוב רוטשילד 3, ת"א, אשר צפויות היו להיות מוחזרות לבעלי הבניין, כמוחזקות למכירה. במהלך תקופת הדוח הוחזרו הקומות שנותרו לבעלי בית פסגות כאמור. לפרטים נוספים ראה באור 8 להלן ובאור 13 להלן.

ה. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

שנת 2022

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
<b>עלות</b>			
42,372	9,046	51,418	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u>
<u>תוספות במשך השנה:</u>			
33,632	5,584	39,216	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
5,098	-	5,098	העברה מנכסים המוחזקים למכירה
2,291	208	2,499	התאמות בגין הצמדות למדד
<u>גריעות במשך השנה:</u>			
(1,521)	-	(1,521)	העברה לנכסים המוחזקים למכירה
(51,511)	(12,660)	(64,171)	העברה לחברת האם (*)
(30,361)	(2,178)	(32,539)	התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה (**)
-	-	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
<b>פחת שנצבר</b>			
9,260	5,626	14,886	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u>
<u>תוספות במשך השנה</u>			
6,261	3,142	9,403	פחת הפרשה לירידת ערך
850	-	850	העברה לנכסים המוחזקים למכירה
(442)	-	(442)	העברה לחברת האם (*)
(8,001)	(7,565)	(15,566)	גריעות במשך השנה (**)
(7,928)	(1,203)	(9,131)	
-	-	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
-	-	-	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

(\*) בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 והסכם השירותים אשר נחתם בין החברה לחברת האם (לפרטים נוספים ראה באור 10 ג' לעיל ובאור 26ה'א' להלן) נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 הועברו מלוא החובות וזכויות בגין הסכמי החכירה לחברת האם.

(\*\*) הסכום כולל גריעה בגין השכרת משנה של חלק מהקומות בבית פסגות בסך של 19.9 מיליוני ש"ח (לפרטים נוספים ראה סעיף ג' לעיל) וסיום הסכם חכירת מבנה ברחוב יוחנן הסנדלר בחיפה בסך של 2.5 מיליוני ש"ח.

לפרטים בדבר מועדי פרעון של התחייבות חכירה - ראה באור 28ה' להלן.

באור 6: - חכירות (המשך)

ה. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש (המשך)

שנת 2021

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
13,812	6,928	20,740	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>
<u>תוספות במשך השנה:</u>			
10,083	2,918	13,001	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
52,974	3,144	56,118	חברה שאוחדה לראשונה (*)
1,443	79	1,522	התאמות בגין הצמדות למדד
(9,294)	-	(9,294)	<u>גריעות במשך השנה:</u>
(26,646)	(4,023)	(30,669)	העברה לנכסים המוחזקים למכירה (***)
			התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה (**)
42,372	9,046	51,418	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>
<u>פחת שנצבר</u>			
1,927	3,662	5,589	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>
<u>תוספות במשך השנה</u>			
7,483	3,326	10,809	פחת
(3,925)	-	(3,925)	העברה לנכסים המוחזקים למכירה (***)
5,193	-	5,193	הפרשה לירידת ערך (**)
(1,418)	(1,362)	(2,780)	גריעות במשך השנה (**)
9,260	5,626	14,886	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>
33,112	3,420	36,532	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2021</u>

(\*) לפרטים נוספים ראה באורים 3 לעיל ו-13 להלן.  
 (\*\*\*) הסכום כולל גריעה בגין החזרת חלק מהקומות בבית פסגות ובמשרדי החברה. החזרת הקומות בבית פסגות יצרו לחברה קיטון של נכסי זכות שימוש בסך של 22.2 מיליון ש"ח, ובמשרדי החברה 4.4 מיליון ש"ח. בנוסף, הכירה החברה במהלך שנת 2021 בהפרשה בסך של 5,193 אלפי ש"ח בגין חלק מהקומות בבית פסגות אשר חזוי היה כי תוך שנה יימצאו שוכרים, אשר שולמה במהלך תקופת הדוח.  
 (\*\*\*) לפרטים נוספים ראה באור 8 להלן.

לפרטים בדבר מועדי פרעון של התחייבות חכירה - ראה באור 28' להלן.



באור 7: - הוצאות רכישה נדחות

ליום 31 בדצמבר		הרכב	א.
2021	2022		
אלפי ש"ח			
99,225	93,112	פנסיה	
254,346	196,646	גמל	
<u>353,571</u>	<u>289,758</u>		

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

סה"כ	גמל אלפי ש"ח	פנסיה	
314,437	248,259	66,178	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
115,925 (76,791)	72,660 (66,573)	43,265 (10,218)	תוספות הפחתה שוטפת
353,571	254,346	99,225	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
19,698 (83,511)	12,745 (70,445)	6,953 (13,066)	תוספות הפחתה שוטפת
<u>289,758</u>	<u>196,646</u>	<u>93,112</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

נכון למועד הדוח, החברה אמדה את אומדן אורך החיים החזוי של הנכס. לפרטים נוספים ראה באור 12' לעיל.

בנוסף, בהתאם להוראות תקן IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" ביצעה החברה בחינת ירידת ערך של הנכס ליום 31 בדצמבר, 2022. נכון למועד הערכה, יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל גבוה מיתרת הוצאות הרכישה הנדחות בספרים ולפיכך אין להכיר בירידת ערך. סכום התמורה התבססה על שווי השימוש של כל שכבת תיק אשר משקף את סכום בר ההשבה שלה. שווי השימוש נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של 15 שנים, מיום 1 בינואר, 2023 ועד תום שנת 2037, בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF Method) בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד הערכה, במחיר הון משוקלל בשיעור של 10.5% (לאחר מס).

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח ששימשו לקביעת התמורה אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל.

באור 8: - נכסים המוחזקים למכירה

בהמשך לאמור בבאור 13 להלן בדבר רכישת פסגות, לחברה תוכנית פעילה לאיתור שוכרים לקומות שונות בבית פסגות ברחוב רוטשילד 3, ת"א, אשר זמינות למסירה מיידית, וחזוי כי תוך שנה ימצאו שוכרים. לאור האמור, סיווגה החברה ביום 31 בדצמבר, 2021 את נכס זכות השימוש בגין הקומות אשר צפויות להיות מוחזרות לבעלי בית פסגות וההתחייבות בגינן כמוחזקות למכירה. במהלך תקופת הדוח הוחזרו הקומות שונות לבעלי בית פסגות כאמור. לפרטים נוספים ראה באור 6' לעיל.

להלן קבוצות הנכסים וההתחייבויות העיקריות שסווגו כמוחזקים למכירה

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
		<b>נכסים</b>
5,368	-	נכס זכות מימוש
5,368	-	נכסים המוחזקים למכירה
		<b>התחייבויות</b>
(10,507)	-	התחייבות בגין חכירה
(10,507)	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
(5,139)	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה נטו

באור 9: - רכוש קבוע

שנת 2022:

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	
אלפי ש"ח					
					<b>עלות</b>
56,864	21,950	28,479	6,281	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
12,200	3,208	8,217	775	-	תוספות במשך השנה
(22,714)	(22,665)*	(49)	-	-	גריעות במשך השנה
46,350	2,493	36,647	7,056	154	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
					<b>פחת שנצבר</b>
36,945	10,144	24,212	2,435	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
7,481	2,677	4,347	457	-	תוספות במשך השנה
(10,352)	(10,328)*	(24)	-	-	גריעות במשך השנה
34,074	2,493	28,535	2,892	154	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
12,276	-	8,112	4,164	-	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022

(\* נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 הועברו השיפורים במושכר של החברה לחברת האם. לפרטים נוספים ראה באור 4'114 להלן.)

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2021:

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	
אלפי ש"ח					עלות
48,740	19,298	23,826	5,462	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
8,167	2,652	4,696	819	-	תוספות במשך השנה
(43)	-	(43)	-	-	גריעות במשך השנה
<u>56,864</u>	<u>21,950</u>	<u>28,479</u>	<u>6,281</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
פחת שנצבר					
28,579	7,280	19,112	2,033	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
8,379	2,864	5,113	402	-	תוספות במשך השנה
(13)	-	(13)	-	-	גריעות במשך השנה
<u>36,945</u>	<u>10,144</u>	<u>24,212</u>	<u>2,435</u>	<u>154</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
<u>19,919</u>	<u>11,806</u>	<u>4,267</u>	<u>3,846</u>	<u>-</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2021

באור 10: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
13,911	12,015	הכנסות לקבל (*)
9,310	4,799	מס שכר לקבל
16,491	15,795	נכס שיפוי לקבל בגין עסקת פסגות (**)
14,600	-	נכס ביטוח לקבל (***)
13,527	9,669	הוצאות מראש
1,353	4,109	עמלות סוכנים מראש (1)
875	1,399	צדדים קשורים
216	6	הלוואות לעובדים
1,886	1,852	חייבים אחרים
<u>(471)</u>	<u>(161)</u>	(1) בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
<u>71,698</u>	<u>49,483</u>	

(\*) השלמת הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל וקרנות הפנסיה בגין חודש דצמבר 2022 ו-2021.

(\*\*) לפרטים נוספים ראה באור 13 להלן.

(\*\*\*) לפרטים נוספים ראה באור 29'ג'2 להלן.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 28'ד(3).

באור 11: - השקעות פיננסיות

א. הרכב

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
235,927	162,383
2,100	3,541
7,050	6,305
<u>245,077</u>	<u>172,229</u>

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (\*)  
 נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (\*\*)  
 נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד - ראה סעיף ג' להלן

(\* אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרות מועד בריבית קבועה שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.  
 (\*\* אגרות חוב קונצרניות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
162,383	-	-	162,383
3,541	-	3,541	-
6,305	(*) 6,305	-	-
<u>172,229</u>	<u>6,305</u>	<u>3,541</u>	<u>162,383</u>

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
 נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר  
 נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

(\* לפרטים נוספים ראה באור 11 ג' להלן.

31 בדצמבר, 2021			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
235,927	-	-	235,927
2,100	-	2,100	-
7,050	7,050	-	-
<u>245,077</u>	<u>7,050</u>	<u>2,100</u>	<u>235,927</u>

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
 נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר  
 נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

ג. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר, 2022 וליום 31 דצמבר, 2021 נאמד בכ-6.3 מיליון ש"ח ובכ-7.1 מיליון ש"ח, בהתאמה. בשנים 2022 ו-2021 צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונונו בשיעור של 7%. במהלך השנים 2022 ו-2021 רשמה החברה הפסד בגין שערות נכס חוב אחר בסך של 646 אלפי ש"ח ו-446 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו לסעיף הכנסות מימון.

באור 11: - השקעות פיננסיות (המשך)ג. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן) (המשך)ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב צפי הרווחים העתידיים ליום 31 בדצמבר, 2022:

שיעור היוון ריאלי - 7%.

שיעור ביטולים שנתי שנע בין 8.5%-17.6% ושיעור פידיונות שנתי שנע בין 9.6%-15.25%.  
פרמיות ופרמיות מבטח משנה נקבעו בהתאם ללוחות התעריפים של הכיסויים הביטוחיים השונים.

ביטוח משנה בשיעור 90% ותביעות בשיעור של כ-75% מפרמיית ביטוח המשנה.  
עמלות והוצאות בהתאם להסכמים השונים עם סוכני הביטוח ועם הצד שמתפעל את תיק הביטוח.

באור 12: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

296,570	87,099
---------	--------

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 2.95%-3.00% (31 בדצמבר, 2021 - 0.01%-0.07%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 28(3).

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות

הסכם לרכישת פסגות

ביום 12 בפברואר, 2021, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות" ו-"הסכם הרכישה", בהתאמה) מידי הימלאיה אפ.אס בע"מ ("המוכרת").

ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות מידי המוכרת ("מועד השלמת העסקה"), בתמורה ל-602.3 מיליוני ש"ח (910 מיליון ש"ח בניכוי החוב הבנקאי של פסגות ליום 31 בדצמבר, 2020, בתוספת יתרת המזומנים בפסגות נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 (כפי שזו הוגדרה בהסכם הרכישה) ובתוספת/ניכוי התאמות מסוימות שנקבעו בהסכם הרכישה ("התמורה"). בנוסף, קובע הסכם הרכישה מנגנונים מסוימים להתאמת התמורה במהלך תקופה של שנה לאחר השלמת העסקה, בסכומים שאינם מהותיים (פחות מ-5% מהתמורה). יצוין, כי לאחר השלמת העסקה התגלעו מספר מחלוקות בין החברה לבין המוכרת ביחס, בין היתר, למנגנוני התאמת התמורה. מחלוקות אלו מתבררות בפני בורר מוסכם וזאת בהתאם להוראות ההסכם. במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו, הוכרעו בידי הבורר שתי מחלוקות בין הצדדים, אשר השפעתן המצטברת אינה בעלת השפעה מהותית על תוצאות החברה ובסכומים שאינם מהותיים. נכון למועד הדוח, נותרו מספר מחלוקות תלויות בין הצדדים. למידע נוסף בדבר עלות הרכישה ראה באור 3 לעיל.

ביום 31 בדצמבר, 2021, הושלם מיזוג סטטוטורי, של החברות פסגות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") עם ולתוך החברה ("המיזוג"), כאשר עם השלמת המיזוג קלטה החברה את כל פעילותן העסקית, נכסיהן והתחייבויותיהן של החברות כאמור. כמו כן, אגב עסקת פסגות התקשרה החברה בעסקאות למכירת חלקים מפעילות פסגות, לרבות התקשרות בעסקה למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ, ולרבות התקשרות של פסגות גמל בהסכם עם הראל פנסיה וגמל בע"מ למכירת פעילות קרן הפנסיה החדשה ומספר קופות גמל, בכללן, קופת גמל להשקעה, קופת חסכון לכל ילד, קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי וקרן הפנסיה הוותיקה ה.ע.ל. החברה לא רשמה רווח או הפסד מהותי בגין השלמת העסקאות.

בנוסף, ניתנו לחברה הקלות בדרישת ההון העצמי המזערי לגבי התקופה שממועד השלמת העסקה ועד ביצוע מיזוג בהתאם לסעיף 323 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 של פסגות גמל לתוך החברה ולגבי התקופה שממועד המיזוג ועד תום 12 חודשים ממועד המיזוג, ובלבד שהחברה לא תחלק את סכומי ההקלות כדיבידנד.

דרישות ההון העצמי המזערי בגין רכישת פסגות וההקלות אשר ניתנו לחברה במסגרת היתר השליטה כאמור נסתיימו במהלך תקופת הדוח.

באור 14: - הון עצמי ודרישות הון  
א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2021		2022	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
196,745,378	400,000,000	1 (*)	400,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

(\*) בהמשך לאמור בבאור 1' לעיל, במסגרת השינוי המבני כל בעל מניות בחברה במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של אלטשולר פיננסים, כנגד כל מניה אחת של החברה אשר הייתה בבעלותו באותו המועד, ולאטשולר פיננסים הונפקה מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה אשר מהווה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר השינוי המבני.

ב. התנועה בהון המניות  
ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
0.01	191,659,108	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>
0.01	586,270	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	4,500,000	הנפקת מניות (*)
0.01	196,745,378	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>
0.01	234,035	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	(196,979,412)	העברת מניות לחברת האם במסגרת שינוי מבני (**)
0.01	1	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

(\*) ביום 15 בדצמבר, 2021, הנפיקה החברה 4,500,000 מניות 0.01 ש"ח ע.ג. בתמורה, נטו לכ-76 מיליון ש"ח. הוצאות הנפקה הסתכמו לכ-1.3 מיליון ש"ח.

(\*\*) ראה סעיף א לעיל.

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, וזכויות בפירוק החברה.

ד. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 15 במאי, 2019 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות, ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על פי כל דין על החברה והמגבלות החלות עליה מכוח הסכמי המימון, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה. יובהר, כי היה ובשל המגבלות האמורות לא תתאפשר חלוקת שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה, ובכפוף להוראות חוק החברות ועמידה בדרישות ההון המזערי החלות על החברה, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, תבוצע חלוקת דיבידנד בגובה המקסימאלי האפשרי במסגרת עמידה במגבלות כאמור.

ה. דיבידנדים

1. ביום 13 באפריל, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 150,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה.
2. ביום 30 במאי, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 50,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה.
3. ביום 30 באוגוסט, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 25,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה.
4. ביום 28 בנובמבר, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 25,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה.

באור 14: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

1. קרנות הון

קרן הון בגין עסקה עם צד קשור

1. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ - במהלך שנת 2021 הכירה החברה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 397 אלפי ש"ח אשר נזקפו להון. ראה גם באור 27ב'.
2. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה - במהלך השנים 2021 ו-2022 הכירה החברה בעלות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה בסך של 641 אלפי ש"ח ו-3,542 אלפי ש"ח בהתאמה, אשר נזקפה לקרן הון.
3. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה למימוש בחברת האם - במהלך שנת 2022 הכירה החברה בהוצאות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי החברה למימוש בחברת האם בסך של 279 אלפי ש"ח אשר נזקפו לקרן הון.
4. בעקבות השינוי מבני, כמפורט בבאור 1ג' לעיל, והסכם השירותים אשר נחתם מול חברת האם כמפורט בבאור 26ה'א' להלן, החברה הכירה בקרן הון בגין עסקאות עם צד קשור בסך של כ-179 אלפי ש"ח אשר נבעה כתוצאה ממעבר של נכסים והתחייבויות מהחברה לחברת האם הכוללים יתרות זכאים ויתרות זכות עקב מעבר עובדים בסך של כ-13,162 אלפי ש"ח, התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-51,761 אלפי ש"ח אל מול נכס שיפורים במושכר בסך של כ-11,804 אלפי ש"ח, נכס זכות שימוש בסך של כ-48,605 אלפי ש"ח ויתרת נכס מסים נדחים בסך של כ-4,693 אלפי ש"ח.

2. 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.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
367,429	317,989	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
551,521	447,888	הון עצמי קיים
184,092	129,899	עודף
<b>(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:</b>		
129,540	92,690	היקף נכסים מנוהלים
208,847	235,299	הוצאות שנתיות
60,065	-	דרישה בגין חברה נשלטת (4)
(10,000)	(10,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח (3)
(21,023)	-	הקלה בגין חברה נשלטת (4)
367,429	317,989	סך כל הסכום הנדרש



באור 14: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

3. בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו (להלן: "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.
4. לפרטים נוספים ראה באור 13 לעיל.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

באור 15: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי
- החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.
2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - החוק)
- על החברה חל, עד לתום שנת 2007, החוק. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד.
- בחדש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע כי תחולתו של החוק תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007.
- תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל
במוסדות כספיים		
%		
23.00	17.00	34.19

- ג. לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2017. במהלך שנת 2020, חתמה החברה על הסכם שומות מס לשנים 2014-2017 ושילמה את הסכום הנדרש בגין הסכם זה.

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

**ד. הפסדים מועברים לצרכי מס**

לחברה הפסדי הון לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2022, לסך של כ-18,327 אלפי ש"ח. בגין יתרות אלו נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-4,215 אלפי ש"ח.

לחברה הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות, וזאת עקב מיזוג פסגות כאמור בבאור 13 בסך של כ-257.3 מיליוני ש"ח. על הפסדי החברה חלים מגבלות קיזוז לאור שינוי מבנה שביצעה החברה בפטור ממס לפי סעיף 103 לפקודת מס הכנסה. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ-108.8 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של 25 מיליוני ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדים עסקיים בסך של כ-148.5 מיליוני ש"ח.

ביום 19 בדצמבר, 2021, התקבלה החלטת מיסוי ממס הכנסה בנוגע למיזוג שנעשה בין חברות פסגות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") עם ולתוך פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות") ולתוך אלטשולר שחם גמל ופנסיה ("החברה"). בהחלטה זו נקבעו התנאים העיקריים להלן:

1. לא יוקצו בשל המיזוגים זכויות חדשות בחברת פסגות ובחברה לבעלי המניות בהן.
  2. בעת מכירת המניות של החברה לא תיוסף למחיר המקורי של המניות עלות ההשקעה במניות החברה המעבירה ובמניות פסגות.
  3. בעקבות המיזוגים לא ייווצרו נכסים בלתי מוחשיים, יתרות ו/או סכומים מהוונים.
  4. המחיר המקורי של המניות המועברות לפסגות ולחברה במיזוג ויתרת המחיר המקורי, שווי הרכישה ויום הרכישה יהיו כפי שהיו בפסגות גמל כאילו לא הועברו המניות וזאת בהתאם לסעיף 103 לפקודה.
  5. לא יחולו שינויים בבעלות הנכסים שבבעלות החברות המשתתפות בשינוי המבנה.
  6. על הוצאות שנצברו בפסגות גמל או בפסגות ו/או החברה עד למועד המיזוג (והותרו בניכוי לצרכי מס) יחולו הוראות סעיף 103 ח לפקודה לעניין קיזוז הפסדים המעוברים.
- 6.1 הפסדים מועברים מפסגות - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות כנגד הכנסתה החייבת של החברה החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 10% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 25% מההכנסה החייבת של פסגות.
  - 6.2 הפסדים מועברים מפסגות גמל - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות גמל כנגד הכנסתה החייבת של החברה החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 20% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 50% מההכנסה החייבת של פסגות גמל.
  - 6.3 מובהר כי סך קיזוז ההפסד המצטבר כאמור בסעיפים 6.1 ו-6.2 לעיל, לא יעלה על 25% מההכנסה החייבת של החברה באותה שנת מס לפני קיזוז הפסדים משנים קודמות שלפני המיזוג.
7. קיזוז מקדמות בשל הוצאות עודפות - תהיינה ניתנות לקיזוז כנגד מס או מס שבח לפי 10% כל שנה או 20% כל שנה בהתאם.

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)ה. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
79,021	131,950	63,112
(1,530)	925	(352)
844	5,125	12,929
<u>78,335</u>	<u>138,000</u>	<u>75,689</u>

מסים שוטפים  
מסים בגין שנים קודמות  
מסים נדחים

ו. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח (הפסד) כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
121	(2,119)	(563)
<u>121</u>	<u>(2,119)</u>	<u>(563)</u>

הוצאת מס (הטבת מס) בגין הפסד אקטוארי בגין  
תוכניות להטבה מוגדרת

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

## ז. מסים נדחים

## הרכב:

סה"כ	נכס חכירה לקבל	נכס מוחזק למכירה, נטו	זכאים ויתרות זכות	הפסד עסקי מועבר	הפסד הון מועבר	התחייבויות פיננסיות	השקעה אופציות לעובדים אלפי ש"ח	השקעה בניירות ערך	רכוש קבוע	התחייבות בגין חכירה	נכסי זכות שימוש	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	הוצאות רכישה נדחות	
(6,842)	-	-	-	-	924	(198)	2,722	(551)	(1,891)	5,252	(5,180)	(7,742)	2,859	(3,037)	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2021</b>
2,057	-	-	6,814	22,285	-	2,009	-	-	22,378	24,255	(19,187)	(78,023)	2,125	19,401	כניסה לאיחוד שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(5,125)	(8,464)	1,757	(1,225)	7,008	(12)	(1,811)	558	711	(10,505)	(4,925)	11,877	3,468	(2,339)	(1,223)	שינויים אשר נזקפו לפעילות מופסקת
(853)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	175	(216)	(812)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
2,119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,119	-	
<u>(8,644)</u>	<u>(8,464)</u>	<u>1,757</u>	<u>5,589</u>	<u>29,293</u>	<u>912</u>	<u>-</u>	<u>3,280</u>	<u>160</u>	<u>9,982</u>	<u>24,582</u>	<u>(12,490)</u>	<u>(82,122)</u>	<u>4,548</u>	<u>14,329</u>	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2021</b>
(12,929)	(10,847)	(1,757)	(4,552)	(4,279)	3,303	-	(997)	1,984	(7,147)	6,935	831	6,788	(1,126)	(2,065)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(563)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(563)	-	העברת עובדים ברצף זכויות
67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67	-	שינויים אשר נזקפו לקרן הון (*)
<u>(4,693)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,005)</u>	<u>-</u>	<u>(250)</u>	<u>(11,905)</u>	<u>11,659</u>	<u>-</u>	<u>(2,192)</u>	<u>-</u>	
<u>(26,762)</u>	<u>(19,311)</u>	<u>-</u>	<u>1,037</u>	<u>25,014</u>	<u>4,215</u>	<u>-</u>	<u>278</u>	<u>2,144</u>	<u>2,585</u>	<u>19,612</u>	<u>-</u>	<u>(75,334)</u>	<u>734</u>	<u>12,264</u>	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2022</b>

(\*) לפרטים נוספים ראה באור וג' ובאור 4'114 לעיל.

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

ח. מס תיאורטי

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 שנזקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
216,592	357,537	217,858	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור מס סטטוטורי
74,052	122,235	74,486	מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
			עלייה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
2,604	3,236	1,165	עלות תשלום מבוסס מניות
-	3,409	353	השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי
1,162	925	(352)	מסים בגין שנים קודמות
391	96	262	הוצאות ריבית והצמדה מס הכנסה
1,426	1,758	3,162	הוצאות שאינן מותרות לניכוי
-	-	(3,303)	ניצול הפסדים לצרכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר
(1,320)	(136)	-	רווח לצרכי מס בגינו לא הוכר מס נדחה
-	6,568	(1,596)	גידול בהפסדים לצרכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים בתקופה
20	(91)	1,512	אחרים
78,335	138,000	75,689	מסים על ההכנסה
36.17%	38.60%	34.74%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2020	2021	2022
אלפי ש"ח		

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת 3,084 9,182 5,566

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

## 2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

## א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2022												
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	עלות שירות שוטף	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד		הפסד בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר				תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022		
		ריבית, נטו	הוצאות	הפסד אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד אקטוארי בגין סטיות בניסיון	השפעה על הפסד כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי					הפקדות שהופקדו על ידי המעביד
19,610	391	240	631	(1,655)	(11,595)	(1,732)	(137)	(1,869)	(2,464)	-	2,658	התחייבויות להטבה מוגדרת
13,606	-	149	149	(1,444)	(8,863)	(5)	(456)	(461)	(1,740)	386	1,633	שווי הוגן של נכסי תוכנית
6,004	391	91	482	(211)	(2,732)	(1,727)	319	(1,408)	(724)	(386)	1,025	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

(\* כחלק מהליך השינוי המבני כמפורט בבאור ג' לעיל, הועברו מרבית עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו בחברה לחברת האם, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה חברת האם לחברה שירותים לצורך פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראו באור 26ה'א' להלן.

שנת 2021												
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	עלות שירות שוטף	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד		הפסד בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר				תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021		
		ריבית, נטו	הוצאות	הפסד אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד אקטוארי בגין סטיות בניסיון	השפעה על הפסד כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי					הפקדות שהופקדו על ידי המעביד
12,954	1,514	478	1,992	(39,327)	35,491	529	7,004	7,533	967	-	19,610	התחייבויות להטבה מוגדרת
9,917	-	413	413	(33,084)	32,847	2	900	902	535	2,076	13,606	שווי הוגן של נכסי תוכנית
3,037	1,514	65	1,579	(6,243)	2,644	527	6,104	6,631	432	(2,076)	6,004	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(ב) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

(ג) ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2021	2022	
	%		
	3.27	5.54	שיעור היוון (1)
	5.65	5.78	שיעור עליית שכר צפויה

(1) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

באור 17: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
34,350	5,573	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
7,298	1,137	הפרשה לחופשה והבראה
100,055	51,931	עמלות סוכנים לשלם
18,232	11,307	הוצאות לשלם
9,635	71,851	צדדים קשורים
19,502	7,383	ספקים ונותני שירותים
341	512	ריבית לשלם
18,899	3,030	תביעות משפטיות
43,180	6,696	התחייבות בגין עסקת פסגות (*)
19,232	5,203	אחרים
<u>270,724</u>	<u>164,623</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(\*) לפרטים נוספים ראה באור 13 לעיל.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 28(3).



באור 18: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 28, בדבר ניהול סיכונים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2021	2022	2021	2022
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

(** 646,025	(** 468,034	(* 657,993	(* 545,078	הלוואות מתאגיד בנקאי
(** 646,025	(** 468,034	(* 657,993	(* 545,078	סך התחייבויות פיננסיות

(\* כולל ריבית לשלם.  
 (\*\*) השווי ההוגן מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ הלוואה הרלוונטי.

1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2021	2022
%	
1.4-2.0	1.4-4.8

בסיס הצמדה

שקלי

2. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
49,390	125,693
219,390	79,390
49,390	49,390
49,390	49,390
290,092	240,701
657,652	544,565

שנה ראשונה  
 שנה שניה  
 שנה שלישית  
 שנה רביעית  
 שנה חמישית ואילך

סה"כ

ג. פרטים נוספים

1. מסגרות אשראי

לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

2. הלוואות בנקאיות

תאריך פירעון מקורי	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021 (*) אלפי ש"ח	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022 (*) אלפי ש"ח	שיעור ריבית	סכום הלוואה מקורי אלפי ש"ח	תאריך לקיחת הלוואה	הפניה
14/09/2031	243,984	219,536	2%	250,000	14/09/2021	א
01/11/2023	70,011	-	פריים -0.24%	70,000	02/11/2021	ב
14/09/2031	243,929	218,960	1.95%	250,000	14/09/2021	ג(1)
14/09/2023	100,069	50,338	1.4%	100,000	14/09/2021	ג(2)
28/03/2023	-	26,109	פריים -0.24%	26,000	28/11/2022	ג(3)
28/11/2024	-	30,135	4.8%	30,000	28/11/2022	ג(3)
	<u>657,993</u>	<u>545,078</u>				

(\* כולל ריבית לשלם.)

א) הסכם הלוואה מול בנק לאומי לישראל בע"מ כמפורט להלן:

הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית קבועה בשיעור של 2%. פירעון קרן הלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין הלוואה יבוצע כל רבעון.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו ובגין מסגרות אשראי אשר נפרעו במהלך השנים 2021 ו-2020 מסתכמות בשנים 2021, 2020 ו-2021 לסך של 4,695 אלפי ש"ח, 5,576 אלפי ש"ח ו- 2,931 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק מזרחי טפחות בע"מ כמפורט להלן:

ביום 2 בנובמבר, 2021, חתמה החברה על הסכם מסגרת אשראי בסך של 100 מיליון ש"ח, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי של 0.24% המשולמת אחת לחודש, המחליפה את מסגרת האשראי בסך של 80 מיליון ש"ח אשר נחתמה ביום 16 באוגוסט, 2020. נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 ניצלה החברה סך של 70 מיליון ש"ח ממסגרת זו. ביום 28 בנובמבר, 2022 פרעה החברה את כלל האשראי המנוצל מבנק מזרחי.

הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2021, 2020 ו-2021 לסך של 1,187 אלפי ש"ח, 2,533 אלפי ש"ח ו-1,052 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ג) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק הפועלים בע"מ כמפורט להלן:

1. הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית קבועה בשיעור של 1.95%. פירעון קרן הלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין הלוואה יבוצע בכל רבעון.

2. הלוואה בסך 100 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית ריבית קבועה בשיעור של 1.4%. פירעון הלוואה יתבצע בתשלום אחד בתום שנתיים ממועד העמדת הלוואה ותשלום הריבית בגין הלוואה יבוצע בכל רבעון. ביום 3 במרס, 2022, פרעה החברה 50 מיליון ש"ח מתוך הלוואה זו.

3. ביום 29 במרס, 2022 אישר דירקטוריון החברה נטילת מסגרת אשראי נוספת בסך של 100 מיליון ש"ח. ביום 28 בנובמבר, 2022 ניצלה החברה סך של 56 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי מבנק פועלים, מתוכם סך של 26 מיליון ש"ח בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.24% בתוקף עד ליום 28 במרס, 2023 וסך של 30 מיליון ש"ח בריבית קבועה של 4.8% לתקופה של שנתיים. לפרטים בדבר הארכת מסגרת האשראי כאמור, לאחר מועד הדוח ראה באור 31' להלן.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנת 2021 ו-2022 לסך של 5,425 אלפי ש"ח ו-3,587 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ד) הלוואות בנקאיות של פסגות

לפרטים בדבר השווי ההוגן של ההלוואות הבנקאיות של פסגות למועד השלמת העסקה ראה באור 3 לעיל. ביום 9 בספטמבר, 2021 פרעה פסגות את מלוא יתרת ההלוואות לבנקים. הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בשנת 2021 הסתכמו לסך של 6,946 אלפי ש"ח.

ה) אמות מידה פיננסיות

לצורך הבטחת כלל מסגרות האשראי שנטלה החברה מהתאגידים הבנקאיים כאמור, התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

(1) הכנסות החברה בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 (\* מיליוני ש"ח). הכנסות החברה בגין הרבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכמו לכ-276 מיליוני ש"ח.

(2) ההון העצמי של החברה, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של החברה בניכוי קרנות הון, עמד על כ-417 מיליוני ש"ח.

(3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות החברה כלפי הבנקים חלקי ה"EBITDA" כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8 (\*).

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 1.5.

(4) יחס שירות חוב - המנה המתקבלת מחלוקת ה"EBITDA" בניכוי השקעות ברכוש קבוע ותוכנות ובניכוי מס בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים בשירות החוב (הסכום המצטבר של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות, קרן וריבית (למעט תשלומי קרן בגין אשראי שהועמד למימון עמידה בדרישות רגולטוריות בדבר דרישות נזילות של חברה מנהלת של קופות גמל וכן פרעונות של קרן של כל אשראי לתקופה של עד 12 חודשים, אלא רק תשלומי ריבית בגין אשראי זה), שהחברה תידרש לשלם לבנקים במהלך ארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים למועד הדוח, למעט אשראים אשר נפרעים בתשלום אחד בסוף תקופה) לא יפחת מ-1.5.

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 4.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 החברה עומדת באמות מידה פיננסיות.

(\* ביום 28 בנובמבר, 2022, אישר דירקטוריון החברה עדכון של אמות המידה הפיננסיות בקשר עם מסגרות אשראי קיימות שהועמדו לחברה, מתאגידים בנקאיים כמפורט להלן:

א) הכנסות החברה בגין דמי ניהול מדי רבעון לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח (במקום סך של 250 מיליוני ש"ח).

ב) יחס כיסוי חוב כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8 (במקום 3.5 למועד הבדיקה שהחל ב-30 בספטמבר, 2022 ועד 30 ביוני, 2023, 3.3 למועד הבדיקה שהחל ב-30 בספטמבר, 2023 ועד 30 ביוני, 2024 ו-3 במועד שהחל ב-30 בספטמבר, 2024 ואילך).

יתר אמות המידה הפיננסיות נותרו ללא שינוי.

3. הלוואה מצד קשור

ביום 26 ביולי, 2017, אישר דירקטוריון החברה הסכם התקשרות עם צד קשור הכולל העמדת מסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח מחברת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ (לשעבר: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ) הנושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (להלן: "מסגרת האשראי"). האשראי, בתוספת הריבית יוחזרו לאלטשולר שחם שירותי ניהול בתום 3 שנים ממועד העמדת האשראי. עד ליום 27 בדצמבר, 2020 ניצלה החברה סך של 48 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי.

ביום 27 בדצמבר, 2020, פרעה החברה את מלוא יתרת הלוואה כולל ריבית לשלם בסך של 3,871 אלפי ש"ח.

הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בשנת 2020 לסך של 1,365 אלפי ש"ח.

באור 19: - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
אחוזים			אלפי ש"ח			
						<b>דמי ניהול מקופות גמל</b>
						דמי ניהול מצבירה:
0.7	0.68	0.66	340,076	497,816	510,801	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
0.75	0.73	0.72	440,619	600,917	549,872	אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
0.68	0.66	0.66	6,245	6,931	5,875	אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
0.69	0.67	0.67	58,376	98,802	89,390	אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
0.23	0.23	0.23	8,913	12,853	13,835	אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
-	0.42	0.42	-	2,019	3,245	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
-	0.20	-	-	232	-	אלטשולר שחם קמה
-	0.51	0.50	-	156	227	אלטשולר שחם מרפא קופה מרכזית לדמי מחלה
-	0.21	0.23	-	172	248	אלטשולר שחם קופה מרכזית לפנסיה תקציבית
-	0.62	-	-	74,880	-	פסגות גדיש
-	0.59	-	-	31,464	-	פסגות שיא השתלמות
-	0.37	-	-	7,870	-	דמי ניהול בגין פעילויות שנמכרו
			<u>854,229</u>	<u>1,334,112</u>	<u>1,173,493</u>	סה"כ דמי ניהול מצבירה
						דמי ניהול מהפקדות:
0.09	0.12	0.39	<u>2,493</u>	<u>4,483</u>	<u>4,450</u>	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
			<u>2,493</u>	<u>4,483</u>	<u>4,450</u>	סה"כ דמי ניהול מהפקדות
			<u>(12,591)</u>	<u>(6,758)</u>	<u>(1,744)</u>	בניכוי החזרים לעמיתים
			<u>844,131</u>	<u>1,331,837</u>	<u>1,176,199</u>	<b>סה"כ דמי ניהול מקופות גמל</b>
						<b>דמי ניהול מקרנות פנסיה</b>
						דמי ניהול מצבירה:
0.43	0.26	0.20	679	1,111	1,343	אלטשולר שחם פנסיה כללית
0.13	0.12	0.12	<u>15,178</u>	<u>29,543</u>	<u>34,798</u>	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
			<u>15,857</u>	<u>30,654</u>	<u>36,141</u>	סה"כ דמי ניהול מצבירה
						דמי ניהול מהפקדות:
1.46	1.46	1.46	794	3,090	4,061	אלטשולר שחם פנסיה כללית
1.62	1.53	1.45	<u>37,769</u>	<u>62,582</u>	<u>67,273</u>	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
			<u>38,563</u>	<u>65,672</u>	<u>71,334</u>	סה"כ דמי ניהול מהפקדות
			<u>(1,381)</u>	<u>(4,451)</u>	<u>(682)</u>	בניכוי החזרים לעמיתים
			<u>53,039</u>	<u>91,875</u>	<u>106,793</u>	<b>סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה</b>
			<u>897,170</u>	<u>1,423,712</u>	<u>1,282,992</u>	<b>סה"כ דמי ניהול</b>

באור 20: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2022	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים	
(2,948,739)	1,144,886	62,845,793	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
(22,702)	27,157	711,472	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
(3,665,567)	6,931,138	62,409,112	אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
(56,874)	-	800,347	אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
(401)	3	42,685	אלטשולר שחם מרפא
(3,615)	7,314	108,692	אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית
(1,646,676)	2,367,630	11,029,007	אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
(83,912)	977,946	6,112,983	אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
6,815	261,282	662,068	אלטשולר שחם פנסיה כללית
(188,677)	4,381,612	25,657,541	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<u>(8,610,348)</u>	<u>16,098,968</u>	<u>170,379,700</u>	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		31 בדצמבר 2021	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים	
(1,690,002)	2,248,275	96,012,026	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
(4,000)	-	1,117	אלטשולר שחם קמה
(14,900)	23,921	771,441	אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר
(2,550,006)	7,498,928	92,814,769	אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
(60,403)	-	1,040,229	אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
(30)	-	49,232	אלטשולר שחם מרפא
(9,991)	9,079	118,091	אלטשולר שחם להשתתפות בפנסיה תקציבית
(1,456,837)	5,807,105	16,073,010	אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
(54,439)	947,099	6,309,443	אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
(1,189)	215,543	622,680	אלטשולר שחם פנסיה כללית
(121,864)	4,121,809	30,267,649	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<u>(5,963,661)</u>	<u>20,871,759</u>	<u>244,079,687</u>	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		31 בדצמבר 2020	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים	
(1,095,452)	3,099,689	59,409,503	אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
(2,250,302)	6,618,636	70,566,749	אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
(62,550)	-	991,062	אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
(1,044,229)	4,704,122	11,658,418	אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
(25,708)	917,965	4,760,999	אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
(1,606)	55,829	224,309	אלטשולר שחם פנסיה כללית
(60,022)	2,353,059	17,239,007	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
<u>(4,539,869)</u>	<u>17,749,300</u>	<u>164,850,047</u>	סך הכל

באור 20: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

**ב. העברות כספים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022		
קופות גמל	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	סה"כ
130,911	178,326	309,237
108,452	1,581,509	1,689,961
671,227	91,372	762,599
<u>910,590</u>	<u>1,851,207</u>	<u>2,761,797</u>
(1,073,444)	(45,741)	(1,119,185)
(398,154)	(7,622,895)	(8,021,049)
(48,200,111)	(144,780)	(48,344,891)
<u>(49,671,709)</u>	<u>(7,813,416)</u>	<u>(57,485,125)</u>
<u>(48,761,119)</u>	<u>(5,962,209)</u>	<u>(54,723,328)</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, 2021		
קופות גמל	קרנות פנסיה אלפי ש"ח	סה"כ
1,439,813	840,093	2,279,906
473,982	7,415,426	7,889,408
9,428,168	194,056	9,622,224
<u>11,341,963</u>	<u>8,449,575</u>	<u>19,791,538</u>
(308,774)	(27,745)	(336,519)
(275,383)	(1,481,524)	(1,756,907)
(16,556,910)	(98,450)	(16,655,360)
<u>(17,141,067)</u>	<u>(1,607,719)</u>	<u>(18,748,786)</u>
<u>(5,799,104)</u>	<u>6,841,856</u>	<u>1,042,752</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**

באור 20: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. להלן סכום העודף האקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבוטחים והקצבה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

אלטשולר שחם פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
----------------------------	----------------------------

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

4,657	105,180
%	

שיעור עדכון יתרות:  
עמיתים פעילים ומוקפאים

0.73	0.38
------	------

פנסיונרים  
מקבלי קצבה קיימים

(16.65)	(4.67)
(0.1)	1.64

אלטשולר שחם פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
----------------------------	----------------------------

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

2,304	39,906
%	

שיעור עדכון יתרות:  
עמיתים פעילים ומוקפאים

0.2	0.14
-----	------

פנסיונרים  
מקבלי קצבה קיימים

5.24	1.39
-	1.20

באור 21: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2020	2021	2022
1,664	(1,973)	(7,089)
2,436	-	-
-	(835)	(646)
-	-	765
210	999	1,118
21	(103)	569
4,331	(1,912)	(5,283)

שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים מוחזקים למסחר  
רווח מעליית ערך שטר הון  
שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים לא סחירים  
הכנסות מריבית מס הכנסה  
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אחרות

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 22: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
302,839	444,078	375,562	עמלות שוטפות
54,407	76,791	83,511	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
(4,953)	(6,462)	(5,265)	בניכוי דמי סליקה
<u>352,293</u>	<u>514,407</u>	<u>453,808</u>	סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 23: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
-	-	284,826	דמי ניהול לחברת האם (1)
176,151	257,170	97,894	שכר עבודה ונלוות (1)
49,547	58,901	19,486	הוצאות לצדדים קשורים, נטו (1)
23,709	37,732	48,772	פחת והפחתות
23,616	35,314	29,827	דמי תפעול (2)
5,456	15,034	10,013	מקצועיות
374,734	555,761	482,225	פרסום ושיווק כולל עמלות
10,164	25,216	21,994	מחשוב ותקשורת
4,601	13,477	11,920	אחזקת משרד
5,403	7,190	4,618	תרומות (1)
8,839	19,886	15,174	אחרות
<u>682,220</u>	<u>1,025,681</u>	<u>1,026,749</u>	סה"כ
(352,293)	(514,407)	(453,808)	בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(9,418)	(8,553)	(7,941)	השתתפות בהוצאות החברה ע"י:
-	(2,670)	(2,473)	חברת אלטשולר שחם בע"מ (3)
			אחרים (4)
<u>320,509</u>	<u>500,051</u>	<u>564,527</u>	סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

- (1) ראה באור 26ה'א'.
- (2) החברה התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
- (3) ראה באור 26ה'ב'1.
- (4) ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה החברה על הסכם שירותים הדדי מול פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ווואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ (להלן: "ההסכם"). בהסכם נקבעו השירותים השונים אשר יספקו כל אחד מהצדדים למשנהו, והתמורה בגינם. השירותים כוללים: כוח אדם, מערכות מחשוב משותפות, מאגרי מידע והתחשבוניות שוטפות נוספות, ככל ויהיו.



## באור 24: - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
1,321	11,294	21,142
4,953	6,719	5,554
-	7,705	816
-	2,899	-
<u>6,274</u>	<u>28,617</u>	<u>27,512</u>

הפחתת נכסים לא מוחשיים  
הוצאות אחרות בגין דמי סליקה  
הפסד הון בגין חכירה  
הוצאות עסקה (\*)

סך הכל הוצאות אחרות

(\*) ראה באורים 3 ו-13 לעיל.

## באור 25: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
5,378	18,639	11,478
448	2,228	2,530
1,143	288	-
743	2,041	1,579
<u>7,712</u>	<u>23,196</u>	<u>15,587</u>

התחייבויות לבנקים ואחרים  
עמלות והוצאות מימון אחרות  
ריבית למס הכנסה  
הוצאות מימון חכירה

סך הכל הוצאות מימון

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2022

בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	צדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	1,386	14	חייבים ויתרות חובה (1) (2)
	70,511	1,340	זכאים ויתרות זכות (2)

ליום 31 בדצמבר, 2021

בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	צדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	-	822	חייבים ויתרות חובה (1)
	7,892	1,680	זכאים ויתרות זכות (2)
	-	2,368	התחייבות בגין חכירה (3)

(1) יתרות חייבים ויתרות חובה של בעל השפעה מהותית, וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנים 2022 ו-2021 על 7,500 אלפי ש"ח ו-1,500 אלפי ש"ח בהתאמה.

(2) יתרות שוטפות הנובעות מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

(3) בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו, החברה שכרה מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה בר וילף (בעלת מניות בחברת האם) לצורך הפעלת מרכז שירות של החברה בחיפה. במהלך שנת 2022 עזבה החברה את מבנה זה וחקרה מבנה חדש. לפרטים נוספים ראה באור 6ב' לעיל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
'26	(1,583)	-	הכנסות אחרות
'26	299,403	11,220	הוצאות הנהלה וכלליות
'26	-	4,121	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
'26	(5,941)	-	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
'26	-	5,738	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
'26	-	113	היוון הוצאות רכישה נדחות
'27	641	-	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
	292,520	21,090	

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	(2,008)	'ה26	הכנסות אחרות
14,456	51,785	'ה26	הוצאות הנהלה וכלליות
5,115	-	'ה26	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(8,553)	'ה26	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
6,396	-	'ה26	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
299	-	'ה26	היוון הוצאות רכישה נדחות
-	397	'ב27	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	3,542	'ג27	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
<u>26,266</u>	<u>45,163</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	(1,879)	'ה26	הכנסות אחרות
17,016	40,873	'ה26	הוצאות הנהלה וכלליות
3,422	-	'ה26	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(9,418)	'ה26	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
7,437	-	'ה26	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
439	-	'ה26	היוון הוצאות רכישה נדחות
1,365	-	3'ג18	הוצאות מימון
-	2,432	'ב27	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	4,670	'ג27	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
<u>29,679</u>	<u>36,678</u>		

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

2020		2021		2022	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
<u>2,255</u>	1	<u>2,256</u>	1	<u>(*) 751</u>	1

(\* החל מיום 4 באפריל, 2022, מועד המיזוג והשינוי המבני, אישר הדירקטוריון כי מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בעקיפין בחברה, אשר כיהן עד להשלמת המיזוג כמנכ"ל החברה, ימונה לתפקיד יו"ר הדירקטוריון, ללא תמורה נוספת מעבר לתמורה לה הוא זכאי במסגרת תפקידו כמנכ"ל אלטשולר שחם פיננסים.

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,					
2020		2021		2022	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,660	7	1,907	7	1,693	7

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.

2. הסכמי התחשבות עם צדדים קשורים

למועד הדוח, לחברה מערכת הסכמי שיתופי פעולה עם חברות קשורות כמפורט להלן:

(א) הסכם בין החברה לחברת האם

ביום 20 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם חברת האם, במסגרתו התחייבה חברת האם לספק לחברה, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים, החל מיום 1 באפריל, 2022, לצורך פעילותה השוטפת של החברה כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לחברה ויוסכמו על-ידי חברת האם. בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה החברה לשלם חברת האם דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית החברה מעמיתה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי החברה ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שהחברה תשלם יכללו לכל הפחות את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לחברה, מתוך תגמול בעלי התפקידים הבכירים בחברה המעניקים את השירותים כאמור לחברה, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה. בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי החברה (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) בחברה), תשלם החברה לחברת האם תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמשלמת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלומם תישאר לחברה EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.

בתקופה שמיום 1 באפריל, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 נרשמו הוצאות דמי ניהול לחברת האם בסך 284,826 אלפי ש"ח.

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבות עם צדדים קשורים (המשך)

(ב) הסכמים עם חברת אלטשולר שחם בע"מ

(1) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים לחברה על ידי אלטשולר שחם בע"מ ובאשר לשירותים הניתנים על ידי החברה לאלטשולר שחם בע"מ החל מחודש ינואר 2019. ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין החברה לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין החברה לבין צדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "הצדדים הקשורים"), כך שאלטשולר שחם פיננסים תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לחברה, יינתנו לאלטשולר שחם פיננסים ולחברה לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי החברה, יינתנו על ידי אלטשולר פיננסים לצדדים הקשורים כאמור. במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019; (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ לחברה, ביום 23 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר שחם בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על החברה מבלי לקבל כל תמורה נוספת; (3) הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("פרופרטיז"), מיום 15 במאי, 2019, בקשר עם הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים על ידי פרופרטיז, במהלך תקופת הדוח בא הסכם זה לסיומו; (4) הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("אלטשולר קרנות"), מיום 20 במרס, 2013, לפיו החברה תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא לאלטשולר קרנות, בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה החברה את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם; (5) הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, מיום 20 באוגוסט, 2019, לצורך קבלת שירותי נאמנות לתכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה; (6) הסכם שירותים בין החברה לבין ג'נריקס תוכנה בע"מ, מיום 10 באוקטובר, 2010, לצורך קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות הגמל.

התמורה בגין השירותים אשר נתנה החברה לאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2021, 2022 ו-2020 הסתכמה לסך של 5,941 אלפי ש"ח, 8,553 אלפי ש"ח ו-9,418 אלפי ש"ח, בהתאמה. התשלום בגין השירותים אשר קיבלה החברה מאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2021, 2022 ו-2020 הסתכם לסך של 14,578 אלפי ש"ח, 51,785 אלפי ש"ח ו-40,873 אלפי ש"ח, בהתאמה. במסגרת השירותים שמקבלת החברה מאלטשולר שחם בע"מ, נכללים בין היתר שירותים של מנהלי השקעות, שירותי כ"א, מחשוב, תקשורת שיווקית ושירותים נוספים.

(2) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם בע"מ לשיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ על ידי החברה. הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך החברה ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בשל הפניות קודמות בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 19 ביולי, 2021 התקשרה החברה בהסכם חדש המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר בע"מ. בהתאם לתנאי ההסכם החדש כאמור, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים.

התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2021, 2022 ו-2020 הסתכמה לסך של 1,583 אלפי ש"ח, 2,008 אלפי ש"ח ו-1,879 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבות עם צדדים קשורים (המשך)

ג) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "הסוכנות לביטוח") המגדיר את השירותים הניתנים על ידי הסוכנות לביטוח לחברה. בגין שירותים אלה שילמה החברה בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 6,295 אלפי ש"ח, 6,497 אלפי ש"ח ו- 8,137 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבות בין החברות באשר לשירותים הניתנים לחברה על ידי אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, ועל ידי החברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 362 אלפי ש"ח, 1,545 אלפי ש"ח ו-1,472 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א' לעיל.

ה) הוצאות מחשוב לחברת ג'נריקס תוכנה בע"מ (חברה בבעלות מלאה של פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ) בגין שירותי תוכנה, תחזוקה ותפעול מערכות ממוחשבות. ביום 3 במרס, 2019 אישר הדירקטוריון החברה תיקון הסכם התקשורת עם חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ לצורך עדכון תעריף השירותים. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 10,713 אלפי ש"ח, 12,375 אלפי ש"ח, ו- 14,873 אלפי ש"ח, בהתאמה (מתוך סכומים אלה סך של 5,738 אלפי ש"ח, 6,396 אלפי ש"ח ו-7,437 אלפי ש"ח הווננו לנכס בלתי מוחשי, בהתאמה). החל מיום 1 בינואר, 2023 פעילות חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ הופסקה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א' לעיל.

ו) בחודש מאי 2019 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (להלן: "פרופרטיז"), שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהחברה על ידי פרופרטיז, החל מינואר 2019. התמורה בגין השירותים כאמור בשנים 2022, 2021 ו-2020 הסתכמה לסך של 428 אלפי ש"ח, 407 אלפי ש"ח ו-235 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים וסיום הסכם זה במהלך תקופת הדוח ראה סעיף א' לעיל.

ז) הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ שענינם הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה לעמיתי החברה ושיווק מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2021 ו-2020 עמלות שוטפות בסך של 1,821 אלפי ש"ח, 2,102 אלפי ש"ח ו-1,508 אלפי ש"ח, בהתאמה ועמלות יעדים בסך של 113 אלפי ש"ח, 299 אלפי ש"ח ו-439 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ח) הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ להסדרת היחסים בינהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 2,198 אלפי ש"ח, 2,879 אלפי ש"ח ו-1,775 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 27: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
		תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ב' להלן
2,433	398	-
		תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ג' להלן
9,499	11,007	1,948
		סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות
11,932	11,405	1,948

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2021 ו-2020 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים האמורות.

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות למנהלים בכירים ועובדים כלליים למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ

ביום 18 ביולי, 2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ תוכנית אופציות לעובדים באמצעות נאמן, על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול רווח הון. ביום 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, למנהלים נבחרים ועובדים כלליים בחברה בכמות כוללת של 6,514 ו-22,562 כתבי אופציות, בהתאמה, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא לעד 6,514 ו-22,562 מניות רגילות של חברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, כל אחת, בכפוף להתאמות, לרבות התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים. מחיר המימוש של האופציות למניות למועד ההענקה היה 844 ש"ח ו-616 ש"ח, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

משך החיים החוזי של האופציות למניות, בתנאי שיבשילו, הינו 10 שנים מיום ההענקה. עסקת תשלום מבוסס מניות זו ניתנת לסילוק אך ורק באמצעות מניות חברת אלטשולר שחם בע"מ (אין חלופת סילוק במזומן).

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

באור 27: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה

1. תוכנית תשלום מבוסס מניות לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, הוקצו בחודש מרס 2020 לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושאי משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, מתוך כתבי האופציות כאמור, 27,168 ו-54,335 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם בעלי תפקיד מרכזי ואינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2020.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 11.25 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.

משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה. הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה.

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה - 32.73%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.13%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס - 12.62 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות, נקבע ל-431 אלפי ש"ח למועד ההענקה.



באור 27: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לנושא משרה

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, בחודש מרס 2021 הוקצו לנושא משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, מתוך כתבי האופציות כאמור, 63,385 ו-27,165 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2021.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות הינו 20.96 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה. הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה - 33.8%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.36%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה.

מחיר המניה/נכס הבסיס - 21.35 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-842 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 27: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א.

בשנת 2021 אישר הדירקטוריון החברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 324,902 ו-907,047 אופציות בלתי סחירות,

בשנת 2020 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 2,314,010 ו-286,158 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.

הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב) לפקודת מס הכנסה.

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות ונתונים נוספים לגבי התוכנית הנ"ל:

שנת 2020	שנת 2021	
0	0	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
32.73-34.3	33.7-34	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
1.13-0.69	1.19-1.36	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
10	10	משך החיים החוזי של האופציות למניות ממועד ההקצאה (שנים)
18.01- 12.62	16.25-21.53	מחיר המניה (ש"ח)
		נתונים נוספים:
17,194	9,633	שווי הוגן למועד ההענקה (אלפי ש"ח)
11.25-16.4	17.79-20.96	מחיר מימוש (ש"ח)

באור 27: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

4. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

שנת 2022		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
8.74	10,231,969	אופציות למניות לתחילת השנה
12.95	(263,048)	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
5.28	(358,906)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
8.67	(9,610,015)	העברת אופציות למניות לחברת האם עקב שינוי מבני***)
-	-	אופציות למניות לסוף השנה
שנת 2021		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
7.72	10,499,815	אופציות למניות לתחילת השנה
19.68	1,322,499	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
12.23	(713,764)	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
6.11	(876,581)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
8.74	10,231,969	אופציות למניות לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2021 הינו 8.1 שנים.

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2021 עומד על 5.07 ש"ח - 20.58 ש"ח.

(\* מותאם כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

(\*\*) בהתאם לשינוי מבני שבוצע ביום 31 במרס, 2022 (לפרטים נוספים ראה באור ג' לעיל ובאור 26 להלן), הוחלפו האופציות הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בחברה באופציות הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בחברת האם.

באור 28: - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות קופות גמל וקרנות פנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי (צד נגדי), סיכוני נזילות, וסיכונים תפעוליים. סיכוני השוק משפיעים על שווי של נכסי החברה, בעיקר תיק ניירות הערך של החברה המוחזק למטרות השקעה עצמית - נוסטרו (להלן - נכסי הקבוצה) והן על מרכיב ההכנסות של החברה הנגזר משווי הנכסים המנוהלים. ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. החברה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים הינו חלק מובנה מפעילותה היומיומית של החברה בביצוע השקעותיה. בניהול הסיכונים החברה שואפת לזהות, למדוד ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה לקבוע מגבלות ובקורות הולמות לסיכונים ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. השיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה. החברה, באמצעות הכשרה, נהלים ובקורות, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ג. דרישות חוקיות

לחברה מונה מנהל סיכונים פיננסיים, עבור קופות הגמל שבניהולה, כגורם אובייקטיבי ובלתי תלוי ליצירת תשתית מתאימה בחברה המנהלת להבנה, זיהוי ומדידה של סוגי הסיכונים שנמנו לעיל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים הפיננסיים מבצע מדידות ובקורות שוטפות ואלו מדווחים לדירקטוריון וועדותיו בהתאם לנדרש.

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 ובשערי החליפין של המטבעות.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן הערכת הרגישות והשינויים בערכם של הנכסים הפיננסיים שהינם נכסי חוב לסוגיהם, כתוצאה משינויי ריבית. ההנחה בחישובים אלו ששאר המשתנים המשפיעים על שווי הנכסים (דירוג אשראי, למשל) אינם משתנים. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים. סכום ההתחייבויות הפיננסיות, בריבית משתנה ושבגינן קיימת לחברה חשיפה לשינויים בריבית, הינו 26,108 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, ו-70,011 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021.

ליום 31 בדצמבר, 2022:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	

6,584	(6,584)
6,584	(6,584)

רווח (הפסד)  
הכנסה כוללת (הון עצמי)

ליום 31 בדצמבר, 2021:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	

3,865	(3,900)
3,865	(3,900)

רווח (הפסד)  
הכנסה כוללת (הון עצמי)

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

- (א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים עם ריבית 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) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר, 2022				
לא צמוד	צמוד למדד	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ	
אלפי ש"ח				
-	-	561,560	561,560	נכסים:
-	56,481	-	56,481	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	289,758	289,758	השקעה בחכירה, נטו
-	-	12,276	12,276	הוצאות רכישה נדחות
-	13,339	-	13,339	רכוש קבוע
-	-	49,483	49,483	נכסי מסים שוטפים
-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
162,383	-	-	162,383	השקעות פיננסיות:
9,846	-	-	9,846	נכסי חוב סחירים
-	-	-	-	נכסי חוב אחרים
172,229	-	-	172,229	סך כל השקעות פיננסיות
87,099	-	-	87,099	מזומנים ושווי מזומנים
1,242,225	69,820	913,077	2,599,322	סך הכל נכסים
447,888	-	447,888	447,888	סך כל הון
-	-	26,762	26,762	התחייבויות:
-	-	1,025	1,025	התחייבויות בגין מסים נדחים
164,623	-	-	164,623	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
57,362	57,362	-	114,724	זכאים ויתרות זכות
544,565	-	-	544,565	התחייבויות בגין חכירה
-	-	-	-	התחייבויות פיננסיות
794,337	57,362	27,787	879,486	סך כל ההתחייבויות
1,242,225	57,362	475,675	1,775,262	סך כל ההון וההתחייבויות
-	12,458	437,402	449,860	סך הכל חשיפה מאזנית

באור 28: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לביסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
570,195	570,195	-	-	נכסים:
36,532	36,532	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
24,756	-	24,756	-	נכסי זכות שימוש
353,571	353,571	-	-	השקעה בחכירה, נטו
19,919	19,919	-	-	הוצאות רכישה נדחות
5,368	5,368	-	-	רכוש קבוע
71,698	13,527	9,310	48,861	נכסים המוחזקים למכירה
				חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות:
235,927	-	-	235,927	נכסי חוב סחירים
9,150	-	-	9,150	נכסי חוב אחרים
245,077	-	-	245,077	סך כל השקעות פיננסיות
296,570	-	-	296,570	מזומנים ושווי מזומנים
1,623,686	999,112	34,066	590,508	סך הכל נכסים
551,521	551,521	-	-	סך כל הון
				התחייבויות:
8,644	8,644	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
6,004	6,004	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
46,737	-	46,737	-	התחייבות בגין מסים שוטפים
270,724	-	-	270,724	זכאים ויתרות זכות
71,897	-	71,897	-	התחייבות בגין חכירה
10,507	-	10,507	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
657,652	-	-	657,652	התחייבויות פיננסיות
1,072,165	14,648	129,141	928,376	סך כל ההתחייבויות
1,623,686	566,169	129,141	928,376	סך כל ההון וההתחייבויות
-	432,943	(95,075)	(337,868)	סך הכל חשיפה מאזנית

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש נכסים במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. לדוגמא, צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים באופן מהיר ומכירתם במחירים נמוכים משווי השוק לנכסים אלו.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ- 249,482 אלפי ש"ח הינם מזומנים ונכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי כללי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים, כהגדרתם בכללי ההשקעה, כנגד ההון העצמי בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

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

באור 28: - גיהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות (המשך)

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.

סה"כ	מעל שנה		עד שנה
	מעל 5 שנים	ועד 10 שנים	

ליום 31 בדצמבר, 2022			
544,565	191,311	227,561	125,693
57,362	7,526	40,413	9,423
ליום 31 בדצמבר, 2021			
657,652	240,701	367,561	49,390
71,897	12,592	46,102	13,202

ו. סיכוני אשראי

נכסי החוב של החברה הם אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בארץ ומוצגות בשווי הוגן. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

31 בדצמבר, 2022	
סיכון אשראי מאזני	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
162,383	94.3
9,846	5.7
<u>172,229</u>	<u>100</u>

ענף משק

אג"ח מדינה  
נכס חוב לא סחיר

סך הכל

31 בדצמבר, 2021	
סיכון אשראי מאזני	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
235,927	96.3
9,150	3.7
<u>245,077</u>	<u>100</u>

ענף משק

אג"ח מדינה  
שטר הון

סך הכל

באור 29: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה:  
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

117	2	צוין סכום התביעה
-	3	לא צוין סכום התביעה

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 11 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקרן ההשתלמות שמנהלת החברה, אשר לא הותרו מפורשות בתקנון הקרן. המבקשת, עמיתה בקרן השתלמות אשר בניהול החברה, מכמתת את התביעה בסך של כ-59 מיליון ש"ח. החברה הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורה, לעת עתה, על עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה והתביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.
2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 22 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקופות הגמל אשר בניהול החברה, בניגוד להוראות הדין ואשר לא הותרו מפורשות בתקנוני הקופות. המבקשת, עמיתה בקופת גמל אשר בניהול החברה, מכמתת את התביעה בסך של כ-58 מיליון ש"ח. החברה הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורה, לעת עתה, על עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה והתביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.
3. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד 14 משיבות. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן חישוב חבות המס בגין הפרשות אשר ביצעו עמיתים לקרנות השתלמות בניהול המשיבות ואשר בהתאם לאמור בבקשה יצרו לחברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג, חבות מס שלא כדין. המבקשים אינם מכמתים את התביעה אך מעריכים כי מדובר בסכום של מאות מיליוני שקלים כלפי כלל המשיבות. הסעדים המתבקשים במסגרתה כוללים בין היתר בקשה להורות למשיבות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי לכל חברי הקבוצה כפי שיקבע על ידי בית המשפט. הוגשו תשובות לבקשת אישור התובענה כייצוגית מטעם החברה ומטעם יתר המשיבות בהליך וכן הוגשו בקשות ליתן רשות להגשת הודעת צד ג' על ידי החברה ויתר המשיבות כנגד רשות המיסים.



באור 29: - התחייבויות תלויות, ערבבויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (המשך)

- ביום 4 בפברואר, 2022 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה רשות המיסים תצורף כמשיבה להליך וכי בשלב זה, לא תידון הבקשה להתיר משלוח הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים. לאחר תקופת הדוח, הגישו הצדדים הודעה לפיה הושגה ביניהם הסכמה עקרונית לפנות להליך גישור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, בשים לב למכלול הטיעונים ובין היתר לעמדת רשות המיסים לפיה התקרה צריכה להיות מחושבת על בסיס חודשי; ולכך שניכוי מס, ככל שבוצע, הועבר לרשות המיסים; אך מאידך לטענה החדשה שנכללה בתגובה לתשובה, בדבר "חודשי מצטבר", אשר אם תתברר, עלולה להעיב על סיכויי דחיית הבקשה, הסיכויים להדיפת בקשת אישור התובענה כתובענה ייצוגית הם גבוהים מהסיכויים שתתקבל.
4. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 באפריל, 2021 לבית המשפט המחוזי בתל אביב. הבקשה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות (להלן יחד: "המשיבים"). עניינה של התובענה היא כי החברה ויתר המשיבים העבירו מידע אישי של לקוחות המשתמשים באזור האישי באתר האינטרנט שלהם, ללא הסכמתם, לחברת גוגל, במסגרת שימוש החברה בשירות "גוגל אנליטיקס", בכך טוענים המבקשים כי החברה ויתר המשיבים פגעו בפרטיות, הפרו חובת סודיות ואמון, עשו עושר ולא במשפט, פעלו בחוסר תום לב בקיום הסכם והפרו את הסכם, הפרו חובה חקוקה, פגעו באוטונומיה וכו'. להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל מכל המשיבים הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-2,000 ש"ח לכל מבקש. ביום 23 ביוני, 2022 החברה הגישה תשובה לבקשת אישור התביעה כתביעה ייצוגית. הצדדים הסכימו על הפניית המחלוקת להליך גישור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.
5. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 באוגוסט, 2021 כנגד החברה בטענות כי החברה אינה עומדת בהוראות הדין הקובעות את לוח הזמנים לביצוע פעולות, בהתאם לבקשות העמיתים, בכספים הצבורים בקופות הגמל, באופן המסב לעמיתים הפסדים כספיים משמעותיים. לטענת המבקש, החברה אינה מפצה את עמיתה באופן יזום בגין איחורים בביצוע פעולות בכספיהם הצבורים בקופות הגמל, וזאת בניגוד להוראות הדין. כמו כן, לטענת המבקש, החברה מפרה את חובתה למסור לעמיתה גילוי נאות, בכך שאינה מפרטת בפניהם את זכאותם לפיצוי בגין האיחור, ואת אופן חישוב הפיצוי. לטענת המבקש, החברה גם מטעה באופן מכוון, בכך שהמענה הניתן לפניית העמיתים אליה נועד לגרום לעמיתים לסבור כי הם אינם זכאים לפיצוי, או כי לא מילאו את בקשות העברת הכספים כנדרש. בכך, לטענת המבקש, מפרה החברה את הוראות הדין והמאסדר, ואת חובת הנאמנות החלה עליה בדין. המבקש מכמת את הנזק האישי שנגרם לו בסך של 1,311 ש"ח וטוען כי נזק התביעה הייצוגית אינו ניתן לכימות בשלב זה. החברה הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית ביום 27 בפברואר, 2022. לאחר תקופת הדוח, התקיימה ישיבת הוכחות במסגרתה נתבקשו נתונים נוספים לרבות מהמאסדר. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 29: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך החברה

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל:  
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע  
כמות תביעות במיליוני ש"ח

431 2

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:  
צוין סכום תביעה

- 3

לא צוין סכום תביעה

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 10 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקש טוען כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל בה הוא עמית עד ליום 1 בינואר, 2016. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל. המבקש העריך כי הנזק האישי שנגרם לו עומד על 114.7 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על סך של כ-324.2 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין מטעמם, לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' - בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל.

בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה בשלב זה, טענות ההגנה של החברה טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 6 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקשת טוענת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרן ההשתלמות בה היא עמיתה. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. המבקשת העריכה כי הנזק האישי שנגרם לה עומד על 356 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על כ-106.8 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין מטעמם לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' - בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה בשלב זה, טענות ההגנה של החברה טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

באור 29: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך החברה (המשך)

3. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 26 בינואר, 2017 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים נגד פסגות גמל. בבקשה טוענת המבקשת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול פסגות גמל. 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. הצדדים הגישו כתבי בית דין שונים מטעמם וכן הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 1 בנובמבר, 2022 ולבקשת הצדדים, המשך הדיון בהליך מעוכב עד להחלטת בית המשפט העליון בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' - בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי). בהתאם להערכת יועציה המשפטית של החברה בשלב זה, טענות ההגנה של החברה טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

4. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד החברה, פסגות גמל וכנגד חברות מנהלות נוספות. לפרטים נוספים אודות התביעה ראו סעיף א'3 בפירוט התביעות התלויות כנגד החברה לעיל. בנוסף להגשת תשובת פסגות גמל לבקשה לאישור התובענה כייצוגית ובקשת רשות ליתן הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים כמתואר בסעיף א'3 לעיל, הגישה פסגות גמל בקשה לסילוק בקשת האישור על הסף, בין היתר, בשים לב למידע מהותי שלא גולה במסגרת הבקשה לאישור ותצהיר המבקש. בנוסף, במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 נקבע כי בקשת פסגות גמל לסילוק הבקשה לסילוק על הסף, תוכרע במידת הצורך בהמשך על יסוד הכתובים. להערכת יועציה המשפטית של החברה, בשים לב לשלב המוקדם בו מצוי הליך הבקשה לאישור כמו גם לנושאים המועלים במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 ובכללם האפשרות לפנות להליך גישור, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי וסיכוני הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

5. ביום 16 בנובמבר, 2020 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת"א-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד פסגות גמל, בטענות לאחירותה של פסגות גמל להתרחשותה של פרשת תרמית בה הורשע, בין היתר, מי ששימש בעבר כמנהל ההשקעות הראשי של קופת הגמל "גדיש" (להלן: "מנהל ההשקעות") אשר לימים הועברה לניהולה של פסגות גמל. המבקשת היא עמיתה לשעבר בקופת הגמל "פסגות גדיש" הטוענת כי בעת שעבד מנהל ההשקעות בפסגות גמל הוא רכש עבור עמיתי פסגות גמל ניירות ערך אשר נופחו באופן מלאכותי וכן מכר ניירות ערך במחיר אשר הופחת באופן מלאכותי ואף שלח ידו בחשבונות העמיתים. המבקשת טוענת כי פסגות גמל אחראית לפצות את עמיתה בקשר להתנהגותו הפלילית של מנהל ההשקעות הן לאור אחירותה הישירה והן לאור אחירותה השילוחית. סכום התובענה הקבוצתי - לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. פסגות גמל הגישה תשובתה לבקשת האישור. להערכת יועציה המשפטית של החברה, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לאישור ואת סיכויי התביעה.

באור 29: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. בתקופת הדוח הגיעו לסיכום ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות גמל

1. ביום 9 בנובמבר, 2010 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד פסגות גמל ופסגות, על ידי עמית בקופת הגמל גדיש שנוהלה ע"י פסגות גמל (להלן: "הקופה"). התובע טען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי פסגות גמל, אשר רכשה את זכויות ניהול הקופה מבנק הפועלים, העלתה את שיעור דמי הניהול תוך הפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. התובע ביקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצות העמיתים שקיבלו התחייבות לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי פסגות גמל ללא הסכמתם או הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה (להלן: "הקבוצות"). המבקש אמד את הנזק לקבוצות בכ-40 מיליון ש"ח. 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 והעמיתים פוצו בהתאם. ביום 23 בדצמבר, 2013 הגיש התובע תובענה חדשה ובקשה לאישורה כייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד פסגות גמל ופסגות בסך משוער של 140 מיליוני ש"ח (להלן בהתאמה: "התובענה הקודמת" ו-"התובענה החדשה"). התובע טען כי הסדר הפשרה שהושג בין הצדדים בתובענה הקודמת התבסס על הצהרתה של פסגות גמל כי לא הייתה כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה כי שיעור דמי הניהול שייגבה מהם יהיה קבוע וכי לא נמצא כל מסמך המעיד על כך, ואולם, לאחר החתימה על הסדר הפשרה התברר לו כי נמצא מכתב שכותרתו "דמי ניהול קופות גמל עם עובדי פז" ובו נכתב, בין היתר, כי דמי הניהול בקופות הגמל על שם "פז" הינם 0.25% בכל הקופות שברשותם, לצמיתות. לאחר שהצדדים הגישו כתבי בית-דין שונים והתקיימו דיונים בבית המשפט, 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 החדשה כתובענה ייצוגית בעילה של הפרת חוזה. ביום 8 בספטמבר, 2019 הגישה פסגות גמל ערעור על פסק הדין, בשל העדר סמכות של בית המשפט המחוזי לבטל את פסק הדין החלוט שניתן בתובענה הקודמת, ובייחוד שלא באופן חלקי, ושלא כדיון, וכי לא היה מקום לאשר את התובענה החדשה כייצוגית. ביום 13 במאי, 2021 קבע בית המשפט העליון כי ההליכים בבית המשפט המחוזי יעוכבו עד להכרעה בערעור שהגישה פסגות גמל. לאור החלטה זו, ביום 20 במאי, 2021 הורה בית המשפט המחוזי על עיכוב ההליכים בתיק עד להכרעת בית המשפט העליון בערעור. ביום 5 ביולי, 2022 ניתן פסק דין בערעור שהגישה פסגות גמל. בית המשפט העליון קיבל את הערעור במלואו, ביטל את פסק הדין של בית המשפט המחוזי מיום 24 ביוני, 2019, קבע כי בקשת האישור החדשה תידחה וכי הסדר הפשרה שאושר בהליך הקודם עומד בתוקפו ומחייב את הצדדים ואת הקבוצה המיוצגת בו. עוד נקבע כי המשיב יישא בהוצאות פסגות גמל בסך של 50,000 ש"ח. ביום 15 באוגוסט, 2022 הגיש התובע הייצוגי עתירה לדיון נוסף אשר נדחתה ביום 13 בנובמבר, 2022 על ידי בית המשפט העליון לרבות פסיקת הוצאות כנגד התובע הייצוגי בסכום לא מהותי של 25,000 ש"ח. ההליך תם ונשלם.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית בסך 1 מיליארד ש"ח אשר הוגשה ביום 27 באוקטובר, 2016 נגד פסגות גמל והועברה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. המבקשים הם בניו של עמית מנוח שהיה עמית בקופת הגמל גדיש, שנוהלה על ידי פסגות גמל. לטענת המבקשים, פסגות גמל, אשר רכשה ביטוח חיים קבוצתי עבור עמיתה, הפרה את חובותיה על פי דין, ונמנעה מלשלוח הודעות למוטביו או ליורשיו של עמית שנפטר אודות קיומה של פוליסת ביטוח חיים וזכאותו לקבלת כספים מכוח אותה פוליסה, כך שבסופו של יום חלה התיישנות על התביעה הביטוחית. עוד נטען על ידי המבקשים, כי היה על פסגות גמל לפעול באופן אקטיבי לצורך קבלת כספי ביטוח החיים, להתריע בפני המוטבים או היורשים כי קיימת תקופת התיישנות מקוצרת (שלוש שנים מקרות מקרה הביטוח) ואף להגיש תביעה לקבלת תגמולי הביטוח עבור אותם מוטבים או יורשים, אשר יוחזקו בחשבון העמית וייצברו תשואות. לאחר הגשת כתבי בית דין על ידי הצדדים, לרבות סיכומים שהוגשו על ידי המבקשים, הסכימו הצדדים על הפניית התיק להליך גישור בעקבותיו הגישו הצדדים הסדר פשרה לאישורו של בית הדין ביום 9 בפברואר, 2021 לפיו, פסגות גמל תפעל לפצות מוטבים או יורשים של עמיתים מבוטחים בפוליסת ביטוח חיים קבוצתי שנפטרו שלגביהם לא אושרה תביעה לקבלת תגמולי ביטוח בסך כולל של 4.1 מיליון ש"ח, תשלם סך של 1.15 מיליון ש"ח בגין החזר הוצאות ושכר טרחה לבאי כוח המבקשים וכן תשלם סך של 250,000 ש"ח למבקשים

באור 29: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות גמל (המשך)

כגמול מיוחד. בנוסף, תבצע פסגות פעולות נוספות על מנת לשכלל את יכולתה לתבוע מחברת הביטוח את תגמולי ביטוח החיים של עמיתיה לאחר פטירתם. ביום 6 באוקטובר, 2021, הגיש היועץ המשפטי לממשלה עמדתו ולפיה הוא מתנגד להסדר הפשרה שהגישו הצדדים. היועץ המשפטי לממשלה טען בתגובתו כי הסדר הפשרה המוצע אינו לטובת חברי הקבוצה וכי הוא סבור שהפגמים בהסדר יורדים לשורש סבירותו. ביום 28 בנובמבר, 2021 הוגשו תשובות מטעם פסגות גמל ומטעם המבקשים להתנגדות היועץ המשפטי לממשלה להסדר הפשרה, לפיהן הסדר הפשרה ראוי והוגן ויש לאשרו בנוסח שהוגש לאישור בית הדין. ביום 11 בינואר, 2022 ניתנה החלטת בית הדין בבקשה לאישור הסדר הפשרה. בית הדין דחה את מרבית טענות היועץ המשפטי וקבע כי הסדר הפשרה הוא ראוי, הוגן וסביר בהתחשב בעניינם של חברי הקבוצה בכפוף למספר תיקונים והבהרות שיבוצעו בהסדר הפשרה וככל שיוודעו הצדדים כי אין להם התנגדות לשינויים המוצעים ההחלטה תהווה פסק דין המאשר את הסדר הפשרה. הצדדים הגישו את עמדתם לפיה אין להם התנגדות לשינויים שפורטו בהחלטת בית הדין וביום 22 בפברואר, 2022 הגישו הצדדים נוסח הסדר פשרה מתוקן לבית הדין אשר עוד באותו היום נתן תוקף של פסק דין להסדר הפשרה כמפורט לעיל. המבטחים השתתפו עם החברה בסכום הפשרה וכן שיפו אותה בגין הוצאות משפט ושכ"ט ע"ד.

ד. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות

ביום 18 באוקטובר, 2020 הגישה פסגות המרצת פתיחה כנגד בלנדר פי 2 פי ישראל בע"מ ובלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ (ובשמה הקודם וי-פיננסי טכנולוגיות בע"מ) (להלן: "בלנדר" ו-"בלנדר טכנולוגיות" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב - המחלקה הכלכלית, במסגרתה ביקשה להצהיר כי דילול מניות שהתבצע בבלנדר בטל וכי פסגות הינה בעלת 19.99% מהון המניות המונפק של בלנדר ולחלופין להצהיר כי יש לבצע את הדילול בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם בין הצדדים. זמן קצר לאחר מכן, ביום 1 בדצמבר, 2020 הגישה בלנדר טכנולוגיות תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 4.5 מיליון ש"ח כנגד פסגות. התובעת היא חברה המספקת פלטפורמה בתחום ההלוואות הטוענת כי פסגות הפרה את הסכם ההתקשרות עימה, בין היתר בכך שלא הפנתה לווים לפלטפורמה (בלנדר), לא נטלה חלק פעיל בניהול בלנדר ולא אפשרה שימוש במשאבים לפרסום ושיווק. לכתב התביעה צורף פרוטוקול ישיבת דירקטוריון של פסגות הכולל סודות מסחריים שלה על כן, הגישה פסגות בקשה למתן צו ארעי במעמד צד אחד להורות על קיום הדיון בדלתיים סגורות ולמתן צו מגן. בית המשפט נתן צו ארעי כמבוקש. ביום 12 בינואר, 2021 ניתנה החלטה לפיה צו המגן השומר על חסיון המסמכים כולם יחול על כל מידע שיש בו משום סוד עסקי מסחרי של מי מהצדדים. פסגות הגישה כתב הגנה והתובעת הגישה כתב תשובה. הצדדים פנו להליך גישור והגיעו להסדר פשרה במסגרתו קבלה החברה תמורה בגין מניותיה. ביום 31 בינואר, 2023, לאחר תקופת הדוח, קיבל הסדר הפשרה תוקף של פסק דין.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל מסתכם לכ-3,030 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2022.

בשל תחום עיסוקה, מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.

ה. ערבויות שניתנו

בנק לאומי לישראל בע"מ

1. ערבות בסך של 1,088 אלפי ש"ח בגין פעילותה של החברה הניהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד.

בנק הפועלים בע"מ

1. ערבות בסך של 1,480 אלפי ש"ח להבטחת שכירות משרדיה של החברה.
2. ערבות בסך של 1,033 אלפי ש"ח להבטחת שכירות משרדיה של החברה ברחוב ספיר בחיפה.

ו. התקשרויות

1. החברה התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
2. לפרטים בדבר הסכמים עם צדדים קשורים ראה באור 26 לעיל.

באור 30: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחום

להלן תמצית החקיקה שפורסמה ואשר עשויה להשפיע מהותית על הדוחות הכספיים של חברה:

(1) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשפ"ג – 2022

תקנות הוצאות ישירות קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל, שגוף מוסדי ראשי לגבות מחשבונות העמיתים. ביום 30 באוקטובר, 2022 פורסם תיקון לתקנות (להלן: "התיקון") לפיו נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין גביית הוצאות ישירות בהתאם לסוגי מסלולי השקעה שיוקמו החל מיום 1 בינואר, 2023 לרבות כיצד יש לגבות הוצאות ישירות במסגרת אפיק מובטח תשואה. בהתאם לתיקון, נקבע, לגבי מסלולים מסוימים, כי משקיע מוסדי נדרש לקבוע מראש, לגבי כל מסלול השקעה בנפרד, את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות מסוג "עמלת ניהול חיצוני" שיהא ראשי לגבות מעמיתים במהלך שנה קלנדרית. המשקיע המוסדי נדרש לפרסם באתר האינטרנט שלו, עד ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה לשנה שבעבורה נקבעה המגבלה, את מגבלת "עמלת ניהול חיצוני" שיהא ראשי לגבות במהלך השנה שבעבורה נקבעה המגבלה. במגבלת "עמלת ניהול חיצוני" לא תיכלל הוצאה שהיא תשלום של דמי ניהול משתנים כהגדרתה בתקנות.

(2) חוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" (להלן: "התיקון"), חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון" (להלן: "עדכון לתיקון") ושה. 6545-2022 "רשימת מסלולי השקעה"

ביום 28 בספטמבר, 2022 פרסמה רשות שוק ההון את התיקון אשר עדכן את את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי ראשי לנהל. במסגרת התיקון, נקבע כי בקופת גמל לקצבה, בקופת גמל לתגמולים, בקופת גמל אישית לפיצויים, בקרנות השתלמות ובקופות גמל להשקעה ניתן יהיה לנהל מסלולי השקעה מתמחים בהתאם לאשכולות הבאים בלבד: אשכול 1 – מסלולי השקעה בניהול אקטיבי; אשכול 2 – מסלולי השקעה בניהול אקטיבי בדמי ניהול משתנים; אשכול 3 – מסלולי השקעה המתמחים בנכסים סחירים; אשכול 4 – מסלולי השקעה עוקבי מדדים; ו- אשכול 5 – מסלולי השקעה אמונה וקיימות. עוד נקבע כי בקופת גמל שאינה קרן השתלמות ואינה קופת גמל להשקעה תחול החובה לנהל לכל הפחות מסלול השקעה משולב סחיר (מתוך אשכול 3) ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש (מתוך אשכול 4), וכן כי ניתן יהיה לנהל מסלול השקעה מאשכול 2, ובלבד שינוהל במקביל גם מסלול השקעה באותה ההתמחות מתוך אשכול 1.

כמו כן, בשל ההיערכות הדרושה ליישום התיקון, במסגרת העדכון לתיקון שפורסם ביום 20 בדצמבר, 2022 נדחה מועד התחילה של הוראות התיקון ליום 1 בינואר, 2024, למעט מספר הוראות אשר נכנסו לתוקפן ביום 1 בינואר, 2023- ובכלל זאת, החובה לנהל בקופת גמל שאינה קרן השתלמות ואינה קופת גמל להשקעה מסלול השקעה משולב ומסלול השקעה עוקב מדדים גמיש, כמפורט בסעיף 6(ב) לתיקון ומתן האפשרות להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי, כמפורט בסעיפים 6 ו- 7 לחוזר.

(3) שינוי מנגנון הבטחת הציבות בתשואות קרנות הפנסיה

בחדש אוגוסט, 2021 התקבלו החלטות הממשלה לעניין התכנית הכלכלית לשנים 2021 ו-2022. בין היתר, הוצע להחליף את המנגנון הקיים להבטחת יציבות החיסכון הפנסיוני בקרנות הפנסיה המקיפות (חדשות או ותיקות) באמצעות אגרות חוב מיועדות, במנגנון חדש להבטחת יציבות כאמור באמצעות השלמת תשואה. ביום 15 בנובמבר, 2021 פורסם תיקון מס' 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. על פי התיקון יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו ינוהלו בנפרד הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה. השקעות אפיק ההשקעה מובטח התשואה ינוהלו כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. במדיניות כאמור לא תובא בחשבון השקעה באגרות חוב מיועדות. תשואת היעד המובטחת שממנה ייחנה אפיק ההשקעה מובטח הינה ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן.

באור 30: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחום (המשך)

(3) שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה (המשך)  
 כספי השלמת התשואה ישולמו מתוך קרן ייעודית להשלמת תשואה שתוקם במשרד האוצר בניהול החשב הכללי (ותנוהל בחשבון נפרד שייפתח בבנק ישראל והממשלה תפקיד בו כספים בשיעור הולך ופוחת), או בהעדר כספים מספיקים בקרן הייעודית מתקציב המדינה. ההשלמה תבוצע ככל שיתברר (בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) כי התשואה שהניבו אפיק זה בניהול הקרן, נמוכה מתשואת היעד האמורה לעיל. ככל שבחלוף 60 חודשים (ומעת לעת בהתאם לבדיקה תקופתית שתיערך) יסתבר כי אפיק ההשקעה מובטח התשואה הניב (בניהול הקרן) תשואה גבוהה מתשואת היעד המצטברת, תעביר הקרן לקרן הייעודית שבניהול החשב הכללי את ההפרשים העודפים.

בתקופת הדוח נקבע, כי מועד התחילה של המנגנון החדש להבטחת יציבות בתשואות בקרנות הפנסיה ("המנגנון החדש") יהיה ביום 1 באוקטובר, 2022. כמו כן, במסגרת ההיערכות לתחילת פעילות המנגנון החדש פורסמו ביום 24 במאי, 2022, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) (תיקון), התשפ"ב-2022, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ב-2022 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשפ"ב-2022, אשר מתייחסות לשינוי בנוגע למנגנון אגרות החוב המיועדות ומסדירות את אופן ומגבלות ההשקעה (כגון ביטול ההוראה המחייבת קרנות פנסיה להשקיע 30% מנכסיהן באג"ח מסוג ערד), העברת הכספים וזקיפת התשואה במסגרת המנגנון החדש וכן פרסומו חוזרים הנוגעים לשינוי המנגנון כאמור.

(4) גופים מוסדיים 2022-9-21 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל" (להלן: "התיקון")  
 ביום 3 ביוני, 2016 פורסם חוזר 2016-9-8 ובמסגרתו "הוראות לעניין בחירת קופת גמל" כקופת גמל ברירת מחדל. במסגרת החוזר הוחרגו קופות גמל ענפיות הגובות דמי ניהול לפי הוצאות בפועל. במסגרת התיקון לחוזר שפורסם ביום 29 באוגוסט, 2022, נקבע כי אף קופות סקטוריאליות (המיועדות לסקטור מסוים אך אינן גובות דמי ניהול לפי הוצאות בפועל) יוחרגו מהוראות החוזר בהתקיים התנאים הבאים: א. דמי הניהול המשוקללים המרביים שהקופה רשאית לגבות אינו עולה על דמי הניהול הממוצעים שנגבים בקופות לאותה מטרה ואשר נגבים בהן דמי ניהול לפי הוצאות בפועל; ב. נמסרה לממונה הודעה על הכוונה לקבוע את הקופה כקופת ברירת מחדל והממונה לא הודיע על התנגדותו לכך.

(5) תזכיר חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023 (המכונה גם "חוק ההסדרים"): הגברת התחרות וצמצום עיוותים במקטע התיווך לביטוח ולחיסכון (להלן: "תזכיר החוק")  
 ביום 24 בפברואר, 2023 קיבלה הממשלה החלטות במסגרת התכנית הכלכלית של הממשלה לשינויים מבניים בתקציב המדינה לשנת 2023-2024 שמטרתן לקדם את התחרות ולצמצם עיוותים בענף התיווך לביטוח ולחיסכון.  
 במסגרת החלטות נקבע כי יבוצעו תיקוני חקיקה שיביאו לכך שבין היתר, גופים מוסדיים יידרשו לשלם עמלות הפצה בשיעור או בסכום זהה בעבור כל קבוצת מוצרים שבניהולם (כפי שאלו יוגדרו על ידי הממונה); שסוכני ביטוח יידרשו להשיב לגוף המוסדי את החלק היחסי מהעמלה החד פעמית שקיבלו ככל שבמהלך 6 השנים הראשונות ממועד צירפו של העמית יועברו כספים, באופן מלא או חלקי, לקופה אחרת או יימשכו או יוחלף בעל הרישיון לטיפול בקופה או תימסר הודעה מהעמית כי אינו מעוניין לקבל שירות מבעל הרישיון; שימנעו מגוף מוסדי או אדם השולט בגוף מוסדי מתן היתר לשלוט או להחזיק מעל 20% בסוכנות ביטוח; שיטלו חובות שונות על גופים מוסדיים ועל סוכני ביטוח לעניין שיקוף דמי העמילות המשולמים לסוכן הביטוח על ידי הגוף המוסדי בגין השיווק הפנסיוני. מאחר וטרם פורסמו נוסחים סופיים לתיקוני החקיקה כאמור, אין לחברה יכולת להעריך את השפעות התיקונים עליה.

באור 31: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. לפרטים בדבר הסדר פשרה, אשר נחתם לאחר תקופת הדוח, במסגרת הליך גישור שהחברה היתה צד לו ראה באור 29'ד' לעיל.
- ב. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'ג'3 לעיל, ביום 21 במרס, 2023, אישר דירקטוריון החברה, הארכת מסגרת האשראי מבנק הפועלים בסך של 70 מיליון ש"ח אשר בתוקף עד ליום 28 במרס, 2023, לתקופה של 3 חודשים נוספים. ניצול מהמסגרת יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי

-----  
F:\W2000\w2000\5783\M\20\12-GEMEL-IFRS.docx