

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019

תוכן העניינים:

1	פרק 1 – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	1
1	1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית	1
7	פרק 2 – מוצרים ושירותים	7
7	2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה	7
7	2.1. נתונים כלליים	7
13	2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר	13
14	2.3. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין	14
14	2.4. הוראות רלוונטיות	14
14	2.5. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בקופות ובקרנות המנוהלות על-ידי החברה	14
16	פרק 3 – היקף נכסים מנוהלים	16
16	3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 30 ביוני, 2019 (באלפי ש"ח)	16
16	3.1. קופות הגמל	16
16	3.2. קרנות השתלמות	16
17	3.3. קופות מרכזיות לפיצויים	17
17	3.4. קופות גמל להשקעה	17
18	3.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	18
18	3.6. קרנות פנסיה	18
20	פרק 4 – אירועים ושינויים במצב ענייני החברה שחלו בתקופת הדוח ולאחריה	20
20	4.1. מצב כספי	20
21	4.2. תוצאות הפעילות	21
22	4.3. נילות החברה המנהלת	22
22	4.4. הון עצמי ודרישות הון	22
22	4.5. מקורות מימון של החברה המנהלת	22
23	4.6. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח ואחריה	23
23	4.7. תרומות	23
23	4.8. סיכוני שוק	23
24	4.9. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית	24
24	4.10. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר	24
25	פרק 5 – התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	25
25	5.1. ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה	25
26	5.2. אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני	26
28	פרק 6 – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	28
28	6.1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי	28
28	6.2. בקרה פנימית על דיווח כספי	28

פרק 1 – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת" או "אלטשולר שחם גמל") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019 (להלן: "תקופת הדו"ח") כשהוא ערוך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") והרגולציה החלה על החברה בכובעה כחברה מנהלת.

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תשקיף החברה אשר פורסם ביום 10 ביולי, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-070528) ("התשקיף").

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" – 30 ביוני 2019.

"מועד חתימת הדוח", "תאריך חתימת הדוח" או "יום חתימת הדוח" – 15 באוגוסט 2019.

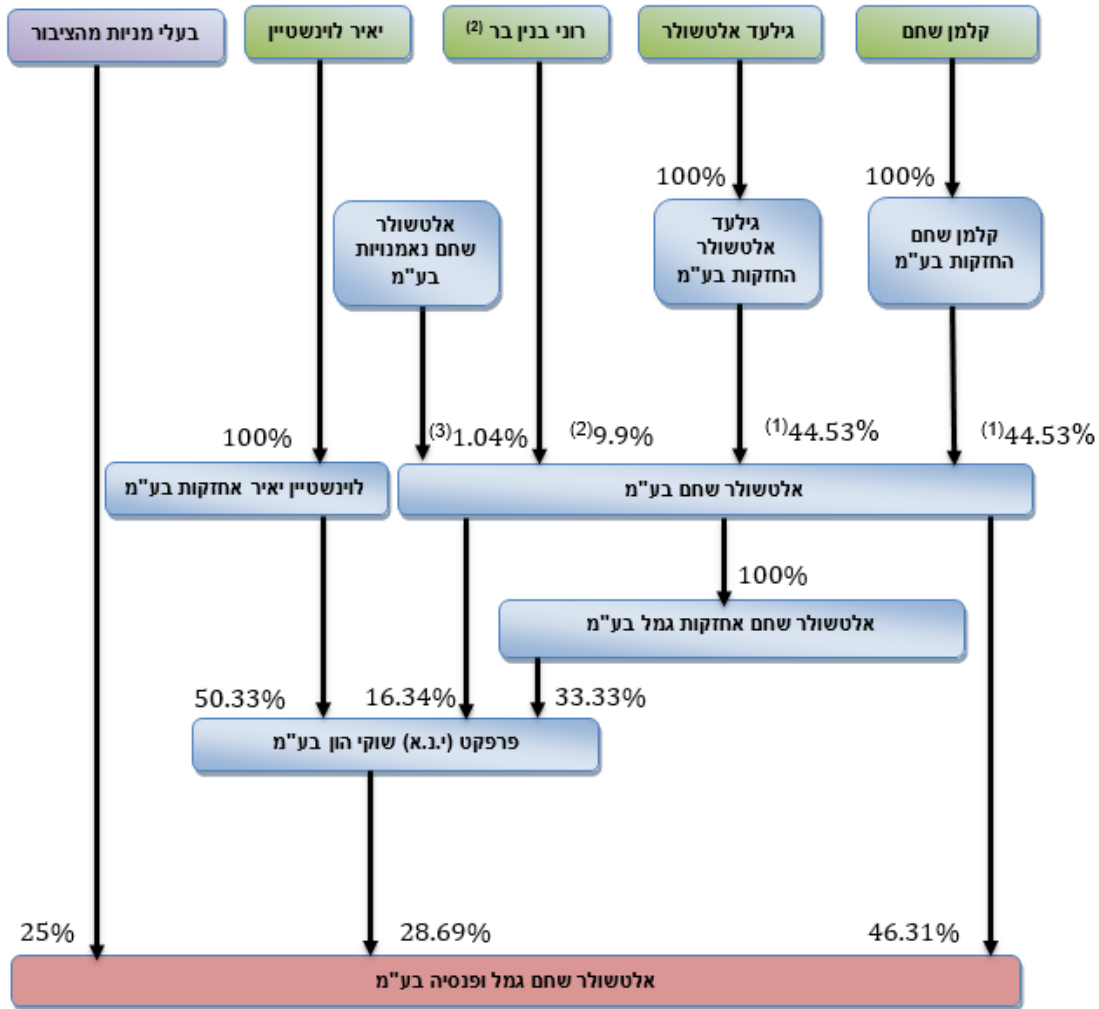
"הרבעון המדווח" או "תקופת הדיווח" – הרבעון השני של שנת 2019.

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "החוק" או "חוק הגמל"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001 והינה חברה בת של חברת אלטשולר שחם בע"מ וחלק מבית ההשקעות אלטשולר שחם ("בית ההשקעות"). בית ההשקעות הינו מבתי ההשקעות המובילים בישראל, ומאגד בתוכו חברות בתחומי הפיננסיים השונים. בית ההשקעות מנהל תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

למועד דוח זה, החברה הינה חברה מנהלת, כהגדרת מונח זה בחוק הגמל, אשר עוסקת בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות 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. לפרטים נוספים ביחס לתחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 6.1 לתשקיף החברה אשר פורסם ביום 10 ביולי, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-070528).

למועד פרסום הדוח, בעלי המניות בחברה הינם חברת אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ") המחזיקה במישרין ובעקיפין ב-60.56% מהון המניות של החברה ומר יאיר לוינשטיין המחזיק, בעקיפין, ב-14.44% מהון המניות של החברה. יתר מניות החברה מוחזקות על ידי ציבור המשקיעים. להלן תרשים ההחזקות בחברה:



(1) מתוכם 25.33% מוחזקות בנאמנות (מהווה 11.27%); (2) כל החזקותיה של הגב' רוני בנין בר הינן בנאמנות עבור ילדיה גליה ג'אן בר וילף ודני בר ומתוכם 25.33% מוחזקות בנאמנות (מהווה 2.5%); (3) מוחזקות בנאמנות עבור העובדים.

יצוין כי בשנת 2017 התקשר מר שחם בהסכם נאמנות אשר לפיו תוקם נאמנות על כל מניות קלמן שחם החזקות בע"מ והזכויות הכספיות הנובעות מכוחן, וזאת לטובת מר קלמן שחם וה"ח רן שחם, אסף שחם, ליאור שחם ואילנה שחם (להלן: "בני משפחת שחם"). נכון למועד הדוח, תלויה אצל רשות שוק ההון בקשה למתן היתרי שליטה לבני משפחת שחם בגין ובקשר עם הנאמנות כאמור. הנאמנות כאמור צפויה להיכנס לתוקפה לאחר מתן ההיתרים מרשות שוק ההון כאמור ובכפוף להם.

לפירוט בדבר מסמכי היסוד של החברה ראה פרק 4 לתשקיף.

נכון למועד הדוח, בניהול החברה 5 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה (להלן: "הקופות"), כדלקמן:

שם הקופה	סוג הקופה	תחילת הפעילות
אלטשולר שחם גמל	תגמולים ופיצויים	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	אפריל 2005 *
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה	נובמבר 2016
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	ינואר 2017
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	קרן פנסיה	יולי 2008
אלטשולר שחם פנסיה כללית	קרן פנסיה	יולי 2008

* לקופות אלה מוזגו קופות גמל שהחלו את פעילותן בשנת 2001.

1.1. מספרי מס הכנסה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ותקרת שיעורי הפרשות מירבית

1.1.1. קופות גמל – לעצמאיים, שכירים וקופות אישיות לפיצויים, בעלת 8 מסלולי השקעה

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם גמל
9952	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה
9951	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60
9950	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה
1375	אלטשולר שחם גמל מניות
1376	אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות
1395	אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות
472	אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות
1394	אלטשולר שחם גמל כספי

הפרשות מעביד: עד 7.5% מגובה השכר המדווח ברוטו ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד - 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").

הפרשות עובד: עד 7% מגובה השכר המדווח ברוטו ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד.

הפרשות עצמאי: עד גובה התקרה המותרת לפי תקנות מס הכנסה.

1.1.2. קרנות השתלמות – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 8 מסלולי השקעה

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם השתלמות
1093	אלטשולר שחם השתלמות כללי
1377	אלטשולר שחם השתלמות מניות
1290	אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' *
1378	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות
1399	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות
1398	אלטשולר שחם השתלמות כספי
558	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
12256	אלטשולר שחם השתלמות הלכה

הפרשות מעביד: עד 7.5% מגובה השכר ברוטו ועד התקרה המותרת.

הפרשות עובד: עד 2.5% מגובה השכר ברוטו ועד התקרה המותרת, ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם קיבוצי, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

הפרשות עצמאי: הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או ממשלח יד.

* המסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר, 2016.

1.1.3. קופות מרכזיות לפיצויים – למעבידים, בעלת 4 מסלולי השקעה

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם פיצויים
1094	אלטשולר שחם פיצויים כללי
1417	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות
2008	אלטשולר שחם פיצויים כספי
588	אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות

הפרשות מעביד: עד 8.33% מהשכר.

החל מינואר 2008, לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות.

ביגין קופות קיימות, החל מינואר 2011, לא ניתן לבצע הפקדות לקופות אלו.

1.1.4. קופות גמל להשקעה – בעלת 6 מסלולי השקעה

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם חיסכון פלוס
7798	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי
7799	אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות
7800	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
7801	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
7802	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
12257	אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה

הפרשות עמית: עד לתקרה של 70,000 ש"ח לאדם בכל שנה קלנדרית עבור כל קופות הגמל להשקעה שברשותו. תקרת ההפקדה תתעדכן מדי שנה בהתאם להוראות הדין. נכון ליום 1.1.2019 תקרת ההפקדה הינה 71,122 ש"ח.

1.1.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד – בעלת 4 מסלולי השקעה

מספר אישור במס הכנסה	שם הקופה – אלטשולר שחם חיסכון לילד
11325	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
11326	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
11327	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
11328	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה

הפרשות ביטוח לאומי: 50 ש"ח בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים מיום היוולדו ועד הגיעו לגיל 18.

הפרשות הורה: באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון ב- 50 ש"ח נוספים בכל חודש מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי הביטוח הלאומי. בנוסף ביטוח לאומי יפקיד 2 הפקדות נוספות של 500 ש"ח כל אחת בשני מועדים שונים (לילדים שנולדו עד ליום 31.12.2016 יינתן מענק בגיל 18 ובגיל 21 בסך 500 ש"ח כל אחד. לילדים שנולדו החל מיום 1.1.2017 יינתן מענק בגיל 21 בסך 500 ש"ח וינתנו שני מענקים נוספים בסך של 250 ש"ח כל אחד, בגיל 3 וכן בגיל 12 לילדה ו-13 לילד, בתנאי שהכספים לא נמשכו עד מועד זה).

1.1.6. קרנות פנסיה חדשות

מספר אישור ראשי במס הכנסה	שם הקרן
1328	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
1329	אלטשולר שחם פנסיה כללית

1.1.7. קרן פנסיה מקיפה – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 7 מסלולי השקעה

מספר מסלול השקעה	שם הקרן – אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
9757	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
9758	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60
9759	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
9760	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה
12419	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מניית
2196	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
12138	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה

1.1.8. קרן פנסיה כללית – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 5 מסלולי השקעה

מספר מסלול השקעה	אלטשולר שחם פנסיה כללית
9761	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה
9762	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60
9763	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה
8580	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
12139	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה

הפרשות מעביד: עד 7.5% מהשכר המדווח ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות עובד: עד 7% מהשכר המדווח ועד התקרה המותרת, לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.

הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד לפיצויים.

בקרן הפנסיה המקיפה: סך הפרשות לקרן פנסיה חדשה מקיפה, לשכיר ועצמאי, לא יעלה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

פרק 2 – מוצרים ושירותים

2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

2.1. נתונים כלליים

2.1.1. נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים:
1,204,701	790,847	54,012	-	249,261	57,691	1,042	51,848	פעילים
704,776	53,273	39,030	2,236	306,178	286,743	3,909	13,407	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								פנסיונרים:
35	-	-	-	-	-	10	25	זקנה
5	-	-	-	-	-	-	5	שארים
19	-	-	-	-	-	-	19	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
29	-	-	-	-	-	-	29	שארים
13	-	-	-	-	-	-	13	נכות
111	-	-	-	-	-	12	99	סה"כ מקבלי קצבה
1,909,588	844,120	93,042	2,236	555,439	344,434	4,963	65,354	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
34,201,867	2,667,027	1,940,635	0	19,499,466	5,424,549	48,053	4,622,137	פעילים
60,841,811	143,988	3,016,014	962,111	24,751,142	31,335,161	42,066	591,329	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
9,772	-	-	-	-	-	2,741	7,031	זקנה
7,592	-	-	-	-	-	0	7,592	שארים
9,681	-	-	-	-	-	0	9,681	נכות
								מקבלי קצבה- מקבלי קצבה קיימים:
2,236	-	-	-	-	-	289	1,947	זקנה
8,181	-	-	-	-	-	-	8,181	שארים
6,739	-	-	-	-	-	-	6,739	נכות
44,201	-	-	-	-	-	3,030	41,171	סה"כ מקבלי קצבה
95,087,879	2,811,015	4,956,649	962,111	44,250,608	36,759,710	93,149	5,254,637	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,185,720	29,916	153,181	-	691,285	42,510	5,517	263,311	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,581,181	559,880	1,106,691	-	2,311,840	1,105,472	9,307	487,991	תקבולים מדמי גמולים

2.1.2. נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
1,903,864	141,192	823,548	-	88,785	850,339	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,483,925	2,727	-	20,846	2,347,170	2,212,760	10,506	889,916	העברות צבירה לקופה/לקרן
(991,754)	(355)	-	(16,178)	(414,384)	(439,598)	(3,247)	(117,992)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(1,659,078)	(4,262)	(237,824)	(32,399)	(947,868)	(411,667)	(947)	(24,111)	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים לפנסיונרים:
(271)	-	-	-	-	-	(107)	(164)	פנסיית זקנה
(1,332)	-	-	-	-	-	-	(1,332)	פנסיית נכות
(218)	-	-	-	-	-	-	(218)	פנסיית שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(66)	-	-	-	-	-	(7)	(59)	פנסיית זקנה
(552)	-	-	-	-	-	(0)	(552)	פנסיית נכות
(207)	-	-	-	-	-	(0)	(207)	פנסיית שארים
(1,661,724)	(4,262)	(237,824)	(32,399)	(947,868)	(411,667)	(1,061)	(26,643)	סה"כ תשלומים
7,104,302	257,084	387,444	74,837	3,277,894	2,726,809	6,485	373,749	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
305,035	2,806	14,834	3,258	158,804	120,887	249	4,197	פעילים ולא פעילים
81	-	-	-	-	-	8	73	מקבלי קצבה
305,118	2,806	14,834	3,258	158,804	120,888	257	4,271	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
11,376	-	-	-	-	2,038	171	9,167	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.64	-	0.78	0.73	0.64	0.18	פעילים
	0.23	0.67	0.68	0.74	0.69	0.59	0.22	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.58	0.44	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.13	1.92	1.88	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.19	0.11	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.27)	0.22	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	0.31	0.04	פנסיונרים

2.1.3. נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים:
1,058,720	754,836	33,018	-	195,756	48,671	911	25,528	פעילים
552,035	34,303	23,490	2,263	244,392	238,034	2,827	6,726	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								פנסיונרים:
4	-	-	-	-	-	3	1	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
1	-	-	-	-	-	-	1	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
34	-	-	-	-	-	-	34	שארים
11	-	-	-	-	-	-	11	נכות
60	-	-	-	-	-	5	55	סה"כ מקבלי קצבה
1,610,815	789,139	56,508	2,263	440,148	286,705	3,743	32,309	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
25,106,388	1,555,383	1,089,605	-	14,978,797	4,830,124	14,495	2,637,984	פעילים
46,203,918	62,856	1,747,711	984,457	18,983,151	24,153,928	45,141	226,674	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
1,557	-	-	-	-	-	1,342	215	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
157	-	-	-	-	-	-	157	נכות
								מקבלי קצבה- מקבלי קצבה קיימים:
2,223	-	-	-	-	-	290	1,933	זקנה
8,326	-	-	-	-	-	-	8,326	שארים
4,906	-	-	-	-	-	-	4,906	נכות
17,169	-	-	-	-	-	1,632	15,537	סה"כ מקבלי קצבה
71,327,475	1,618,239	2,837,316	984,457	33,961,948	28,984,052	61,268	2,880,195	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,187,835	35,480	170,669	-	826,682	44,958	2,513	107,533	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,123,959	402,715	1,197,903	-	1,735,992	1,509,379	7,699	270,271	תקבולים מדמי גמולים

2.1.5 . נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								מספר עמיתים:
1,149,359	774,144	45,975	-	237,062	57,610	1,048	33,520	פעילים
625,827	43,493	31,906	2,275	271,165	265,396	3,135	8,457	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
10	-	-	-	-	-	6	4	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
11	-	-	-	-	-	-	11	נכות
								מקבלי קצבה- קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
13	-	-	-	-	-	-	13	שארים
29	-	-	-	-	-	-	29	נכות
73	-	-	-	-	-	8	65	סה"כ מקבלי קצבה
1,775,259	817,637	77,881	2,275	508,227	323,006	4,191	42,042	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
29,117,853	1,905,302	1,445,751	-	17,326,743	5,039,165	41,058	3,359,834	פעילים
50,436,771	90,639	2,254,587	915,005	20,349,208	26,529,777	27,691	269,864	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
2,668	-	-	-	-	-	2,125	543	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
4,139	-	-	-	-	-	-	4,139	נכות
								מקבלי קצבה- קיימים:
2,208	-	-	-	-	-	285	1,923	זקנה
4,521	-	-	-	-	-	-	4,521	שארים
7,222	-	-	-	-	-	-	7,222	נכות
20,758	-	-	-	-	-	2,410	18,348	סה"כ מקבלי קצבה
79,575,382	1,995,941	3,700,338	915,005	37,675,951	31,568,942	71,159	3,648,046	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
2,600,743	68,046	332,994	-	1,716,845	107,248	7,705	367,905	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
10,578,258	881,157	2,396,293	-	4,024,115	2,613,415	17,706	645,572	תקבולים מדמי גמולים
4,583,346	85,503	2,003,724	-	211,240	2,282,879	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
15,615,911	6,399	-	77,169	7,580,833	6,662,259	11,782	1,277,469	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,259,612)	(480)	-	(72,920)	(485,540)	(555,606)	(3,661)	(141,405)	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
								תשלומים:
(2,325,705)	(3,450)	(263,147)	(76,076)	(1,319,730)	(628,061)	(841)	(34,400)	פדיונות
5,597	-	-	-	-	-	-	5,597	אחרים

2.1.6. נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								תשלומים לפנסיונרים:
(24)	-	-	-	-	-	(13)	(11)	פנסיית זקנה
(367)	-	-	-	-	-	-	(367)	פנסיית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(200)	-	-	-	-	-	(84)	(116)	פנסיית זקנה
(848)	-	-	-	-	-	-	(848)	פנסיית נכות
(461)	-	-	-	-	-	-	(461)	פנסיית שארים
(2,322,008)	(3,450)	(263,147)	(76,076)	(1,319,730)	(628,061)	(938)	(30,606)	סה"כ תשלומים
(2,247,220)	(90,056)	(154,641)	(16,489)	(1,044,674)	(864,615)	(2,682)	(74,063)	עודף הפסדים על הוצאות לתקופה
								<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
508,281	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	454	6,794	פעילים ולא פעילים
103	-	-	-	-	-	7	96	מקבלי קצבה
508,384	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	461	6,890	<u>סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים</u>
18,123	-	-	-	-	2,868	364	14,891	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>
								<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):</u>
	0.23	0.61	-	0.78	0.73	0.72	0.23	פעילים
	0.23	0.66	0.66	0.74	0.69	0.88	0.27	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.08	2.13	2.33	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
								<u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</u>
	0.12	0.10	0.06	0.06	0.06	0.12	0.08	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.001	0.002	0.002	0.009	0.006	0.003	0.003	בגין השקעות לא סחירות
	0.06	0.05	0.10	0.10	0.11	0.11	0.09	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.08	0.08	0.10	0.13	0.13	0.13	0.13	הוצאות מוגבלות
								<u>שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):</u>
	-	-	-	-	-	(0.10)	0.22	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.07	1.86	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(4.89)	(0.93)	פנסיונרים

2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

2.2.1. נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			כלליות	מקיפות	
					חשבונות מנותקי קשר:
4,857	1,425	3,226	8	77	מספר חשבונות
151,043	47,809	89,938	193	4565	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
581.6	194.6	350.4	0.7	7.4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.90	0.88	0.82	0.36	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,687		6,687			מספר חשבונות
11,727		11,727			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
53.9		53.9			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.94			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

2.2.2. נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			כלליות	מקיפות	
					חשבונות מנותקי קשר:
1,186	424	657	14	91	מספר חשבונות
36,880	9,190	20,839	131	6,720	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
90.4	24	64	0.11	2.33	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.57	0.65	0.88	0.34	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
5,224		5,224			מספר חשבונות
10,872		10,872			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
51		51			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

2.2.3. נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			מקיפות	כלליות	
					חשבונות מנותקי קשר:
3,311	1,370	1,850	9	82	מספר חשבונות
148,668	50,462	91,814	1,865	4,527	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,213.97	443	762	1.27	7.7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.9	0.8	0.86	0.34	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,902		6,902			מספר חשבונות
10,958		10,958			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
107		107			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

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

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		מהפקדות מצבירה
						מקיפות	כלליות	
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):								
-	- /0.23	4/1.05	- /2	- /2	4/1.05	4/1.05	6/0.5	פעילים
-								<u>לא פעילים:</u>
-	- /0.23	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	- /0.3	מנותקי קשר
-	-	-	-	-	-	- /1.05	- /0.5	אחר
-	-	-	-	-	-	- /0.5	- /0.5	מקבלי קצבה

2.4. הוראות רלוונטיות

ההוראה הרגולטורית החלה על המוצרים המפורטים לעיל (למעט קופת גמל להשקעה לחסכון לכל ילד) 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.

2.5. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בקופות ובקרנות המנוהלות על-ידי החברה

היקף נכסי קופות הגמל של החברה עלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 75.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2018 לסך נכסים של 89.7 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח. מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של כ- 18.3% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה נובע, בין היתר, מתשואות חיוביות המשפיעות על יתרות הנכסים, זאת כתוצאה מהתאמת מדיניות ההשקעות לתנודות ולהתפתחויות בשוקי ההון בארץ ובעולם. ההובלה בתשואות, תרמה בין היתר לחיזוק המותג ולגידול בהעברת צבירות ובהפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות של החברה. העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים ולקוחות ישירים, פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים העלו גם כן את המודעות בקרב הציבור וחיזקו את תפיסת המותג בקרב קהל החוסכים, שיווק מוצרים כגון קופות גמל להשקעה וחסכון לכל ילד (בתכנית חסכון לכל ילד רוב בתי האב במדינת ישראל שבחרו בקופות הגמל בחרו בחברה) העלו את מודעות הצרכנים לחשיבות החיסכון בכל הטווחים (קצר, בינוני וארוך) ובכך חשפו את הצרכנים למגוון בתי ההשקעות ולחברה בפרט. ציבור המשקיעים רואה בקופות הגמל על כל סוגן כאלטרנטיבת השקעה המספקת מענה לכל רמות הסיכון וטווחי הזמן הנדרשים.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 3.7 מיליארד ש"ח בסוף חודש דצמבר 2018, לסך נכסים של כ- 5.3 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח. מדובר בגידול בשיעור של כ- 43.8% בנכסי הקרנות. הגידול נבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מבחירת קרן הפנסיה של החברה כאחת מארבע קרנות נבחרות על ידי רשות שוק ההון, בחירה זו עוררה מודעות ושיח בקרב החוסכים והמעסיקים והובילה למעסיקים גדולים ומשמעותיים לצרף עובדים לחברה, בנוסף תשואות עודפות על השוק, פעולות שיווק ממוקדות לקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה הובילו יחד לגידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרן.

במהלך הרבעון השני שיעור העודף האקטוארי בקרן המקיפה עמד על 0.11% ושיעור העודף האקטוארי בקרן הכללית עמד על 0.19%.

פרק 3 – היקף נכסים מנוהלים

3. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 30 ביוני, 2019
(באלפי ש"ח)

3.1 קופות הגמל

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	8,090,386	6,527,319	7,059,053
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	21,215,145	17,252,672	18,441,472
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	4,863,931	3,335,754	3,916,535
אלטשולר שחם גמל מניות	1,577,611	1,020,765	1,185,367
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	339,648	334,626	337,799
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	106,535	82,430	101,260
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	503,753	385,040	435,120
אלטשולר שחם גמל כספי	62,701	45,446	92,336
סה"כ	36,759,710	28,984,052	31,568,942

3.2 קרנות השתלמות

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם השתלמות כללי	31,963,776	23,599,511	26,772,872
אלטשולר שחם השתלמות מניות	3,213,642	1,924,536	2,348,669
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,724,025	1,656,923	1,613,184
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	371,953	353,989	367,312
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	157,186	122,931	148,262

97,736	51,533	84,968	אלטשולר שחם השתלמות כספית
6,324,593	6,252,525	6,723,534	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
3,323	-	11,524	אלטשולר שחם השתלמות הלכה
37,675,951	33,961,948	44,250,608	סה"כ

3.3 קופות מרכזיות לפיצויים

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם פיצויים כללי	732,282	735,290	683,086
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	35,120	44,283	41,881
אלטשולר שחם פיצויים כספי	301	1,829	1,123
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	194,408	203,055	188,915
סה"כ	962,111	984,457	915,005

3.4 קופות גמל להשקעה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	2,977,857	1,793,673	2,311,320
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	1,460,651	743,708	982,362
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	425,734	259,849	330,124
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	60,239	32,556	48,170

21,627	7,530	18,373	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
6,735	-	13,795	אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה
3,700,338	2,837,316	4,956,649	סה"כ

3.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	314,927	176,360	228,910
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	675,456	397,425	497,537
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	1,555,255	891,855	1,075,647
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	265,377	152,599	193,847
סה"כ	2,811,015	1,618,239	1,995,941

3.6. קרנות פנסיה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 ביוני 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	59,421	35,242	43,076
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	19,144	16,542	17,203
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	11,616	7,909	8,470
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	292	250	285

2,125	1,325	2,676	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
3,186,647	2,509,247	4,468,407	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
314,099	266,479	461,335	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
71,182	57,615	124,344	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
30,507	22,663	44,285	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה
25,642	5,919	115,712	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות
14,610	17,902	16,166	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
5,359	370	24,388	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה
3,719,205	2,941,463	5,347,786	סה"כ

פרק 4 – אירועים ושינויים במצב ענייני החברה שחלו בתקופת הדוח ולאחריה

4.1. מצב כספי

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכמו לסך של כ- 95.1 מיליארד ש"ח.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 30 ביוני, 2019 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2018	ליום 30 ביוני		
		2018	2019	
הגידול ביתרת הנכסים נובע בעיקר כתוצאה מגידול בנכסי הוצאות רכישה נדחות, נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע וכתוצאה מהכרה לראשונה בנכסי זכות שימוש עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16.	289,954	256,347	323,670	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות נובע מעלייה בהשקעות בנכסי חוב סחירים ומעלייה ביתרת נכסי חוב אחרים.	108,647	113,449	132,847	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-22 מיליון ש"ח אל מול מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה ולפעילות מימון בסך של כ-31.4 מיליון ש"ח וכ-2.4 מיליון ש"ח בהתאמה.	61,887	42,622	50,119	מזומנים ושווי מזומנים
---	460,488	412,418	506,636	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-38.6 מיליון ש"ח ומגידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות ועלויות הנפקה בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח, נטו, גידול בעקבות הקצאת מניות בסך של 70 מיליון ש"ח ומנגד דיבידנד שהוכרז בסך של 110 מיליון ש"ח.	184,848	161,768	186,204	הון עצמי
הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהתחייבות בגין מיסים שוטפים, גידול ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות וגידול כתוצאה מהכרה לראשונה בהתחייבות בגין חכירה עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16, אל מול קיטון ביתרת הזכאים ויתרות זכות.	275,640	250,650	320,432	התחייבויות
---	460,488	412,418	506,636	סה"כ התחייבויות והון עצמי

4.2. תוצאות הפעילות

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

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2018	2019	
הכנסות				
העלייה בהכנסות מדמי ניהול אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה.	526,507	245,130	316,494	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
העלייה בהכנסות מימון נובעת בעיקר מעליית ערך משערך שטר הון ומרווחים מהשקעות פיננסיות.	254	467	5,459	הכנסות מימון
הירידה בהכנסות אחרות נובעת מירידה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.	2,432	1,673	1,186	הכנסות אחרות
הוצאות				
העלייה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות נובעת מעלייה בעמלות שוטפות ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות ובנכסים המנוהלים על ידי החברה.	208,235	96,501	122,428	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, הוצאות לצד קשור, פחת והפחתות, פרסום ושיווק, מחשוב ותקשורת ותרומות.	234,408	109,296	133,150	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות אחרות נובעת בעיקר מעלייה בהחזרי דמי סליקה לעמיתים כפי שנדרש בהתאם להוראות הרגולציה החלות על החברה. הוצאה בגין דמי סליקה מוצגת בהוצאות אחרות ומנוטרלת מסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות. ובנוסף מעלייה בהוצאות פחת בגין הפחתת רכוש אחר.	7,739	3,989	5,719	הוצאות אחרות
העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית בעקבות גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים.	9,115	1,848	2,781	הוצאות מימון
---	69,696	35,636	59,061	רווח לפני מס

4.3. נזילות החברה המנהלת

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2018	2018	
		העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח הנקי ובמיסים שהתקבלו מול גידול במיסים ששולמו.	37,004	
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה ברכישת רכוש קבוע ומעלייה ברכישות של השקעות פיננסיות.	(35,024)	(22,839)	(31,399)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון נובעת בעיקר מדיבידנד ששולם לבעלי המניות אל מול קבלת הלוואות מבנקים ומאחרים.	12,941	8,750	(2,401)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ואשר שימשו לפעילות)
---	61,887	42,622	50,119	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

4.4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2019 הינה 186,204 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 (להלן: "תקנות ההון") לתאריך המאזן הינה 171,669 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 14,535 אלפי ש"ח.

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 שידרש.

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.

4.5. מקורות מימון של החברה המנהלת

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה ממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים וצד קשור. היקפן הממוצע בתקופת הדוח של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמד על כ-109.6 מיליון ש"ח והיקפן הממוצע של החלויות השוטפות בגין הלוואות אלה עמד על כ-7.1 מיליון ש"ח. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך מצד קשור עמד על

42.5 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 וביאורים 4 ו-7 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019.

4.6 אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח ואחריה

לפירוט אירועים מהותיים אשר אירעו בתקופת הדוח ועד למועד פרסום התשקיף ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון שצורף לתשקיף החברה. לפרטים בדבר התחייבות לשיפוי אשר העניקה החברה לנושאי משרה בה ראו סעיף 8.3 לתשקיף. להלן פירוט אירועים מהותיים אשר אירעו לאחר מועד פרסום התשקיף

4.6.1 ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ מכוח התשקיף.

4.6.2 ביום 1 באוגוסט 2019 נכנס לתוקף מינויו של מר ארל צין כדירקטור בחברה, מינויה של גברת נגה קנו כדירקטורית חיצונית בחברה וכחברת ועדת ביקורת וועדת תגמול, ומינויו של מר אודי נחתומי כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר בוועדת ביקורת וועדת תגמול.

4.6.3 ביום 15 באוגוסט, 2019 אושרו מסמכי מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, לעובדים ולבעלי תפקיד מרכזי.

4.6.4 לפרטים בדבר שומת מס שהתקבלה בחברה בגין השנים 2014-2017 ראו ביאור 8 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2019.

4.6.5 לפרטים אודות הליכים משפטיים בהם מעורבת החברה ראו ביאור 6 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019.

4.7 תרומות

ביום 15 במאי, 2019 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות תרומות לפיה החברה תהיה רשאית לתרום בכל שנה, סכום שלא יעלה על-5.4 מיליון ש"ח ("תקציב התרומות"), למטרה אחת או מספר מטרות, בין אם יחשבו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה ובין אם לאו, והכל כפי שיוחלט על-ידי ועדת התרומות של החברה בשיקול דעתה הבלעדי. שיעור התרומות אשר לא יוכרו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה לא יעלה על 20% מתקציב התרומות.

ועדת התרומות של החברה

ועדת התרומות של החברה תמנה 3 נציגים, אשר ימונו על-ידי הנהלת החברה ("ועדת התרומות"), ותתכנס לפי הצורך.

נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למתן תרומות.

4.8 סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

4.8.1 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

סיכוני השוק של החברה מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים. בשל טיב הנכסים הפיננסיים של החברה והתחייבויותיה הפיננסיות, רמת סיכוני השוק בהן

מצויה החברה הינה נמוכה. על מנת לשמור על רמות סיכון נמוכות, החליט דירקטוריון החברה, כמדיניות, כי האחזקות הפיננסיות הנזילות של החברה יכללו איגרות חוב של ממשלת ישראל בלבד או יתרות מזומנים ופקדונות לזמן קצר. בהתאם, חשופה החברה בהקשר זה לסיכון ריבית בלבד, אשר תלוי ברמות התשואה על אגרות חוב ממשלתיות. בנוסף, השינויים בשווי תיק הנכסים הפיננסיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על ריווחיות החברה וחוזקה הפיננסי.

4.8.2. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

ד"ר משה שמעוני מנהל סיכונים פיננסיים של התאגיד ומשמש בתפקיד זה מאז תחילת שנת 2010. ד"ר שמעוני הינו בעל תואר דוקטור במנהל עסקים, תחום חקר ביצועים מאוניברסיטת קליפורניה בלוס אנג'לס, תואר שני בסטטיסטיקה מאוניברסיטת ת"א ותואר ראשון במתימטיקה מהאוניברסיטה העברית. בעבודתו הקודמת היה ראש אגף ניירות ערך זרים מכשירים פיננסיים נגזרים בבנק לאומי. הוא בעל ניסיון של יותר מ-20 שנה בשוקי ההון בארץ ובעולם, הן בתחום ההשקעות והן בתחום ניהול הסיכונים בהשקעות.

4.8.3. דו"ח בסיסי הצמדה

לפירוט ראה ביאור 24 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

4.8.4. מבחני רגישות

לפירוט ראה ביאור 24 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

4.9. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

תקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), תשס"ז-2007, קובעת כי לפחות מחצית מהדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. למועד התשקיף עשרה (10) דירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו סעיף 7.1 בפרק 7 לתשקיף.

4.10. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

רו"ח המבקר של החברה – השותף האחראי על הביקורת במשרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) הוחלף לרו"ח דני מושקוביץ.

רו"ח המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה – השותף האחראי על הביקורת במשרד רו"ח זיו האפט (BDO) הוחלף לרו"ח אלון גונן.

פרק 5 – התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה¹

5.1 ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

5.1.1 ישראל

הכלכלה המקומית המשיכה להתחזק במחצית הראשונה של שנת 2019. על פי האומדן הראשוני, התמ"ג הישראלי צמח ב-4.8% ברבעון הראשון של 2019 והערכות בנק ישראל מדברות על שיעור צמיחה דומה גם ברבעון השני של השנה¹. למרות שמדובר בשיעור צמיחה נמוך יותר משנים קודמות, זו עדיין צמיחה גבוהה מחלק נכבד מהמדינות המפותחות בעולם. עיקר הצמיחה הגיע מהגידול בהיקף הייבוא, התייצבות בייצוא וגידול משמעותי בצריכה הפרטית¹.

לאחר מספר שנים בהן נרשמה אינפלציה נמוכה ואפילו שלילית, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019 עלה מדד המחירים לצרכן בצורה משמעותית והעלה את האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים לשיעור של 1.5%, הרמה הגבוהה ביותר בחמש וחצי השנים האחרונות, אשר מגיעה בעיקר לאור העלייה בסעיפי ההלבשה וההנעלה ובמחירי הדלק. יצוין כי מדובר באינפלציה ברף התחתון של טווח היעד הממשלתי ובנק ישראל המשיך לשמור על שיעור הריבית הנמוך שהיה ברבעון הקודם².

מבחינה מדינית, לאחר שכשלו המאמצים להרכבת קואליציה, החליטה הכנסת על פיזור ועריכת בחירות נוספות בחודש ספטמבר הקרוב.

5.1.2 ארה"ב

מנתונים ראשוניים עולה כי הירידה בקצב הצמיחה של הכלכלה האמריקנית נמשכה גם אל הרבעון השני של שנת 2019. כמו כן, שיעור האינפלציה ירד אל מתחת ל-2% ב-12 החודשים האחרונים, בעיקר, בעקבות ירידת מחירי האנרגיה³. להערכות חברי ה-Federal Reserve ("הפד"), הצמיחה תשוב בהמשך השנה לשיעור שאפיין את המדינה בשנים האחרונות. הערכותיהם נסמכות, בין היתר, על נתוני שוק העבודה עם המשך עליית השכר הממוצע במשק. למרות הנתונים החיוביים, יו"ר הפד הזהיר כי התגברו הסיכונים על הכלכלה האמריקנית בהשוואה לרבעון הקודם, בייחוד לאור הירידה באינפלציה ואי הוודאות בעניין יחסי הסחר בין ארה"ב לסין. לאור זאת, רמז יו"ר הפד, ג'רום פאוול, כי הוא אינו פוסל אפשרות של הורדת ריבית מתונה בהמשך השנה כדי לשמר את הצמיחה הכלכלית בארה"ב³.

כמו כן, לאור אי ההסכמות בין מנהיגי ארה"ב וסין בקשר עם ההסכמי סחר ארוכי טווח, דבר אשר הוביל את נשיא ארה"ב להכריז על הטלת מכס בשיעור של 25% על יבוא מוצרים מסין. סין הודיעה בתגובה כי גם היא תטיל מכסים דומים על יבוא מארה"ב.

¹ מקורות:

1. מחלקת המחקר של בנק ישראל <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/Pages/Default.aspx>
2. הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה https://old.cbs.gov.il/reader/cw_usr_view_SHTML?ID=345
3. הפד האמריקני <https://www.federalreserve.gov/>
4. הבנק המרכזי באירופה <https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/html/index.en.html>
5. מערכת המידע של בלומברג <https://www.bloomberg.com>

5.1.3. אירופה

הצמיחה באירופה הוסיפה להיות חלשה גם ברבעון השני לשנת 2019 והובילה את נגיד הבנק המרכזי בגוש היורו להכריז כי ישיק תוכנית הרחבה כמותית חדשה אם לא יחול שיפור באינפלציה ובצמיחה בעתיד הקרוב. הנגיד הצהיר כי גם הורדת ריבית נוספת בהחלט עומדת על הפרק כדי לסייע לגוש לשוב לצמיחה. הריבית באירופה עדיין קרובה לאפס והריבית על פיקדונות במדינות רבות נמצאת אפילו בטריטוריה שלילית, כך שהורדת ריבית נוספת עלולה לפגוע ביציבות של חלק מהבנקים ביבשת⁴.

מבחינה מדינית, אזרחי 28 מדינות אירופה הצביעו בחודש מאי בבחירות לפרלמנט האירופי. בהתאם להערכות, מפלגות המרכז הפרו-אירופאיות נחלשו, אולם הקולות לא זרמו למפלגות הלאומניות, אלא בעיקר לליברלים והירוקים. התחזקות מפלגת הירוקים מקורה בכך ששינויי האקלים בעולם והשמירה על איכות הסביבה היו אחד מהנושאים המרכזיים במערכת הבחירות הנוכחית. כמו כן, בבריטניה זכתה במרב הקולות מפלגת הברקזיט בראשות נייג'ל פרג', התומכת בעזיבת האיחוד האירופי, בעוד מפלגת המרכז, שמנהיגתם תרזה מיי הודיעה על התפטרותה, נחלה מפלה בבחירות. מועד הברקזיט עצמו נדחה.

5.1.4. סין

הכלכלה הסינית המשיכה להאט במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019. הצמיחה ירדה לשיעור שנתי של כ-6.5% בלבד, הקצב הנמוך ביותר מאז שנת 2008. אין ספק שמלחמת הסחר בין סין לארה"ב משפיעה לשלילה על החברות הסיניות ועלולה להמשיך להעיב על הצמיחה גם בעתיד.

5.1.5. הודו

מפלגתו של ראש הממשלה, נרנדרה מודי, זכתה במרב המושבים בפרלמנט, דבר אשר יסייע לו להמשיך ליישם את הרפורמות שהוא מבצע בשנים האחרונות, ובכללן רפורמה בנושא המיסוי ומערכת המשפט והשקעה נרחבת בתשתיות. במקביל, הצמיחה במדינה המשיכה להיות בקצב שנתי גבוה מ-6%, אם כי בשני הרבעונים האחרונים נרשמה התמתנות מסוימת בקצב הצמיחה.

5.2. אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני

על אף סימני האטה בצמיחה בארה"ב ועליית מפלס אי הוודאות בעולם בעקבות התחממות מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין, המשיכו מדדי המניות בעולם, ובעיקר בוול סטריט, להציג מגמה חיובית⁵. מדד ה-S&P500 עלה מתחילת השנה ב-17.3% והנסדאק הוסיף 20.6% לערכו⁵. גם במדדים המקומיים נרשמה מגמה חיובית, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-9.1%. עליות משמעותיות יותר נרשמו בקרב מניות הבנקים המקומיים, שהובילו את מדד ת"א בנקים לעלייה של 17.1% במהלך התקופה⁵. גם בשוק האג"ח העולמי נרשמה מגמה חיובית, שהובילה להמשך ירידת התשואות לפדיון. לקראת סוף הרבעון השני לשנת 2019, כתוצאה מהתגברות ההערכות כי הפד יוריד את הריבית במדינה, חל היפוך בעקום התשואות האמריקני, כאשר תשואות האג"ח ל-10 שנים ירדו מתחת לתשואות האג"ח הקצרות³.

במהלך הרבעון השני לשנת 2019 החשיפה המנייתית בהשקעות החברה נותרה ללא שינוי מהותי. החשיפות העיקריות בתיק המניות הן לחברות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, החשיפות העיקריות

שלנו מחוץ לישראל הן למדדים ומניות מובילים בארה"ב וסין, ללא שינוי מהותי באלוקציה בתקופה הרלוונטית. באפיקי החוב, הקטנו את החשיפה לאפיק צמוד מדד בישראל, הקטנת החשיפה באפיק צמוד המדד נובעת מהעלייה בציפיות האינפלציה לאורך עקום האג"ח הממשלתי בישראל. בנוסף, העלנו את מח"מ תיק האג"ח והקטנו את החשיפות למטבע חוץ.

פרק 6 – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1 בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

6.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

החברה גילתה טעות מהותית בחישוב הפחתת הוצאות רכישה נדחות בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים בשנת 2018 ולרבעון הראשון בשנת 2019. החברה ביצעה תיקון של הטעות המהותית, לרבות הצגה מחדש של הדוחות הכספיים, על מנת לשקף בהם למפרע תיקון טעות בטיפול החשבונאי בחישוב הפחתת הוצאות רכישה נדחות.

לפיכך, נמצאה בבקרה הפנימית על דיווח כספי חולשה מהותית, והיא נמצאה כלא אפקטיבית עבור תקופות קודמות.

החברה בחנה את הסיבות שהובילו לחולשה המהותית האמורה ונקטה בפעולות למניעת הישנות מקרים כאמור אשר עיקרן אימוץ נהלים/הנחיות עבודה ביחס לגורמים המאשרים יישום של מדיניות חשבונאית חדשה ו/או ביצוע של שינוי אומדן בדוחות הכספיים ו/או יישום תקנים חדשים ו/או טיפול בסוגיות חשבונאיות חדשות, נהלים/הנחיות עבודה לבחינת אופן היישום וההצגה של שינויים כאמור וכן נהלים/הנחיות עבודה ביחס לאופן ההצגה של שינויים כאמור אשר יובאו לדיון במסגרת וועדת ביקורת (בכובעה כוועדת מאזן) לאישור הדוחות הכספיים.

נכון ליום 30 ביוני, 2019 תוקן הליקוי שהביא לחולשה מהותית בדיווח כספי בהתאם לאמור לעיל. כמו כן, במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2019 לא אירע כל שינוי נוסף 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.

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2019 (להלן: "הדו"ח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

15 באוגוסט, 2019

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדו"ח הרבעוני של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2019 (להלן: "הדו"ח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן -
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

15 באוגוסט, 2019

תאריך אישור הדוח

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2019

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-27	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 ביוני, 2019 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 ביוני		
	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
110,097	106,529	113,414	נכסים:
-	-	17,339	נכסים בלתי מוחשיים
150,148	123,621	164,087	נכסי זכות שימוש
18,025	15,356	21,613	הוצאות רכישה נדחות
11,684	10,841	7,217	רכוש קבוע
			חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
59,814	59,886	80,160	נכסי חוב סחירים
48,833	53,563	52,687	נכסי חוב אחרים
108,647	113,449	132,847	סך כל ההשקעות הפיננסיות
61,887	42,622	50,119	מזומנים ושווי מזומנים
460,488	412,418	506,636	סך כל הנכסים
			הון:
1,827	1,827	1,961	הון מניות
87,053	87,053	156,919	פרמיה על מניות
1,460	(2,473)	4,248	קרן בגין עסקה עם צד קשור
94,508	75,361	23,076	יתרת רווח
184,848	161,768	186,204	סך כל ההון
			התחייבויות:
423	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
4,734	4,540	5,181	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,971	3,368	2,780	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
14,305	9,081	21,679	התחייבויות בגין מסים שוטפים
109,814	94,036	98,107	זכאים ויתרות זכות
-	-	17,506	התחייבות בגין חכירה
143,393	139,625	175,179	התחייבויות פיננסיות
275,640	250,650	320,432	סך כל ההתחייבויות
460,488	412,418	506,636	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

15 באוגוסט, 2019			
שרון גרשביין	יאיר לוינשטיין	רן שחם	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל, מנהלת	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
כספים ומטה			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
526,507	127,282	163,174	245,130	316,494	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
254	(71)	1,200	467	5,459	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,432	843	591	1,673	1,186	הכנסות אחרות
<u>529,193</u>	<u>128,054</u>	<u>164,965</u>	<u>247,270</u>	<u>323,139</u>	סך כל ההכנסות
208,235	51,000	64,902	96,501	122,428	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
234,408	56,808	65,418	109,296	133,150	הוצאות הנהלה וכלליות
7,739	1,825	2,112	3,989	5,719	הוצאות אחרות
9,115	983	1,627	1,848	2,781	הוצאות מימון
<u>459,497</u>	<u>110,616</u>	<u>134,059</u>	<u>211,634</u>	<u>264,078</u>	סך כל ההוצאות
69,696	17,438	30,906	35,636	59,061	רווח לפני מסים על ההכנסה
29,018	6,890	11,340	13,858	20,493	מסים על ההכנסה
<u>40,678</u>	<u>10,548</u>	<u>19,566</u>	<u>21,778</u>	<u>38,568</u>	רווח נקי
					רווח כולל אחר
247	-	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
<u>40,925</u>	<u>10,548</u>	<u>19,566</u>	<u>21,778</u>	<u>38,568</u>	סה"כ רווח כולל
<u>0.21</u>	<u>0.06</u>	<u>0.10</u>	<u>0.11</u>	<u>0.20</u>	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה - בש"ח (**)

(**) הותאם מחדש בשל הנפקת מניות. ראה גם באור 7.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
184,848	94,508	1,460	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
38,568	38,568	-	-	-	רווח נקי
38,568	38,568	-	-	-	סה"כ רווח כולל
3,301 (513)	-	3,301 (513)	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות הטבה לצד קשור הנפקת מניות
70,000 (110,000)	- (110,000)	-	69,866	134	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
186,204	23,076	4,248	156,919	1,961	יתרה ליום 30 ביוני, 2019

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
135,710	53,583	(6,753)	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
21,778	21,778	-	-	-	רווח נקי
21,778	21,778	-	-	-	סה"כ רווח כולל
4,280	-	4,280	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
161,768	75,361	(2,473)	87,053	1,827	יתרה ליום 30 ביוני, 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
205,437	113,510	3,047	87,053	1,827	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2019</u>
19,566	19,566	-	-	-	רווח נקי
19,566	19,566	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,714	-	1,714	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות הטבה לצד קשור הנפקת מניות דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(513)	-	(513)	-		
70,000	-	-	69,866	134	
(110,000)	(110,000)	-	-	-	
<u>186,204</u>	<u>23,076</u>	<u>4,248</u>	<u>156,919</u>	<u>1,961</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2019</u>

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
149,080	64,813	(4,613)	87,053	1,827	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2018</u>
10,548	10,548	-	-	-	רווח נקי
10,548	10,548	-	-	-	סה"כ רווח כולל
2,140	-	2,140	-	-	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
<u>161,768</u>	<u>75,361</u>	<u>(2,473)</u>	<u>87,053</u>	<u>1,827</u>	

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
135,710	53,583	(6,753)	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
40,678	40,678	-	-	-	רווח נקי
					רכיבים של רווח כולל אחר: רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
247	247	-	-	-	
40,925	40,925	-	-	-	סה"כ רווח כולל
8,213	-	8,213	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות
184,848	94,508	1,460	87,053	1,827	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2018	2019	2018	2019	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
40,678	10,548	19,566	21,778	38,568	רווח נקי לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
163	138	(545)	170	(1,352)	נכסי חוב סחירים
4,450	204	(540)	(364)	(3,854)	השקעות אחרות
3,759	846	1,438	1,690	2,616	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(67)	(143)	(6)	(143)	(236)	הכנסות מימון, נטו
8,213	2,140	1,201	4,280	3,301	עלות תשלום מבוטס מניות פחת והפחתות:
-	-	1,067	-	1,931	נכסי זכות שימוש
5,231	1,159	1,545	2,505	3,696	רכוש קבוע
6,338	1,778	2,073	3,116	3,190	נכסים בלתי מוחשיים
29,018	6,890	11,340	13,858	20,493	הוצאות מיסים על הכנסה
57,105	13,012	17,573	25,112	29,785	
(58,933)	(16,029)	(10,899)	(32,407)	(13,939)	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(208)	1,426	249	635	4,467	עלייה בהוצאות רכישה נדחות, נטו
17,800	(1,257)	(9,464)	2,384	(22,486)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
					שינוי בזכאים ויתרות זכות
					שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
105	56	67	126	35	
(41,236)	(15,804)	(20,047)	(29,262)	(31,923)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(2,725)	(404)	(1,110)	(1,017)	(2,065)	ריבית ששולמה
229	145	2	227	445	ריבית שהתקבלה
2,852	2,812	-	2,851	4,356	מסים שהתקבלו
(19,899)	(5,962)	(6,075)	(9,944)	(17,134)	מסים ששולמו
(19,543)	(3,409)	(7,183)	(7,883)	(14,398)	
37,004	4,347	9,909	9,745	22,032	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2018	2019	2018	2019
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(8,698)	(1,864)	(4,109)	(3,303)	(7,170)	רכישת רכוש קבוע
(12,328)	(3,796)	(2,929)	(5,538)	(5,025)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(13,998)	(16,998)	(19,199)	(13,998)	(19,204)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(35,024)	(22,658)	(26,237)	(22,839)	(31,399)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

423	-	-	-	(423)	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר
285,000	60,000	30,000	60,000	30,000	קבלת הלוואות מבנק
1,000	-	3,000	-	5,000	קבלת הלוואה מצד קשור
(273,482)	(48,625)	(1,607)	(51,250)	(3,214)	פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
-	-	(977)	-	(1,764)	פירעון התחייבות בגין חכירה
-	-	(32,000)	-	(32,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

12,941	11,375	(1,584)	8,750	(2,401)
--------	--------	---------	-------	---------

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

14,921	(6,936)	(17,912)	(4,344)	(11,768)
--------	---------	----------	---------	----------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

46,966	49,558	68,031	46,966	61,887
--------	--------	--------	--------	--------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

61,887	42,622	50,119	42,622	50,119
--------	--------	--------	--------	--------

פעילויות מהותיות שלא במזומן

-	-	5,012	-	5,012	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	-	78,000	-	78,000	דיבידנד שהוכרז
-	-	1,482	-	1,482	רכישת רכוש אחר
-	-	70,000	-	70,000	הנפקת מניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. ליום 30 ביוני, 2019 לחברה אישור להפעלת קופת גמל לחסכון, לתגמולים ולפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד (בעלות מספר מסלולים). כמו כן, לחברה אישור להפעלת שתי קרנות פנסיה - קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

החברה התאגדה בישראל בתאריך 9 בדצמבר, 2001 ופועלת בכתובת הברזל 19' ברמת החייל בתל אביב.

ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

הוראות הדין העיקריות המסדירות את העיסוק בניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה, הינן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל, התשכ"ד-1964) וחוזרים של משרד האוצר. בנוסף, החברה כפופה לפיקוחה של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ולהוראותיה.

במסגרת הוראות חוק אלו נקבעו כללים המסדירים פעילות של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, ובהם הוראות המסדירות את דרישות ההון העצמי המינימלי בו צריכה לעמוד החברה.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2019 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. 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	חסכון, 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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 *דיווח כספי לתקופות ביניים*, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק 3 של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

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

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

ב. חכירות

כמפורט בבאור ג'1 בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 – חכירות (להלן "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע חלקי (ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה).

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2018 בגין חכירות הינה כדלקמן:

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב- IAS 17:

הקבוצה כחוכרחכירה תפעולית

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תכירות (המשך)

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

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

1. הקבוצה 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.

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).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. חכירות (המשך)

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. 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 ונכגד 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)

ג. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות (להלן - "התקן"). התקן מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 (להלן - "התקן הישן"), את פרשנות מספר 4 של הוועדה לפרשנויות ואת פרשנות מספר 15 של הוועדה המתמדת לפרשנויות. בהתאם לתקן, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן.

להלן עיקר השפעות התקן:

- התקן דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן שבוטל- IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות- השימוש.
- התקן כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הישן, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. כמתאפשר על פי התקן בחרה החברה לאמץ את התקן לפי גישת יישום למפרע חלקי כאשר:

יתרת נכסי זכות השימוש הינם בגובה יתרת ההתחייבות בגין חכירה.

בהתאם לגישה זו לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן לראשונה, מחושבת תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה הקיימת במועד יישום התקן לראשונה.

לפירוט בדבר המדיניות החשבונאית המיושמת החל ממועד האימוץ לראשונה של התקן, ראה באור 2ב' לעיל.

עיקר ההשפעה של יישום התקן לראשונה הינה בהתייחס לחוזי חכירה קיימים בהן החברה מהווה חוכר. על פי התקן, כאמור בבאור 2ב' לעיל, למעט חריגים, מכירה החברה בגין כל חוזה חכירה בה היא מהווה חוכר ביתרת התחייבות כנגד יתרת נכס זכות שימוש וזאת בשונה מהמדיניות שיושמה תחת הוראות התקן הישן לפיו בחוזי חכירה בהן לא הועברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, הוכרו תשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

1. יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות (המשך)

להלן נתונים המתייחסים ליישום לראשונה של התקן ליום 1 בינואר, 2019 בגין חוזי חכירה אשר בתוקף במועד היישום לראשונה:

א. ריכוז השפעות היישום לראשונה של התקן על הדוחות הכספיים של החברה ביום 1 בינואר, 2019:

כפי שמוצג בהתאם ל- IFRS 16	השינוי בלתי מבוקר	בהתאם למדיניות הקודמת	
	אלפי ש"ח		
<u>ליום 1 בינואר, 2019</u>			
<u>נכסים שוטפים</u>			
			נכסי זכות שימוש
14,258	14,258	-	
<u>התחייבויות</u>			
			התחייבות בגין חכירה
(14,258)	(14,258)	-	

ב. הקבוצה נעזרה במעריך שווי לצורך קביעת שיעור הריבית הנומינלי המתאימה להיוון חוזי החכירה, זאת בהתאם לסיכון המימוני של החברות, בהתאם למח"מ חוזי החכירה וכן בהתאם למשתנים כלכליים אחרים. שיעור הריבית התוספתי הממוצע המשוקלל ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה במועד היישום לראשונה של התקן הינו 2.82% בגין חוזי שכירות עד 31.12.2020, 4.02% בגין חוזי שכירות עד 31.12.2025 ו-3.07% בגין חוזי שכירות רכבים.

ג. התאמה בין סך התחייבויות לתשלומי חכירה מינימליים עתידיים כפי שדווחו בבאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2018 לבין יתרת ההתחייבות בגין חכירה ליום 1 בינואר, 2019:

הפער בין תשלומי החכירה המינימליים העתידיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 לבין יתרת ההתחייבות בגין חכירה של החברה לפי הוראות תקן IFRS 16 נובעת מהיוון דמי החכירה בשיעור הריבית התוספתית שנקבעה.

ד. הקלות אשר יושמו בעת יישום לראשונה של התקן:

1. החברה בחרה להשתמש בשיעור היוון יחיד עבור חוזי חכירה הכוללים מאפיינים דומים.
2. החברה בחרה שלא להכיר ביתרת התחייבות בגין חכירה ויתרת נכס זכות שימוש בגין חכירות אשר למועד היישום לראשונה תקופת החכירה הינה קצרה מ- 12 חודשים. חכירות אלו מטופלות כחכירות לטווח קצר.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

בחברה מגזרי פעילות כדלקמן:

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: קרנות השתלמות, קופות גמל אישיות לחסכון, לתגמולים ופיצויים, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד וקופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	גמל	פנסיה	
316,494	-	302,628	13,866	הכנסות מדמי ניהול
5,459	5,459	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,186	1,186	-	-	הכנסות אחרות
323,139	6,645	302,628	13,866	סך כל ההכנסות
122,428	-	119,593	2,835	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
8,952	-	7,923	1,029	דמי תפעול
191,759	6,645	175,112	10,002	רווח מגזרי
132,698				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
59,061				רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	גמל	פנסיה	סה"כ
245,130	-	235,165	9,965
467	467	-	-
1,673	1,673	-	-
247,270	2,140	235,165	9,965
96,501	-	93,528	2,973
9,503	-	8,538	965
141,266	2,140	133,099	6,027
105,630			
35,636			

הכנסות מדמי ניהול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות
דמי תפעול

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	גמל	פנסיה	סה"כ
163,174	-	156,073	7,101
1,200	1,200	-	-
591	591	-	-
164,965	1,791	156,073	7,101
64,902	-	63,336	1,566
4,527	-	4,110	417
95,536	1,791	88,627	5,118
64,630			
30,906			

הכנסות מדמי ניהול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות
דמי תפעול
רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	פנסיה	גמל	אלפי ש"ח
127,282	-	122,026	5,256
(71)	(71)	-	-
843	843	-	-
128,054	772	122,026	5,256
51,000	-	49,129	1,871
5,626	-	5,113	513
71,428	772	67,784	2,872
53,990			
17,438			

הכנסות מדמי ניהול

הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה

אחרות

דמי תפעול

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	פנסיה	גמל	אלפי ש"ח
526,507	-	503,901	22,606
254	254	-	-
2,432	2,432	-	-
529,193	2,686	503,901	22,606
208,235	-	201,381	6,854
19,603	-	15,898	3,705
301,355	2,686	286,622	12,047
231,659			
69,696			

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה

אחרות

דמי תפעול

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום
30 ביוני 2019

סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופות מרכזיות לפיצויים		קרנות השתלמות	קופות אישיות לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים
		קופת גמל להשקעה	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמל

302,628	2,806	14,834	3,258	158,804	122,926
---------	-------	--------	-------	---------	---------

הוצאות
משותפות

127,516

רווח מיוחס
למגזר

175,112

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום
30 ביוני 2018

סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופות מרכזיות לפיצויים		קרנות השתלמות	קופות אישיות לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים
		קופת גמל להשקעה	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמל

235,165	1,611	8,005	3,405	123,737	98,407
---------	-------	-------	-------	---------	--------

הוצאות
משותפות

102,066

רווח מיוחס
למגזר

133,099

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמללתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
30 ביוני 2019

סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח ילד	קופות מרכזיות לפיצויים			קופות אישיות לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים
		קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
156,073	1,507	7,893	1,639	81,929	63,105
67,446					
88,627					

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמלהוצאות
משותפותרווח מיוחס
למגזרלתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
30 ביוני 2018

סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח ילד	קופות מרכזיות לפיצויים			קופות אישיות לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים
		קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
122,026	865	4,442	1,689	64,075	50,955
54,242					
67,784					

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמלהוצאות
משותפותרווח מיוחס
למגזר

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018					
סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופות מרכזיות לפיצויים		קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים
		קופת גמל להשקעה	אלפי ש"ח		
503,901	3,723	19,102	6,672	264,043	210,361
217,279					
286,622					

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
הוצאות משותפות
רווח מיוחס למגזר

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2018		30 ביוני, 2018		30 ביוני, 2019	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
423	423	-	-	-	-
103,645	(*103,576)	100,938	(*100,980)	133,683	(* 130,393)
41,141	(*41,384)	39,667	(*39,852)	47,450	(* 46,903)
145,209	(*145,383)	140,605	(*140,832)	181,133	(* 177,296)

אשראי מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואה מצד קשור
סך התחייבויות פיננסיות

(* כולל ריבית לשלם.
(**) השווי ההוגן מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ הלוואה הרלוונטי.

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

30 ביוני, 2019		
סה"כ	רמה 3	רמה 1
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
80,160	-	80,160
52,687	52,687	-
132,847	52,687	80,160

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

30 ביוני, 2018			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
59,886	-	59,886	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
53,563	53,563	-	
<u>113,449</u>	<u>53,563</u>	<u>59,886</u>	סה"כ

31 בדצמבר, 2018			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
59,814	-	59,814	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
48,833	48,833	-	
<u>108,647</u>	<u>48,833</u>	<u>59,814</u>	סה"כ

ג. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של שטר ההון שלגביו לא קיים מחיר שוק מצוטט מבוסס על הערך הנוכחי של סכום ההלוואה בתוספת חלקה של החברה בצפי הרווחים העתידיים של החברה המוחזקת של הלווה, מהוון בשיעור ריבית 3.32%.

השווי ההוגן של שטר ההון אינו רגיש באופן משמעותי לשינוי בתחזית תזרימי המזומנים או בשיעור ההיוון.

במהלך התקופה רשמה החברה רווח בגין שערך שטר הון בסך של כ-3,854 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 5: -

הון ודרישות הון

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

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 110' לדוחות הכספיים השנתיים הכלולים בתשקיף של החברה.

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

31 בדצמבר 2018	30 ביוני 2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
151,897	171,669	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
184,848	186,204	הון עצמי קיים
32,951	14,535	עודף ליום הדוח
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
47,288	55,048	היקף נכסים מנוהלים
104,609	116,621	הוצאות שנתיות
151,897	171,669	סך כל הסכום הנדרש

ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינן.

ה. נכון ליום 30 ביוני, 2019 החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

דיבידנדים

1. ביום 15 במאי, 2019 הוכרז ושולם דיבידנד בסך של 102,000 אלפי ש"ח המהווה 57.3 ש"ח לכל מניה רגילה.

2. ביום 26 ביוני, 2019 הוכרז וטרם שולם דיבידנד בסך של 8,000 אלפי ש"ח המהווה 0.04 ש"ח לכל מניה רגילה.

באור 6 -

התחייבויות תלויותהליכים משפטיים ואחרים

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.

1. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות:טבלה מסכמת

<u>הסכום הנתבע באלפי ש"ח</u>	<u>כמות תביעות</u>	<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>
-	2	לא צוין סכום התביעה
106,000	2	צוין סכום התביעה

בגין בקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט להלן, לא נרשמה הפרשה בספרי החברה.

א. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז ונסובה על טענות בדבר העלאת דמי ניהול ללא מתן הודעה מוקדמת בניגוד להוראות הדין. המבקש אינו מכמת את התביעה ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. הדין בתובענה הועבר לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה התביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

ב. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול דיווחים שגויים ללקוחות החברה בניגוד להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. המבקש אינו מכמת את התביעה (אך מצין כי גובהה הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח) ומשכך לא ניתן להעריך את סכום התובענה. החברה נמצאת בשלבים ראשונים של למידת הבקשה ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

ג. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקרן השתלמות שמנהלת החברה, אשר לא הותרו מפורשות בתקנון הקרן. המבקשת, עמיתה בקרן השתלמות אשר בניהול החברה, מכמתת את התביעה בסך של כ-48 מיליון ש"ח. החברה נמצאת בשלבים ראשונים של למידת הבקשה ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

ד. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה 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 נמצאת בשלבים ראשונים של למידת הבקשה ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליך המשפטי הבא:

עתירה אשר הוגשה לבית המשפט העליון ונסובה על הטענה, כי הוראות תקנון הפנסיה המקיפה יוצרות אפליה מגדרית בכך שמורות לשלם לנשים פנסיית נכות עד הגיען לגיל 64 ולגברים עד הגיעם לגיל 67. העתירה הוגשה תחילה נגד הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונגד חברת כלל פנסיה וגמל (להלן: "כלל"), אך לאחר שהוגשה בקשה על ידי כלל לצרף לעתירה גופים מוסדיים נוספים בטענה שהוראות תקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה חלות גם עליהם, צורפה גם החברה כמשיבה לעתירה. ביום 26 במרס, 2019 ניתן פסק דין אשר דוחה את העתירה ללא צו להוצאות.

בשל תחום עיסוקה, מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. נכון למועד הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. בהמשך לאמור בבאור 14ד'3) בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2018, ביום 28 בפברואר, 2019 וביום 29 במאי, 2019, ניצלה החברה סך של 2 מיליון ש"ח וסך של 3 מיליון ש"ח נוספים, בהתאמה, מתוך מסגרת האשראי בסך של 50 מיליון ש"ח מחברת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ.

ב. ביום 3 במרס, 2019 אישר דירקטוריון החברה הסכמי התקשרות עם צדדים קשורים: התקשרות בהסכם לשיווק מוצרים פנסיוניים מול אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ ותיקון הסכם התקשרות עם חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ לצורך עדכון תעריף השירותים.

ג. ביום 17 באפריל, 2019 אישר דירקטוריון החברה בהתאם להמלצת ועדת תגמול לעדכן את שכרו של מנכ"ל החברה, שהינו מבעלי מניותיה של החברה, לסך של 2,246 אלפי ש"ח בשנה.

ד. ביום 15 במאי, 2019, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכמים הבאים עם צדדים קשורים לחברה, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2019: התקשרות בהסכם מול אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים ע"י החברה לאלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ואת התמורה בגינם; התקשרות בהסכם מול אלטשולר שחם בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים ע"י החברה והתמורה בגינם ואת השירותים הניתנים לחברה ע"י אלטשולר שחם בע"מ והתמורה בגינם; עדכון הסכם מול אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות בין חברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ בגין מימון חסויות ספורט. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה את ביטול הסכם השירותים בין החברה לבין פרפקט (י.ג.א.) שוקי הון בע"מ.

במסגרת הסכמים אלו, עודכנו בין היתר, התמורה המשולמת לאלטשולר שחם בע"מ בגין ריכוז שירותי הניהול לסך של 3.1 מיליון ש"ח בשנה, וכן עודכנו שיעורי העמסות בגין עובדים ומחלקות מסוימות בהתאם לפעילותם בפועל.

ה. ביום 15 במאי, 2019, הקצתה החברה 134,082 מניות ללוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ולאטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ (שהינם בעלי אחזקה עקיפה בחברה) כנגד הזרמת הון לחברה בהיקף של 70 מיליון ש"ח.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

1. ביום 15 במאי, 2019, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה בכפוף להוראות הדין, עמידה בדרישות ההון המזערי 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.
2. ביום 15 במאי, 2019, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות תרומות לפיה החברה תהיה רשאית לתרום בכל שנה, סכום שלא יעלה על 5.4 מיליון ש"ח, למטרה אחת או מספר מטרות.
3. ביום 20 במאי, נטלה החברה 30 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי העומדת לרשותה מבנק לאומי לישראל בע"מ.
4. ביום 12 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות לה המותנית בהנפקת החברה. ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת האופציות. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה את שיעורי ההקצאה בפועל, כתבי הקצאת האופציות והיעדים להקצאה והבשלת האופציות.
5. ביום 12 ביוני, 2019 אישרו דירקטוריון וועדת התגמול של החברה מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה.
6. ביום 12 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם התקשרות מול אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ.
7. ביום 16 ביוני, 2019 נחתם תיקון להסכם הלוואה מול בנק לאומי לישראל בע"מ, לפיו חלוקת דיבידנד בשנת 2019, בסכום אשר לא יעלה על 102 מיליון ש"ח, לא תהא מותנית בעמידה בתנאי השעבוד המורחב כמפורט בהסכם.
8. ביום 25 ביוני, 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה את פיצול הון המניות הרשום של החברה באופן שכל מניה בת 1 ש"ח ע.ג. פוצלה ל-100 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

באור 8: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

- א. ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הלוואה של החברה מול אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ אשר מתנה את פרעון הלוואה על ידי החברה בפרעון שטרי ההון על ידי אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ בסכום העומד על לפחות יתרת הלוואה (כולל הריבית בגינה).
- ב. ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה הסכם התקשרות מול אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ בדבר שירותי נאמנויות בגין תכנית אופציות לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות.
- ג. ביום 9 ביולי, 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה, אשר נכנס לתוקפו עם השלמת הצעת המכר על פי תשקיף ורישום מניות החברה למסחר בבורסה.
- ד. ביום 9 ביולי, 2019 וביום 15 באוגוסט, 2019 אושרו מסמכי מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, לעובדים ולבעלי תפקיד מרכזי.

באור 8: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ה. ביום 9 ביולי, 2019 אושרו כתבי שיפוי והענקתם לדירקטורים ונושאי משרה; ניתנה החלטה בעניין תקרת שכר לנושאי משרה; אושר תגמול לדירקטורים חיצוניים ולדירקטורים.

ו. ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ז. ביום 29 ביולי, 2019 הוצאה לחברה שומת מס לפי מיטב שפיטה בגין שנים 2014-2017. החברה חולקת על טענות שלטונות המס המהוות בסיס לדרישה האמורה. נכון ליום 30 ביוני, 2019 קיימת בדוחותיה הכספיים של החברה הפרשה למס בסכום שלדעתה תידרש לשלם בסוף ההליכים.

ח. ביום 1 באוגוסט, 2019 נכנס לתוקף מינויו של מר ארל צין כדירקטור בחברה, מינויה של גברת נגה קנז כדירקטורית חיצונית בחברה וכחברת ועדת ביקורת וועדת תגמול, ומינויו של מר אודי נחתומי כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר בוועדת ביקורת וועדת תגמול.

F:\W2000\w2000\5783\M\19\6-GEMEL-IFRS.docx