

טיוטה מספר 1 לציבור וטיוטה מספר 2 לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ מיום 27 ביוני, 2019.

טרם ניתן היתר רשות ניירות ערך ואישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") להצעת ניירות הערך לציבור. אין לרכוש או להתחייב לרכוש ניירות ערך על פי טיוטת תשקיף זו. יובהר כי ייתכנו שינויים בפרטים אשר נכללו בטיוטה זו ביחס לנוסח התשקיף שיקבל את היתר רשות ניירות ערך ואישור הבורסה.

אלטשולר שחם בע"מ
לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ
פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ
אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ
("המציעים")



תשקיף להשלמה

הצעת מכר לציבור של

[] מניות רגילות, רשומות על שם, בנות [] ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה (כמפורט בפרק 3 לתשקיף) ("מניות המכר" או "המניות המוצעות").

המניות המוצעות, מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ובפרק ב' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, ב- [] יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה כאשר כל יחידה כוללת [] מניות במחיר מינימלי של [] ש"ח למניה ובסך הכל מחיר שלא יפחת מ- [] ש"ח ליחידה ("המחיר המינימלי").

בכוונת החברה להתקשר עם משקיעים מסווגים בהתקשרות מוקדמת לפיה יגישו המשקיעים המסווגים התחייבויות מוקדמות לרכישת היחידות בכמויות ובמחירים ליחידה אשר יפורסמו בהודעה המשלימה שתפרסם החברה. לפרטים ראו סעיף 2.10 לתשקיף.

היה ותבוטל הצעת המכר מסיבה כלשהי, המניות המוצעות לא יוקצו ולא ירשמו למסחר.

הצעת המכר על פי תשקיף זה היא הצעה ראשונה של מניות החברה לציבור.

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א)2 לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 ("ההודעה המשלימה" ו-"תקנות הודעה משלימה", לפי העניין). במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים ככל שיהיו, בכמות ובתנאי המניות המוצעות והמועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות על פי תשקיף זה. ההודעה המשלימה תפורסם והמכרז הציבורי על מחיר היחידה ייערך לא מוקדם מחמישה ימי עסקים ממועד פרסום התשקיף. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת המניות המוצעות על פי תשקיף זה תסתיים לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת ההזמנות, לפי המוקדם. ובלבד שהתקופה להגשת הזמנות לרכישת המניות המוצעות על פי התשקיף תחל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

לפרטים אודות המניות המוצעות, פרטי ההצעה, אופן הצעת המניות המוצעות וההודעה המשלימה, ראו פרק 2 לתשקיף.

ותשקיף מדף

בהתאם לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005, מכוחו תוכל החברה להנפיק מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים ("ניירות הערך").

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), כפי שיהיו באותה עת.

לגורמי הסיכון הבאים השפעה גבוהה על פעילותה ותוצאותיה העסקיות: סיכונים ענפיים: נזילות/סחירות; סיכונים ביטוחיים: (1) סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה; (2) סיכוני צד נגדי. לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים בעלי השפעה על החברה, ראו סעיף 6.27 בפרק 6 לתשקיף זה.

לפרטים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד החלות על החברה מכוח הסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי, ראו סעיף 6.4.4 בפרק 6 לתשקיף זה. בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה–2005, לא יחזיק אדם יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה (או שיעור גבוה יותר שיקבע שר האוצר בצו), אלא על פי היתר שנתן הממונה על שוק ההון.

החברה מעריכה כי סך כל ההוצאות הכרוכות בהכנה ובפרסום תשקיף זה יסתכם ב-[_____] ש"ח.

ניתן לעיין בנוסח המלא של תשקיף החברה באתר רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר הבורסה בכתובת www.tase.co.il.

תאריך התשקיף: [_____]

תוכן עניינים

פרק 1 – מבוא

1.1	כללי	א-1
1.2	היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה	א-1
1.3	היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	א-2
1.4	הון החברה	א-2
1.5	הגדרות	א-3

פרק 2 – פרטי הצעת ניירות הערך

2.1	ניירות הערך המוצעים ותנאיהם	ב-1
2.2	פרטים אודות המציעים ומניות	ב-1
2.3	הצעת ניירות הערך	ב-2
2.4	המכרז על מחיר היחידה	ב-2
2.5	הליכי המכרז	ב-4
2.6	הקצאה נוספת לאחר תאריך המכרז	ב-6
2.7	החשבון המיוחד והקצאת היחידות	ב-8
2.8	הודעה על תוצאות הנפקה	ב-8
2.9	רישום למסחר בבורסה	ב-8
2.10	קבלת התחייבות מוקדמת ממשקיעים מסווגים	ב-9
2.11	תעודות מניה	ב-10
2.12	פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור	ב-10
2.13	הימנעות מעשיית הסדרים	ב-11
2.14	הימנעות מדילול הון	ב-12
2.15	הודעה משלימה	ב-12
2.16	חיתום, ריכוז והפצה	ב-13
2.17	מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף	ב-13
2.18	הצעת ניירות ערך על פי תשקיף	ב-18

פרק 3 – הון החברה

ג-1	הון החברה	3.1
ג-1	השינויים שחלו בהון המניות של החברה	3.2
ג-2	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בניירות הערך של החברה	3.3
ג-3	השליטה בחברה	3.4
ג-8	תכנית אופציות לעובדים	3.5
ג-10	הקצאת כתבי אופציות על פי תוכנית האופציות	3.6

פרק 4 – הזכויות הנלוות למניות החברה

ד-1	הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה	4.1
-----	---	-----

פרק 5 – תמורת ההצעה ותמורת ההנפקה וייעודה

ה-1	תמורת הצעת המכר	5.1
ה-1	תמורת ההנפקה מכוח תשקיף המדף וייעודה	5.2
ה-1	תמורה מינימאלית	5.3

פרק 6 – תיאור עסקי התאגיד**חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה**

ו-1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	6.1
ו-2	תחומי פעילות החברה	6.2
ו-4	השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	6.3
ו-4	חלוקת דיבידנדים	6.4

חלק שני – מידע אחר

ו-6	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד	6.5
ו-7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	6.6

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

ו-10	מידע כללי על תחומי פעילות החברה	6.7
ו-15	מוצרים ושירותים	6.8
ו-36	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	6.9

36 -ו	מוצרים חדשים	6.10
37 -ו	ניהול ההשקעות על ידי החברה	6.11
38 -ו	לקוחות (עמיתים)	6.12
39 -ו	תחרות	6.13
41 -ו	שיווק והפצה	6.14
43 -ו	עונתיות	6.15
44 -ו	רכוש קבוע	6.16
44 -ו	נכסים לא מוחשיים	6.17
44 -ו	הון אנושי	6.18
47 -ו	ספקים ונותני שירותים	6.19
49 -ו	ביטוח משנה	6.20
50 -ו	מימון	6.21
50 -ו	מיסוי	6.22
50 -ו	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	6.23
56 -ו	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	6.24
56 -ו	הליכים משפטיים	6.25
56 -ו	יעדים ואסטרטגיה עסקית	6.26
57 -ו	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	6.27
58 -ו	גורמי סיכון	6.28
64 -ו	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 31 במרץ, 2019.	6.29

פרק 7 – ניהול החברה

1 -ז	דירקטוריון החברה	7.1
7 -ז	נושאי משרה בכירה	7.2
11 -ז	מורשי חתימה עצמאיים	7.3
11 -ז	הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה	7.4
13 -ז	הסדרים מסוימים המתייחסים לדירקטוריון החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה	7.5
15 -ז	פרטים נוספים	7.6

ז- 15 התחייבויות של המנפיק

פרק 8 – בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

- 8.1 תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה ח- 1
- 8.2 עסקאות עם בעל השליטה ח- 4
- 8.3 פטור, שיפוי וביטוח ח- 10
- 8.4 מדיניות תגמול ח- 12
- 8.5 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה ח- 15

פרק 9 – דוחות כספיים

- 9.1 דוחות כספיים ט- 1
- 9.2 מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר ט- 1
- 9.3 דוח אירועים ט- 1

פרק 10 – פרטים נוספים

- 10.1 חוות דעת עורך-דין י- 1
- 10.2 הוצאות בקשר עם התשקיף י- 2
- 10.3 הקצאת ניירות הערך של החברה שלא בתמורה מלאה במזומנים י- 2
- 10.4 עיון במסמכים י- 2

יא- 1

פרק 11 – חתימות

פרק 1 – מבוא

1.1. כללי

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, אשר התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר, 2001, בשם אלטשולר שחם ניהול קופות גמל, קופות פיצויים וקרנות השתלמות בע"מ; ביום 14 בנובמבר, 2002 השתנה שמה לשם אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ; ביום 12 באפריל, 2011 השתנה שמה לשמה הנוכחי. עם רישומן של מניות החברה למסחר, בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") על פי תשקיף זה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הצעת המכר על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור. לפרטים אודות פעילות החברה, ראו פרק 6 לתשקיף זה.

1.2. היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה

1.2.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה ("התשקיף" או "התשקיף להשלמה"), להנפקתם ולפרסום התשקיף.

1.2.2 **אין בהיתר רשות ניירות ערך¹ לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף.**

1.2.3 הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף זה², לפיו ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה, עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו ("אישור הבורסה לתשקיף להשלמה").

1.2.4 **אין לראות באישור האמור של הבורסה לתשקיף להשלמה אישור לפרטים המובאים בתשקיף, למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף או על המחיר בו הם מוצעים.**

1.2.5 רישום ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה, כפוף לקיומם של כללי הרישום של הבורסה, לרבות פיזור מזערי של החזקות הציבור בניירות הערך המוצעים ולשווי החזקות ציבור מינימאלי בניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

1.2.6 אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.9 לפרק 2 לתשקיף.

1.2.7 אישור הבורסה לתשקיף אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.15 בפרק 2 לתשקיף.

1.2.8 על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי ההודעה המשלימה.

¹ הערה לטייטה: למועד טיוטה זו טרם נתקבל רשות ניירות ערך.

² הערה לטייטה: למועד טיוטה זו טרם נתקבל אישור הבורסה.

1.3. היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף

1.3.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לפרסום תשקיף מדף זה³. תשקיף זה הינו תשקיף מדף כהגדרתו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך, והצעת ניירות ערך על פיו תיעשה על פי דוחות הצעת מדף בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה.

1.3.2 אין בהיתרה של הרשות לניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.

1.3.3 החברה קיבלה מהבורסה אישור עקרוני המתייחס לניירות הערך הכלולים בתשקיף זה ("האישור העקרוני של הבורסה") ואשר יוצעו, ככל שיוצעו, על פי דוחות הצעת מדף⁴.

1.3.4 אין לראות באישור העקרוני של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך הכלולים בתשקיף.

1.3.5 מתן האישור העקרוני של הבורסה אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר של ניירות הערך יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף, אשר יפורסם בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005.

אין במתן האישור העקרוני של הבורסה משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף. על אישור בקשה לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף, יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר כאמור.

1.4. הון החברה

1.4.1 הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה נכון למועד התשקיף:

סוג המניות	הון מניות רשום (בש"ח)	הון מניות מונפק ונפרע לתאריך התשקיף (בש"ח)		הון מניות מונפק ונפרע לאחר תאריך התשקיף (בש"ח)	
מניות רגילות	4,000,000	ללא דילול	בדילול מלא	ללא דילול	בדילול מלא
0.01 ש"ח ע.נ.		1,915,459	1,915,459	1,915,459	1,915,459

³ הערה לטייטה: למועד טיוטה זו טרם נתקבלו ההיתרים והאישורים.

⁴ הערה לטייטה: למועד טיוטה זו טרם נתקבל אישור הבורסה.

1.4.2 הון החברה ליום 31 במרץ, 2019, על פי דוחותיה הכספיים (באלפי ש"ח):

1,827	הון מניות
87,053	פרמיה על מניות
3,047	קרנות הון
113,510	יתרת רווח/הפסד
205,437	סך ההון

לפרטים נוספים בדבר הון המניות של החברה, לרבות ביחס לשינויים שחלו בהון המניות כאמור, ראו פרק 3 בתשקיף.

1.5 הגדרות

בתשקיף זה תהיה למונחים הבאים המשמעות המפורט להלן:

—	"אלטשולר בע"מ"	אלטשולר שחם בע"מ.
—	"אלטשולר אחזקות גמל בע"מ"	אלטשולר אחזקות גמל.
—	"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
—	"הדוחות הכספיים השנתיים" או "הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018"	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018.
—	"הדוחות הכספיים הרבעוניים" או "הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2019"	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ, 2019.
—	"החברה" או "החברה המנהלת"	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
—	"הממונה על שוק ההון" או "הממונה"	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
—	"המציעים"	אלטשולר בע"מ, אלטשולר אחזקות גמל, פרפקט ויאיר אחזקות.
—	"הקבוצה"	אלטשולר בע"מ והחברות הבנות שלה וכן, ככל שרלוונטי מהקשר הדברים, חברות קשורות לחברה (לפי העניין).
—	"חוק הגמל"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005.
—	"חוק החברות"	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
—	"חוק הייעוץ הפנסיוני"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה-2005.
—	"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

–	"חוק הפיקוח על הביטוח"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
–	"חוק השקעות משותפות"	חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
–	"חוק איסור הלבנת הון"	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.
–	"יאיר אחזקות"	לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.
–	"פקודת מס הכנסה"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.
–	"פרפקט"	פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ.
–	"רשות שוק ההון"	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
–	"צו פנסיה חובה"	צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז-1957.
–	"תקנות דמי הניהול"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012.
–	"תקנות כיסויים ביטוחיים"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), תשע"ג-2013.
–	"תקנות תשלומים לקופות גמל"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) תשע"ד-2014.
–	"תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
–	"התשקיף" או "תשקיף המדף"	תשקיף זה של החברה מיום [_____].
–	"תקנות עמלות ההפצה"	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 רכישה, מכירה והחזקה"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009.
–	"תקנות השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009.
–	"תקנות וחוזר הון עצמי"	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 משיכת כספים"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים קטנים),

התשע"ו-2016 וחוזר 2018-2-1 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל- תיקון".

- **"טיוטת תקנות העברת כספים בין קופות גמל"**
טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ח 2018.
- **"תקנות הוצאות ישירות"**
תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.
- **"חוק הגנת הצרכן"**
חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 (תיקון מס' 57).
- **"חוזר קרן פנסיה נבחרת"**
חוזר קרן פנסיה נבחרת – שה. 2018-11578 "הליך קביעת קרנות נבחרות".
- **"חוק העידוד"**
חוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט 1959.
- **"צו הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק"**
צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז 1957.
- **"חוזר דמי ניהול"**
חוזר גופים מוסדיים דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון.
- **"חוזר יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים"**
חוזר מס הכנסה מס 2017.4 של רשות המיסים בנושא: יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים מיום 12 ביוני, 2017.
- **"חוזר מרכיבי חשבון"**
חוזר 2018-9-13 מרכיבי חשבון בקופת גמל.
- **"חוזר סוכנים ויועצים"**
חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-11 – מסמך הנמקה – תיקון.
- **"הליך שיווק פנסיוני"**
שה. 2017-22603 הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני – הבהרה.
- **"חוזר תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית"**
חוזר 2015-10-3 "תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית" – עדכונים.
- **"חוזר מיקור חוץ בגופים מוסדיים"**
חוזר 2018-9-19 מיקור חוץ בגופים מוסדיים.
- **"תקנות פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו"**
תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט-1969.
- **"תקנות תקופה להגשת הזמנות"**
תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005.
- **"תקנות ניכוי מתמורה"**
תקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשע"א-2011.
- **"תקנות ניכוי מריבית"**
תקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005.

- "תקנות אופן ההצעה"
לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007.
- "חוק תגמול הבכירים"
חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016.
- "תקנות ההקלות"
תקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013.
- "תקנות התשואה"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017.
- "תקנות הדירקטוריון וועדותיו"
בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007.
- "חוזר נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו"
חוזר גופים מוסדיים 9-2006-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו"

פרק 2 – הצעת ניירות ערך

2.1. ניירות הערך המוצעים ותנאיהם

- 2.1.1. הצעה לציבור על-ידי המציעים (כהגדרתם בסעיף 2.2 להלן) של [] מניות רגילות, רשומות על שם, בעלות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה ("מניות המכר" או "המניות המוצעות" או "ניירות הערך המוצעים").
- 2.1.2. נכון למועד תשקיף זה, ההון הרשום של החברה הינו 4,000,000 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. ההון המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד תשקיף זה, הינו 1,915,459 מניות רגילות. הון המניות המונפק של החברה נפרע במלואו.
- 2.1.3. המניות המוצעות על פי תשקיף זה, תהווה לאחר השלמת ההנפקה על פי התשקיף: כ- % [] מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה בפועל ובדילול מלא.
- 2.1.4. המניות המוצעות על-פי תשקיף זה תהיינה שוות בזכויותיהן למניות הרגילות הקיימות בהון החברה, והן תירשמה על שם החברה לרישומים (כהגדרתה בסעיף 2.7.2 להלן). לתיאור הזכויות הנלוות למניות החברה, בהתאם להוראות תקנון החברה כפי שייכנס לתוקפו במועד השלמת הצעת המכר על פי תשקיף זה ובכפוף לה, ראו פרק 4 לתשקיף.

2.2. פרטים אודות המציעים והמניות

- 2.2.1. אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ") מציעה לציבור על פי תשקיף זה [] מניות מכר, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה¹ כ- % [] מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה על פי תשקיף זה¹, אלטשולר בע"מ תחזיק ב- [] מניות בנות 1 ש"ח ע.ג., אשר יהוו כ- % [] מהונה המונפק והנפרע של החברה בפועל ובדילול מלא. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.
- 2.2.2. לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ("יאיר אחזקות") מציעה לציבור על פי תשקיף זה [] מניות מכר, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה¹ כ- % [] מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה על פי תשקיף זה¹, יאיר אחזקות לא תחזיק במישרין במניות החברה.
- 2.2.3. פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ ("פרפקט") מציעה לציבור על פי תשקיף זה [] מניות מכר, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה¹ כ- % [] מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה על פי תשקיף זה¹, פרפקט תחזיק ב- [] מניות בנות 1 ש"ח ע.ג., אשר יהוו כ- % [] מהונה המונפק והנפרע של החברה בפועל ובדילול מלא. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.
- 2.2.4. אלטשולר אחזקות גמל בע"מ ("אלטשולר אחזקות גמל") מציעה לציבור על פי תשקיף זה [] מניות מכר, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה¹ כ- % [] מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה על פי תשקיף

¹ בהנחה שבהשלמת הצעת המכר תימכרנה כל המניות המוצעות על פי תשקיף זה.

זה¹, אלטשולר אחזקות גמל לא תחזיק במניות החברה.

(אלטשולר בע"מ, פרפקט, אלטשולר אחזקות גמל ויאיר אחזקות ייקראו לעיל ולהלן ביחד: "המציעים").

מניות המכר תועברנה לרוכשיהן כאשר הן נקיות מכל חוב, שעבוד וזכות אחרת של צד ג'. לפרטים נוספים על המציעים ראו פרק 3 לתשקיף זה.

2.3. הצעת ניירות הערך

מניות המכר מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כמפורט להלן, ובהתאם לתקנות אופן ההצעה. במסגרת התשקיף מוצעות [] מניות רגילות ב- [] יחידות ("יחידות") בדרך של מכרז על מחיר היחידה כמפורט בסעיף 2.4 להלן. הרכב ומחיר מינימאלי של כל יחידה הינם כדלקמן:

[] מניות רגילות של החברה במחיר של [] ש"ח למניה, ובסה"כ [] ש"ח.

מחיר היחידה שיקבע במכרז לא יפחת מ- [] ש"ח ליחידה ("המחיר המינימאלי").

2.4. המכרז על מחיר היחידה

2.4.1. כללי

המניות המוצעות יוצעו לציבור כאמור במסגרת מכרז בהצעה אחידה, ב- [] יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה. כל יחידה מכילה מספר שווה של מניות מוצעות.

2.4.2. מועד להגשת הזמנות

המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור לרכישת מניות המכר יקבע ויפורט במסגרת ההודעה המשלימה. בכל מקרה לא יחול המועד להגשת הזמנות לפני שחלפו חמש (5) ימים ממועד פרסום התשקיף ולא יאוחר משבעה וחמשה (75) ימים ממועד פרסום התשקיף. התקופה להגשת בקשות תסתיים בשעה שתיקבע בהודעה המשלימה ובכל מקרה לא לפני שחלפו שבע (7) שעות ומתוכן לפחות חמש (5) שעות מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה ("יום המכרז"), והכל כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה ("סגירת רשימת החתימות"). על אף האמור, ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד 1א(3) לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני (2) ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

2.4.3. הגשת בקשות

2.4.3.1. את הבקשות לרכישת היחידות יש להגיש לחברה, על גבי טפסים הנהוגים למטרה זו, באמצעות רכז ההצעה כפי שיקבע בהודעה המשלימה ("רכז ההנפקה"), במישרין או באמצעות בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה ("המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות. בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר המועד שיקבע בהודעה המשלימה, או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר המועד שיקבע בהודעה המשלימה, לא תיענה, והכל כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה.

- 2.4.3.2. כל בקשה שתוגש למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת בקשות לידי רכז ההנפקה, ותתקבל על ידי רכז ההנפקה, עד לתום שעה אחת ממועד סגירת רשימת החתימות ("המועד האחרון להגשה לרכז").
- 2.4.3.3. הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה באמצעות שידור הבקשות לרכז ההנפקה באופן דיגיטאלי, באמצעות כספת וירטואלית. כמו-כן, בקשות שיוגשו ישירות לרכז ההנפקה תועברנה במעטפות סגורות, אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה.
- 2.4.3.4. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו, בהתאם לתנאי תשקיף זה וייחשב כמתחייב לשלם את מלוא תמורת היחידות שהוא זכאי לקבלן בהתאם לתוצאות המכרז, כפי שתודיע על כך החברה, כמפורט להלן. הבקשות לרכישה הינן בלתי חוזרות.
- המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה, כלפי המציעים וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן, או בחלקן.
- 2.4.3.5. לא ניתן להגיש בקשות לפחות מיחידה אחת. הבקשות תוגשנה ביחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות בה הינו פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.
- 2.4.3.6. המבקש יציין על גבי בקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על ידו אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי. בקשה לרכישת יחידות שתוגש במסגרת המכרז ואשר המחיר שהוצע בה נמוך מהמחיר המינימאלי ליחידה, או שלא ננקב בה מחיר ליחידה, תהיה בטלה ויראו אותה כאילו לא הוגשה.
- 2.4.3.7. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים, ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של 1 ש"ח, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המינימאלי הינה [_____] ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של [_____] ש"ח, [_____] ש"ח וכו'. בקשה ליחידה שאינה נוקבת במדרגה של 1 ש"ח, תעוגל למדרגה הקרובה ביותר כלפי מטה.
- 2.4.3.8. "מבקש" לצורך פרק זה, לרבות בן משפחתו הגר עימו וכן משקיע מסווג². בקשות שתוגשנה במכרז, שלא ננקב בהן מחיר יחידה כלשהו, יראו אותן כאילו לא הוגשו כלל. בקשות שתוגשנה במכרז בהן נקוב מחיר יחידה הנמוך מהמחיר המינימאלי, יראו אותן כאילו נקוב בהן המחיר המינימאלי. בקשות שתנקוב במחיר שאינו

² "משקיע מסווג" – משקיע המנוי בסעיף 15א(ב)(1) או (2) לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, ובלבד שהתחייב לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כמפורט בתקנות אופן ההצעה, קרי בהיקף של 800,000 ש"ח לפחות.

במרווח שנקבע כאמור בס"ק ה' לעיל, תעוגל למחיר במרווח הקרוב כלפי מטה.

2.4.3.9. כל בקשה שצוינה בה כמות יחידות מוזמנת הגבוהה מהכמות המוצעת על פי ההודעה המשלימה, יראוה כבקשה שצוינה בה הכמות המוצעת על פי ההודעה המשלימה.

2.5. הליכי המכרז

2.5.1. בקשות לרכישת יחידות שלא תועברנה באמצעות הכספת הוירטואלית כאמור לעיל, תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה במעטפות סגורות, אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז. המעטפות הסגורות תוכנסנה לתיבה סגורה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכז ההנפקה וזאת עד לשעה האמורה.

2.5.2. ביום המכרז, לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, תיפתח תיבת הבקשות בנוכחות נציג החברה ורואה החשבון שלה אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

2.5.3. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה [] תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה למבקשים, אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן, באמצעות המורשים לקבלת בקשות. ההודעה תציין את המחיר ליחידה שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן. עם קבלת ההודעה, ובאותו יום עד השעה [] בצהרים, יעבירו המבקשים באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.7 להלן, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

2.5.4. תוצאות המכרז תפורסמנה על ידי החברה בדוח מיידי כמפורט בסעיף 2.8 לתשקיף, והכל כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה.

2.5.5. אופן קביעת מחיר היחידה והקצאת היחידות למבקשים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה ("המחיר האחיד ליחידה") – אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר שהבקשות לרכישת יחידות במחיר זה ביחד עם בקשות שהוגשו לרכישות יחידות במחירים גבוהים ממנו על פי תשקיף זה, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה. בסעיף 2.5 זה:

"הכמות שנותרה לחלוקה" משמעה – כמות ניירות הערך שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכתה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם בקשות במחיר העולה על המחיר האחיד ליחידה. "הקצאה" משמעה – הקצאה (ביחס למניות המונפקות) או מכירה (ביחס למניות המכר), לפי העניין, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת. הקצאת היחידות למבקשים תיעשה, כדלקמן:

2.5.5.1. היה והמספר הכולל של היחידות המבוקשות (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות תקנון והנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 2.10 להלן. במקרה כזה יהיה מחיר היחידה למבקשים המחיר המינימאלי ליחידה ויתרת היחידות שלא תתקבלנה בגינת בקשות לא תונפקנה.

2.5.5.2. היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות היחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) יהיה שווה או יעלה על מספר היחידות המוצעות לציבור, אזי הקצאת היחידות תעשה כדלקמן:

א. בקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה – תענינה במלואן;

ב. בקשות הנוקבות במחיר נמוך מהמחיר האחיד ליחידה – לא תענינה;

ג. בקשות (לא כולל בקשות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים) הנוקבות במחיר האחיד ליחידה – תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש, יקבל מתוך הכמות שנתרה לחלוקה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים);

ד. לפרטים אודות הקצאת היחידות למשקיעים מסווגים ראו סעיף 2.12 להלן.

2.5.5.3. אם הקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.2 לעיל לא תביא להתקיימות פיזור מזערי בניירות הערך המוצעים כהגדרתו בסעיף 2.12 להלן, אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים מסווגים וכל הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

א. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה – תענינה במלואן;

ב. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה – לא תענינה;

ג. בקשות (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים) הנוקבות במחיר האחיד ליחידה – תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש במחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך הכמות שנתרה לחלוקה (סך היחידות המוצעות לציבור לאחר היענות לבקשות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד), מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה בה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות (כולל בקשות ממשקיעים מסווגים) שבהן נקב המחיר האחיד.

2.5.5.4. אם הקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.3 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.10 להלן, אזי הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

א. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה – לא תענינה;

ב. בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים), תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה בה נקב במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה ממנו לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות

בכל הבקשות, בהן ננקב המחיר האחיד ליחידה ו/או מחיר ליחידה הגבוה ממנו.

2.5.5.5. אם ההקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.4 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.12 להלן, רכז ההנפקה יקבע מחיר אחיד ליחידה חדש אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה ושיהיה שונה מהמחיר האחיד ליחידה ("המחיר האחיד ליחידה החדש"). המחיר האחיד ליחידה החדש יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות המוצעות באופן שיתקיים הפיזור המזערי, כהגדרתו בסעיף 2.10 להלן, ובלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר ליחידה גבוה מזה שנקב בבקשתו.

נקבע מחיר אחיד ליחידה חדש, כאמור בסעיף זה, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 2.5.5.4 לעיל ובמקום "המחיר האחיד ליחידה" ייראו כאילו נאמר "המחיר האחיד ליחידה החדש".

2.5.5.6. היה וגם היענות כאמור בסעיף 2.5.5.5 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.12 להלן, תבוטל ההקצאה ויחול סעיף 2.12.3 להלן.

2.5.5.7. אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע בתשקיף זה.

2.5.5.8. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

2.6. הקצאה נוספת לאחר תאריך המכרז

2.6.1. הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים

2.6.1.1. המציעים יהיו רשאים, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקצות למשקיעים המסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת, כמות נוספת של ניירות הערך המוצעים אשר תפורט בהודעה המשלימה ובהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על פי תשקיף זה (כלומר בהיקף שלא יעלה על [] מניות נוספות) ("ההקצאה הנוספת למסווגים")³. ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה בהתאם לאחת מאמות מידה אלה, כאשר אמת המידה שתיבחר להקצאה כאמור תפורט בהודעה המשלימה.

א. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של הכמות להשלמת ההתחייבות שלו מתוך סך הכמות להשלמת ההתחייבויות שהוגשו; בסעיף זה, "הכמות להשלמת

³ במסגרת ההקצאה הנוספת למסווגים, עשויים המציעים לבצע הקצאה נוספת של [] יחידות מניות, הכוללות [] מניות.

ההתחייבות – כמות ניירות ערך שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת במחיר האחיד ליחידה או במחיר האחיד ליחידה החדש, לפי העניין, או במחיר גבוה ממנו בניכוי כמות ניירות הערך שנמכרו בשל ההתחייבות המוקדמת האמורה.

ב. למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הגבוה ביותר, תוקצה מלוא הכמות להשלמת ההתחייבות שלו, לאחריה למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הבא בגובהו, וכך הלאה עד מלוא הכמות הנוספת; היה יותר ממשקיע מסווג אחד שהגיש התחייבות מוקדמת באותו המחיר, תיעשה ההקצאה לכל אחד מהם לפי האמור בסעיף 2.6.1.1.א לעיל.

ג. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של התחייבותו מתוך סך כל ההתחייבויות.

2.6.1.2. ההקצאה הנוספת למסווגים תהיה של ניירות ערך או של יחידות בהרכב זהה לניירות הערך או ליחידות שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת.

2.6.1.3. ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה באותו מחיר שנמכרו בו ניירות הערך לציבור.

2.6.1.4. בכפוף לאמור בסעיפים קטנים 2.6.1.5 ו-2.6.1.6 להלן, למשקיע מסווג לא יימכרו ניירות ערך בכמות כוללת העולה על הכמות שנקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש למעט על פי החלופה האמורה בסעיף קטן 2.6.1.1.ג לעיל, אלא אם נתקבל אישורו לכך מראש ובכתב.

2.6.1.5. אלא אם ציינו המשקיעים המסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים המסווגים תיחשב כהסכמתם לרכישה של עד מלוא כמות ניירות הערך המוזמנת על ידם, ולפיכך המציעים יהיו רשאים לבצע הקצאה נוספת כאמור למשקיעים מסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת, ואשר נקבו בהזמנות שהוגשו על ידם, במחיר אשר שווה למחיר האחיד ליחידה (או למחיר האחיד ליחידה החדש) או במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה (או מהמחיר האחיד ליחידה החדש), לפי העניין, מבלי לפנות פעם נוספת לאותם משקיעים מסווגים, ובלבד שההקצאה הנוספת תבוצע לפי אמת המידה שתפורט בהודעה המשלימה.

2.6.1.6. במקרים שבהם יציין משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף 2.6 זה, אזי ניירות ערך שאלמלא כן היה משקיע כאמור זכאי לרכישתם לפי סעיף 2.6.1 זה, יוקצו למשקיעים המסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

2.6.2. הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז

נוסף על האמור בסעיף 2.6.1 לעיל במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, יהיו המציעים רשאים להקצות לכלל המבקשים שהגישו הזמנות במחיר האחיד ליחידה, או במחיר האחיד ליחידה החדש, או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, כמות נוספת של ניירות הערך המוצעים, אשר תפורט בהודעה המשלימה, בהיקף שלא יעלה על 15%

מהכמות שהוצעה על ידי המציעים על-פי תשקיף זה (כלומר בהיקף שלא יעלה על [____] מניות נוספות), אשר יוקצו בהתאם לסעיף 2.5.5 לעיל.

2.7. החשבון המיוחד והקצאת היחידות

2.7.1. סמוך לפני תאריך המכרז, יפתח רכז ההנפקה, אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה והמציעים בקשר להנפקה (**החשבון המיוחד**) וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו של חשבון הנאמנות. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה והמציעים ועבורם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ויופקדו בו הסכומים ששולמו בין היתר בגין היחידות המוצעות שהבקשות לרכישתן נענו כאמור בסעיף 2.8.2 לתשקיף. כל עוד לא הועברה תמורת ההצעה לחברה ולמציעים, תוחזק התמורה בחשבון המיוחד ותושקע בפיקדונות שקליים ונושאי ריבית על בסיס יומי.

2.7.2. רכז ההנפקה יעביר למציעים, כל אחד לפי חלקו, במועד שייקבע בהודעה המשלימה, את יתרת הכספים שנתקבלו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי עמלות התחייבות מוקדמת ועמלות ההפצה וזאת כנגד העברת מניות המכר על שם החברה לרישומים [_____] ("**החברה לרישומים**").

2.8. הודעה על תוצאות הנפקה

2.8.1. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז עד שעה שתקבע בהודעה המשלימה, תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את המחיר ליחידה שנקבע במכרז, כמות היחידות שתוקצינה ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן.

2.8.2. באותו היום (ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז), עד השעה שתקבע בהודעה המשלימה, יעבירו המבקשים שבקשותיהם לרכישת ניירות ערך בהנפקה נענו, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור היחידות, אשר לגביהן נענתה ההצעה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.7 לעיל.

2.8.3. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה והמציעים בדוח מידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שלושה ימי עסקים נוספים שלאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

2.9. רישום למסחר בבורסה

כמפורט בסעיף 1.2 לתשקיף, החברה קיבלה את אישורה העקרוני של הבורסה לתשקיף להשלמה זה, לפיו תנאי ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף להשלמה זה עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות לפיו.

עובר לפרסום ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לקבל את אישורה לרשום בה למסחר את המניות המוצעות. בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר כאמור, תפנה החברה לבורסה תוך שלושה (3) ימי עסקים לאחר יום המכרז, בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המפורטים לעיל. אישור הבורסה האמור כפוף לדרישות הבורסה בסעיף 2.12.1 לעיל. אישור הבורסה כאמור יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.15 להלן.

המסחר במניות החברה המוצעות על-פי תשקיף זה, יחל סמוך לאחר רישומן למסחר.

כל המניות בהונה המונפק של החברה תירשמה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

2.10. קבלת התחייבות מוקדמת ממשקיעים מסווגים⁴

2.10.1. בהודעה המשלימה יפורטו שמותיהם של המשקיעים המסווגים, כמות היחידות אותן התחייב כל אחד מהם להזמין במסגרת המכרז והמחיר ליחידה בו נקב. במהלך התקופה שתחילתה במועד פרסום התשקיף וסופה במועד פרסום ההודעה המשלימה, תפנה החברה למשקיעים מסווגים, כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה, במטרה לקבל מהם התחייבויות מוקדמות לרכישת היחידות המוצעות על פי תשקיף זה. כל התחייבויות המשקיעים המסווגים תוגשנה לחברה על גבי טפסי הזמנה באמצעות רכז ההנפקה ותנקובנה במספר היחידות המבוקש ובמחיר ליחידה, שלא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה שיפורסם במסגרת ההודעה המשלימה.

2.10.2. בסעיף 2.10 זה :

"חתימת יתר" – היחס בין כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהן בקשות במחיר האחיד ליחידה שייקבע במכרז לבין כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד.

"כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה" – כמות ניירות הערך שהוצעה במכרז על-פי תשקיף זה וההודעה המשלימה, לאחר שנכתה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה שנקבע במכרז.

2.10.2.1. במקרה של חתימת יתר, הקצאה למשקיע מסווג לפי התחייבות מוקדמת שנתן תיעשה על-פי תקנות אופן ההצעה, קרי באופן הבא : במקרה של חתימת יתר תהא ההקצאה למשקיעים מסווגים כדלקמן : (1) הייתה חתימת היתר עד פי 5 מכמות היחידות שהוצעה, תוקצה לכל משקיע מסווג 100% מכמות היחידות שהתחייב לרכוש ; (2) הייתה חתימת היתר יותר מפי 5 מכמות היחידות שהוצעה, תוקצה לכל משקיע מסווג 50% מכמות היחידות שהתחייב לרכוש ; (ג) במקרה שכמות מניות המכר שנותרה לחלוקה אינה מספיקה להקצאה כאמור לעיל אזי כמות היחידות שתוקצה למשקיע המסווג תהיה לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו מחיר ליחידה. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהיה במחיר האחיד ליחידה שנקבע במכרז.

2.10.2.2. בקשות המשקיעים המסווגים אשר תוגשנה במסגרת המכרז, תיחשבנה כבקשות שהוגשו על-ידי הציבור לצורך קביעת המחיר האחיד ליחידה. בנוסף, במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחשבנה הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות הערך למזמינים.

2.10.3. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים ערב פרסום תשקיף זה נעשתה על פי העקרונות הקבועים בתקנות 4 ו-5 לתקנות אופן ההצעה.

2.10.4. המשקיעים המסווגים יוכלו לבקש יחידות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת ואולם יחידות עודפות שתבוקשנה לא תיחשבנה כבקשות משקיעים מסווגים

⁴ ראה ה"ש 2 בפרק זה.

לעניין תשקיף זה, אלא כבקשות שהוגשו על ידי הציבור לכל דבר ועניין.

2.10.5. התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות המורשים לקבלת בקשות, ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות עד השעה שתקבע בהודעה המשלימה, ותופקד על ידו בחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.7 לעיל בתשקיף.

2.10.6. המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור שייקבע בהודעה המשלימה, מתוך התמורה המיידית הכוללת ברוטו שתתקבל בפועל בגין היחידות שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש בקשות, ובכפוף לקיום התחייבותם להזמין כמפורט בתשקיף זה.

2.10.7. משקיע מסווג יהא רשאי, ביום המכרז, להעלות את המחיר בו נקב בהתחייבות המוקדמת האמורה לעיל (במדרגות של 1 ש"ח), על-ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה, אשר תתקבל בידי רכז ההנפקה לא יאוחר מהמועד האחרון להגשה לרכז.

2.11. תעודות מניה

נענו המציעים לבקשה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כולה או מקצתה, יעבירו המציעים למבקשים שבקשתם לרכישת יחידות נענתה את מניות המכר הכלולות ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח תעודה או תעודות מניה בגין המניות הכלולות באותן יחידות, לחברה לרישומים. המציעים יפקידו אצל רכז ההנפקה את מניות המכר לצורך חלוקתן על-ידי רכז ההנפקה לנענים בהצעה, כפי חלקם כמפורט בסעיף 2.2 לתשקיף. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות פיזור מזערי, שווי ושיעור החזקות ציבור ויתר התנאים לרישום כאמור בסעיפים 2.12.1 ו-2.12.3 לעיל.

תעודות המניה תהיינה ניתנות להעברה, לפיצול או לווייתור לטובת אחרים על ידי הגשת בקשה על כך בנוסח המקובל למטרה זו, בצירוף התעודה. כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, פיצול או ויתור, כאמור, והיטלים אחרים אם יהיו כאלה, יחולו על המבקש וישולמו על ידו.

2.12. פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור

2.12.1. בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות מכוחו ("הוראות הבורסה"), רישום למסחר בבורסה של מניות החברה על פי תשקיף זה, מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה ("דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור"), וכן בעמידה בשווי החזקות הציבור ובשווי מניות החברה לאחר הרישום למסחר (כקבוע בהוראות הבורסה).

2.12.2. לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.12.1 לעיל תבטל ההצעה, המניות המוצעות לא ימכרו ולא ירשמו על פי התשקיף למסחר בבורסה ולא יגבו כספים מהמזמינים.

2.12.3. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדין), ותפרסם הודעה ביום העסקים הראשון שלאחר מכן בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. המציעים יהיו רשאים להציע את המניות שהקצאתן בוטלה כאמור, על-פי תשקיפים או דוחות הצעת מדף הבאים, ככל שיפורסמו, וזאת בכפוף להוראות כל דין, להוראות הבורסה ולהוראות התשקיף.

עד מועד סגירת רשימת החתימות, יהיו המציעים רשאים לבטל את הצעתם על-פי תשקיף זה, מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה ו/או זכות בקשר לכך. במקרה כאמור, יראו את כל הבקשות שניתנו בקשר עם ההצעה כבטלות ויחול האמור בסעיף 2.12.3 זה.

2.12.4. עושה שוק

בחודש [] 2019 התקשרה החברה עם [] בע"מ ("עושה השוק") להסכם עשיית שוק במניותיה (בסעיף זה – "ההסכם"), וזאת לתקופה של שנה החל מיום רישום מניות החברה למסחר בבורסה ("תקופת ההסכם הראשונית"). כניסת ההסכם לתוקפו מותנית בקבלת אישור הבורסה לעושה השוק לבצע עשיית שוק במניות החברה (בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על-פיו), וברישום המניות למסחר בבורסה. ההסכם יוארך מאליו מדי שנה לתקופה של שנה אחת נוספת, אך בכפוף לאמור להלן: (א) לאחר תקופת ההסכם הראשונית, כל צד יהיה רשאי לסיים את ההסכם בהודעה של עשרים ואחד (21) ימים בכתב ומראש; (ב) כל צד יהיה רשאי לסיים את ההסכם באופן מיידי במקרה של מניעה חוקית; ו- (ג) בכפוף לכל דין, הצדדים רשאים לסיים את ההסכם, בהתראה מוקדמת של שבעים ושתיים (72) שעות (או מועד קצר מכך ככל שיידרש), וזאת ככל שיחדל עושה השוק לשמש כעושה שוק בהתאם לדרישות ו/או הודעת הבורסה ו/או בהתאם לכל דין. ככל שהחברה תרצה להביא את ההסכם לידי סיום בטרם חלפה שנה, תוכל החברה לעשות כן באמצעות מתן הודעה מראש ובכתב של ארבעה-עשר (14) ימים. סיום הסכם עשיית השוק כאמור יהא בכפוף למינוי עושה שוק חלופי וכן בכפוף לקבלת אישור מהבורסה לעושה השוק לסיום פעילות עשיית השוק. על-פי הוראות הסכם עשיית השוק, עושה השוק התחייב לתת, בכפוף לתקנון הבורסה, במהלך המסחר בבורסה, פקודות מכירה ופקודות קניה לכמות מניות שלא תפחת מהכמות המזערית הקבועה בתקנון הבורסה ובמרווחי מחיר שלא יעלו על המרווח המרבי בין פקודות קניה כאמור לבין פקודות מכירה כאמור במניות, הכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות; ובכפוף להוראות תקנות הבורסה וההנחיות (כפי שיהיו מעת לעת). עושה השוק התחייב כי במהלך שעות המסחר ייתן ציטוטים לקניה ומכירה של מניות החברה, לפי העניין, בכמויות אשר לא יפחתו מסך של 20,000 ש"ח, ובפער שלא יעלה על 2% בין מחיר הקניה למחיר המכירה של מניות החברה. תמורת פעילות עושה השוק (כעושה שוק במניות החברה כאמור לעיל), יהא עושה השוק זכאי מהחברה לתשלום חודשי בסכום לא מהותי. יצוין, כי בהתאם להוראות הבורסה, ככל שעושה השוק חדל לשמש עושה שוק או ככל שביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, בטרם חלפה שנה ממועד רישומן של מניות החברה למסחר, תמנה החברה עושה שוק אחר, בתוך ארבעה-עשר (14) ימים מהמועד בו חדל עושה השוק לשמש כעושה שוק או מהמועד בו ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, לפי העניין.

2.13. הימנעות מעשיית הסדרים

- 2.13.1. המציעים, החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימתם על התשקיף, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף, בקשר עם הצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך מעבר למפורט בתשקיף.
- 2.13.2. המציעים, החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות ערך המוצעים על-פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.13.1 לעיל.

2.13.3. המציעים, החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.13.1 לעיל.

2.13.4. המציעים, החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, כי לא יקבלו בקשות לניירות ערך ממכירה לציבור זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.14. הימנעות מדילול הון

בתקופה שהחל מתאריך פרסום התשקיף ועד להשלמת הקצאת ניירות הערך על-פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, אשר יש בה משום 'דילול הון' כמשמעותו בתקנות פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו.

2.15. הודעה משלימה

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה והמציעים הודעה משלימה אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף זה (הכל, ככל שרלוונטי), בהתאם וכפוף להוראות סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה, לרבות פרטים אודות התקשרות מוקדמת של החברה עם משקיעים מסווגים, שינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים וכן פרטים נוספים, ובכללם:

2.15.1. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי התשקיף.

2.15.2. יום המכרז והתקופה להגשת הזמנות.

2.15.3. שינוי בכמות ו/או במחיר היחידות המוצעות על פי תשקיף זה בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות והמחיר המצוינים בסעיף 2.1.1 ו- 2.3 לתשקיף זה, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מהכמות והמחיר שצוינו בסעיפים האמורים, והכל בהתאם ובכפוף להוראות תקנות הודעה משלימה; או שינוי בכמות העולה על השיעורים הנקובים לעיל ובלבד ש: (א) לא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בסעיפים האמורים לעיל; וכן (ב) שהתקופה להגשת הזמנות תחל לפי תקנה 2ב(3) לתקנות תקופה להגשת הזמנות. הכמות והמחיר העדכניים כאמור יפורטו בהודעה המשלימה.

2.15.4. סך ההתחייבויות המוקדמות שניתנו לחברה על ידי משקיעים מסווגים בקשר עם ניירות הערך המוצעים מכוח התשקיף וההודעה המשלימה, לרבות שמותיהם וכמות ניירות הערך אשר ביחד אליהם התחייב כל אחד מהמשקיעים המסווגים כאמור; ככל שתבוצע הקצאה נוספת, תפרסם החברה את אמת המידה לפיה תבוצע הקצאה כאמור.

2.15.5. פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם, לרבות עמלות עבור התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה.

2.15.6. כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים כאמור לעיל, ככל שיהא, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה.

2.15.7. פירוט כמות ניירות ערך שיוצעו בהקצאות נוספות למשקיעים מסווגים ו/או לכלל המזמינים, ואופן ההקצאה אם וככל שתהיינה.

2.15.8. שינוי של המנגנון האמור בסעיף 2.6.1 לתשקיף לביצוע הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים, ושל היקף ההקצאה הנוספת האמורה, אם וככל שתיעשה.

ההודעה המשלימה תוגש לרשות ניירות ערך באמצעות מערכת המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם תשקיף זה. עם פרסומה תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

2.16. חיתום, ריכוז והפצה

2.16.1. הצעת המניות על פי תשקיף זה אינה מובטחת בחיתום.

2.16.2. רוסאריו קפיטל בע"מ ולאומי פרטנרס בע"מ ("המפזים"), ישמשו כמפזים לעניין ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה. חלוקת עמלת ההפצה (בשיעור של % []) מהתמורה הכוללת על פי תשקיף זה, בתוספת מע"מ כדון) בין המפזים לבין עצמם, תיעשה על-פי החלוקה כפי שתיקבע על פי שיקול דעתם של המפזים, ובלבד שמפיץ לא יהיה זכאי לעמלה כאמור בגין ניירות ערך שרכש בפועל כתוצאה מממוש התחייבויות מוקדמות שהגיש אותו המפיץ במסגרת המכרז המוקדם למשקיעים מסווגים. בנוסף, בכפוף להשלמת ההנפקה וככל שהנפקת החברה תושלם לפי שווי חברה שעל מעל [] ש"ח, תשולם, בשיקול דעת החברה, עמלת הצלחה.

2.16.3. תמורת שירותי ריכוז ההנפקה והפצת ניירות הערך המוצעים, ישלמו החברה באמצעות רכז ההנפקה, לא יאוחר מיום העסקים השני שלאחר יום המכרז את הסכומים המפורטים להלן, מהחשבון המיוחד: עמלת ריכוז בסך של [] ש"ח, בתוספת מע"מ כדון.

2.17. מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף

בשנים האחרונות נערכו מספר תיקונים המשנים באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("הפקודה"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בשנים האחרונות, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום ההוראות לעיל, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים נוספים מעבר לשינויים שבוצעו עד כה בהוראות. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעת כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע וכן או ממליצים לפנות לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים של כל משקיע.

יצוין כי ביחס ליחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה ותושב חוזר ותיק כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצג כי תושבים כאמור יפנו לקבלת יעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל.

כמו כן יצוין כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כבעלי שליטה או כבעלי מניות מהותיים כהגדרתם בסעיף 88 לפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה (להלן בסעיף זה: "נייר הערך" או "ניירות הערך") הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן.

2.17.1. רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

2.17.1.1. בהתאם לסעיף 91(ב)(1) לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד

תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה – קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר⁵, ב-10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה⁶ בחברה – במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור. בהתאם להוראות סעיף 91(ב)(2) לפקודה, במכירת נייר ערך כאמור על ידי בעל מניות מהותי שיעור המס לגבי רווח ההון הריאלי יהא בשיעור שלא יעלה על 30%.

2.17.1.2. במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימוש למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

2.17.1.3. שיעורי המס כאמור לעיל הינם על רווח ההון הריאלי המנטרל את רכיב ההצמדה הגלום ברווח. לעניין זה, יצוין כי המונח מדד נציין כי בהתאם להוראות סעיף 88 לפקודה, הינו מדד מדד המחירים לצרכן, ואולם מי שבהיותו תושב חוץ רכש נכס במטבע חוץ כדין, רשאי לבקש שיראו את שער מטבע החוץ כמדד.

2.17.1.4. עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה ובהתאם להוראות סעיף 101א(ב) לפקודה, יחיד שתבע ניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, יחויב רווח ההון שהיה לו במכירת ניירות הערך בשיעור של 30%. שיעורי המס המוגבלים לגבי יחידים בגין רווח הון ריאלי ממכירת נייר ערך, כאמור לעיל, לא יחולו, לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה שאז, יחויב היחיד במס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (בשנת 2019 – עד 47%).

2.17.1.5. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (בשנת 2017 – 24% ובשנת 2018 ו-2019 – 23%).

2.17.1.6. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(2) לפקודה, הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" בידיו, אלא אם נקבע במפורש אחרת. ככל ולא נקבע

⁵ כהגדרת "יחד עם אחר" בסעיף 88 לפקודה.
⁶ כהגדרת "אמצעי שליטה" בסעיף 88 לפקודה.

שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.17.1.7. ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כמשמעותו בפקודה, פטור ממס על רווחי הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ולא היה זכאי תושב החוץ לפטור ממכירתו כמפורט בסעיף 97(ב) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97 (ב) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה⁷ בו, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין כאמור לפי סעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל, אפשר שיחולו הוראות פטור של אמנה למניעת מיסוי כפל (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, הכל בהתאם להוראות האמנה.

2.17.1.8. לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות ניכוי מתמורה, "חייב" המשלם תמורה ממכירת ניירות הערך, למוכר, לנכות מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור הקבוע במסגרת הוראות סעיף 126(א) לפקודה מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישור פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהופק על ידי רשות המיסים וכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע בתנאים מסוימים בהתאם לתקנה 9 לתקנות כאמור לעיל. לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות האמורות בסעיף זה. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור כמפורט לעיל מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91 (ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

2.17.2. קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

2.17.2.1. לגבי קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים, יותר ככלל, קיזוז הפסד הון, שאילו היה רווח הון היה חייב במס, שהיה בשנת המס ממכירת נייר ערך כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5).

2.17.2.2. ביום 31 באוגוסט 2011 פורסם ברשומות תיקון תקנות ניכוי מתמורה, אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2012. במסגרת התיקון כאמור נקבע בתקנה 9 לתקנות כאמור, כי במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור על ידי המשלם, בין היתר, ממכירת ניירות ערך נסחרים ("ניירות סחירים") יקוזז החייב את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד

⁷ כהגדרתם בסעיף 68א לפקודה.

האמור. פקיד השומה רשאי לאשר במקרים מסוימים לצרכי ניכוי המס במקור קיזוז הפסדים מתיק ניירות ערך המנוהל שלא על ידי החייב.

2.17.2.3. בהתאם להוראות סעיף 92(א)(4) לפקודה, הפסד הון שנוצר בשנת המס ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך ו/או כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים באותה שנת מס (ובלבד ששיעור המס החל על ריבית ודיבידנד מנייר הערך האחר כאמור לא עולה על השיעור הקבוע במסגרת סעיף 126(א) לפקודה בחברה וסעיף 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה בידי יחיד (בשנת 2019 25%)). קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור.

2.17.2.4. הפסד שלא ניתן לקיזוז כאמור לעיל, יקוזז כנגד רווח הון בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.17.2.5. בכל הנוגע לקיזוז הפסדים מניירות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006 קיימות מגבלות נוספות לגבי אופן הקיזוז אשר נקבעו בהוראות התחולה לסעיף 92 לפקודה לפני התיקון.

2.17.2.6. בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה ובכפוף לתנאים הקבועים בסעיף, למוכר מניה שהינו חברה או יחיד אשר יהיה בעל מניות מהותי בחברה יחול הסעיף כאמור הקבוע כי על חלק מהרווחים הראויים לחלוקה⁸ בהתאם לחלקו היחסי ברווחים של המוכר יחול שיעור מס דיבידנד ולא השיעור הקבוע בסעיף 91 לפקודה.

2.17.2.7. בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה אך לא יותר מסכום ההפסד, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר אך לא יותר מסכום ההפסד).

2.17.3. שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין החברה

דיבידנד שמקורו במניות החברה, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 ("חוק העידוד"), יהיה חייב, ככלל, בהתאם לסעיף 125ב(1) לפקודה, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה, בהתאם לסעיף 125ב(2) לפקודה, 30%. סעיף 126(ב) לפקודה קובע, כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם (למעט חברה משפחתית) החייב במס חברות, לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל ואשר נתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות ואינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף. דיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או נצמחו מחוץ לישראל וכן דיבידנד שמקורו

⁸ כהגדרתם בסעיף 94 לפקודה.

מחוץ לישראל, יהיה חייב במס חברות בשיעור של 23% (או כפי שיהיה מעת לעת). דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יחויב בשיעור של 25% למעט אם "הנישום המייצג" הינו "בעל מניות מהותי" בחברה המחלקת, שאז הדיבידנד ימוסה בשיעור של 30%. דיבידנד בידי תושב חוץ שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב בשיעור של 25%, דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ימוסה בשיעור של 30% והכל כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל.

למרות האמור לעיל, דיבידנד שתשלם החברה מתוך דיבידנד שיקבל שמקורו ברווחי "מפעל מאושר" ו/או "מפעל מוטב" הזכאי להטבות מס מכוח חוק העידוד יהיה חייב ככלל במס בשיעור של 15% הן לגבי יחידים והן לגבי חבר בני אדם, לרבות תושבי חוץ כפוף לאמנות למניעת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל. בנוסף, במסגרת תיקון 68 לחוק העידוד, נקבע שעל דיבידנדים המחולקים מרווחי מפעל הזכאי להטבות במסגרת חוק העידוד, בנסיבות מסוימות, יחול מס בשיעורים שונים.

על פי תיקון שנקבע בחוק ההסדרים, החל מתאריך 1.1.2014, עלה שיעור המס על הדיבידנד שמקורו ברווחי מפעל מועדף, כהגדרתו בחוק העידוד, מ-15% ל-20% בידי יחיד ותושב חוץ. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד שההכנסה אינה הכנסה מעסק או משלח יד בידי אלא אם נקבע במפורש אחרת. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור, ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות בידיהם הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" ובכפוף לתנאים אשר בסעיף 9(2) לפקודה כאמור.

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 שיעור המס שיש לנכות במקור על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בחברה, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ שהנו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%. מובהר כי שיעור ניכוי המס במקור לתושב הזר יהיה כפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה עם מדינת תושבותו.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על פי דין, ינוכה מס במקור על פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הינו חבר בני אדם תושב ישראל. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף גם להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל למדינת תושבותו של המקבל וקבלת אישור מתאים מרשות המיסים מראש.

החל מיום 1 בינואר, 2013 ניכוי מס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

2.17.4. מס על הכנסות גבוהות

בהתאם להוראות סעיף 121ב לפקודה, שעניינו הטלת מס נוסף על הכנסות גבוהות, יחיד אשר הכנסתו החייבת הכוללת בשנת המס עולה על סך של 649,560 ש"ח, יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על הכנסתו החייבת העולה על סך זה. יש לציין כי הכנסתו החייבת לעניין הסעיף כאמור כוללת גם הכנסות מכל מקור שהוא כאמור בסעיפים 2 ו-3 לפקודה לרבות רווחי הון ושבח כמשמעותו בחוק מיסוי מקרקעין.

2.17.5. ניירות ערך המוצעים ביחידות

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מונפקים ביחידות. החברה תשייך את תמורת ההנפקה, בדוח על המצב הכספי של החברה, לניירות הערך המוצעים על-פי שווים ההוגן, וכך יקבע מחירם המקורי (העלות) לצורכי מס. השווי ההוגן, יקבע על-פי ממוצע שוויו (בהתאם למחיר הנעילה בבורסה) של כל אחד מניירות הערך המוצעים בתום כל אחד משלושת ימי המסחר הראשונים. במקרה שעל-פי דרישת רשות מוסמכת תידרש החברה לייחס ערך אחר לניירות הערך שיכללו ביחידות שיוצעו כאמור, תפרסם החברה דוח מיידי על דרישה כאמור.

התיאור לעיל הינו כללי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך שיוצעו על-פי דוח הצעת המדף, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל נייר הערך המוצע.

2.18. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף

2.18.1. תשקיף זה מהווה, כאמור, גם תשקיף מדף.

2.18.2. מכוח תשקיף מדף זה, יכול שיוצעו לציבור סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין, ובכלל כך מניות, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה ושניתנות להמרה וניירות ערך מסחריים (כל אלה יכוננו יחד להלן – **"ניירות הערך הכלולים בתשקיף"** או **"ניירות הערך המוצעים"**). הצעת ניירות הערך על-פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים הרלוונטיים לאותה הצעה, לרבות פרטי ניירות הערך המוצעים ותנאיהם, בהתאם להוראות כל דין, כפי שיהיו באותה עת.

פרק 3 – הון החברה

3.1. הון החברה

- 3.1.1 הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד התשקיף
- 3.1.1.1 הון המניות הרשום של החברה הינו 400,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.
- 3.1.1.2 למועד ביצוע ההנפקה, הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו 191,545,900 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת. הון המניות המונפק של החברה נפרע במלואו.

3.2. השינויים שחלו בהון המניות של החברה

- 3.2.1 שינויים שחלו בהון המניות הרשום של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף
- בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון הרשום של החברה, למעט כמפורט להלן:

תאריך	מהות השינוי	סה"כ הון רשום לאחר השינוי
25 ביוני, 2019	פיצול מניות – כל מניה בת 1 ש"ח ע.ג. פוצלה ל-100 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.	ארבע מאות מיליון (400,000,000) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

- 3.2.2 שינויים שחלו בהון המניות המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף
- בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון המונפק והנפרע של החברה, למעט כמפורט להלן:

תאריך	מהות השינוי	תמורה שנתקבלה בעד המניות (ש"ח)	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי במניות	סה"כ ההון המונפק לאחר השינוי בש"ח
15 במאי, 2019	הקצאת 134,082 מניות ללוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (סה"כ 25,811 מניות) ואלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ (סה"כ 108,271 מניות), בתמורה להזרמת הון לחברה ¹	70,000,000	1,915,459	1,915,459

¹ לפני פיצול המניות כמפורט בסעיף 3.2.1 לעיל. לפרטים בדבר החזקות בעלי העניין למועד התשקיף ראו סעיף 3.3 להלן.

3.3. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בניירות הערך של החברה

למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין המחזיקים ניירות ערך של החברה סמוך למועד התשקיף, הינם כמפורט להלן:

שם בעל העניין	שם נייר הערך	מס' ניירות הערך המוחזקים	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא
אלטשולר שחם בע"מ ⁽¹⁾	מניות רגילות בנות 0.01 שקל חדש בהחזקה רגילה	110,000,000	57.4%	57.4%
פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ ⁽²⁾		68,137,700	35.6%	35.6%
לוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ ⁽³⁾		2,581,100	1.3%	1.3%
אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ ⁽⁴⁾		10,827,100	5.7%	5.7%

(1) אלטשולר בע"מ הינה חברה פרטית, המוחזקת על ידי בעלי המניות הבאים: גלעד אלטשולר אחזקות בע"מ בשליטת גלעד אלטשולר (44.55% מתוכם 11.29% בנאמנות); קלמן שחם החזקות בע"מ בשליטת קלמן שחם (44.55% מתוכם 11.29% בנאמנות)²; רוני בר (9.89% מתוכם 2.5% בנאמנות); ו- אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (1% מוחזק בנאמנות). כמו כן, חברת אלטשולר בע"מ מחזיקה בחברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ גם באופן עקיף באמצעות חברת פרפקט ובאמצעות חברת אלטשולר אחזקות כך שסך בחזקותיה מסתכם ל- 80.75%.

(2) פרפקט מוחזקת על-ידי יאיר אחזקות (50.335%); אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ (בשליטת אלטשולר בע"מ) (33.33%); ו-אלטשולר בע"מ (16.34%).

(3) יאיר אחזקות נמצאת בשליטתו המלאה (100%) של מר יאיר לוינסטיין.

(4) אלטשולר אחזקות הינה חברה פרטית הנמצאת בשליטתה המלאה (100%) של אלטשולר בע"מ.

² 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"ה רן שחם, אסף שחם, ליאור שחם ואילנה שחם (להלן: "בני משפחת שחם"). למועד פרסום התשקיף 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.

3.4. השליטה בחברה

3.4.1 נכון למועד התסקיף, החברה מוחזקת על ידי אלטשולר בע"מ (57.4%)*, יאיר אחזקות (1.3%)**; אלטשולר אחזקות (5.7%) וחברת פרפקט (35.6%). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם גלעד אלטשולר, קלמן שחם, יאיר לוינשטיין ורוני בר בנין³ ("בעלי השליטה" ו-"בעלי השליטה הסופיים", בהתאמה). יצוין כי לבעלי השליטה הסופיים בחברה ניתן היתר שליטה על ידי רשות שוק הון.

*אלטשולר בע"מ מחזיקה בחברה במישרין ובאופן עקיף באמצעות פרפקט ואלטשולר אחזקות, כך שסך החזקותיה המשורשרות בחברה מסתכם ל-80.75%.

** יאיר אחזקות מחזיקה בחברה במישרין ובעקיפין באמצעות חברת פרפקט, אשר יאיר אחזקות הינה בעלת השליטה בה, ומחזיקה בה 50.335%. בהתאם, סך ההחזקות המשורשרות של יאיר אחזקות בחברה הינו 19.25%.

יצוין, כי למר לוינשטיין, המחזיק בשליטה מלאה (100%) ביאיר החזקות, אין החזקות באלטשולר בע"מ, כך שהאינטרס הכלכלי הישיר של מר לוינשטיין הינו בחברה⁴.

עם השלמת ההצעה מכוח תסקיף זה, בכוונת יאיר אחזקות למכור לציבור עד [] מניות רגילות המהוות []% מהון החברה; בכוונת פרפקט למכור לציבור עד [] מניות רגילות המהוות []% מהון החברה; בכוונת אלטשולר בע"מ למכור לציבור עד [] מניות רגילות המהוות []% מהון החברה; ובכוונת אלטשולר אחזקות למכור לציבור עד [] מניות רגילות המהוות []% מהון החברה, כך שעם השלמת הצעת המכר מכוח תסקיף זה, תהיה החברה מוחזקת על-ידי אלטשולר בע"מ ([]%)*, וחברת פרפקט ([]%).

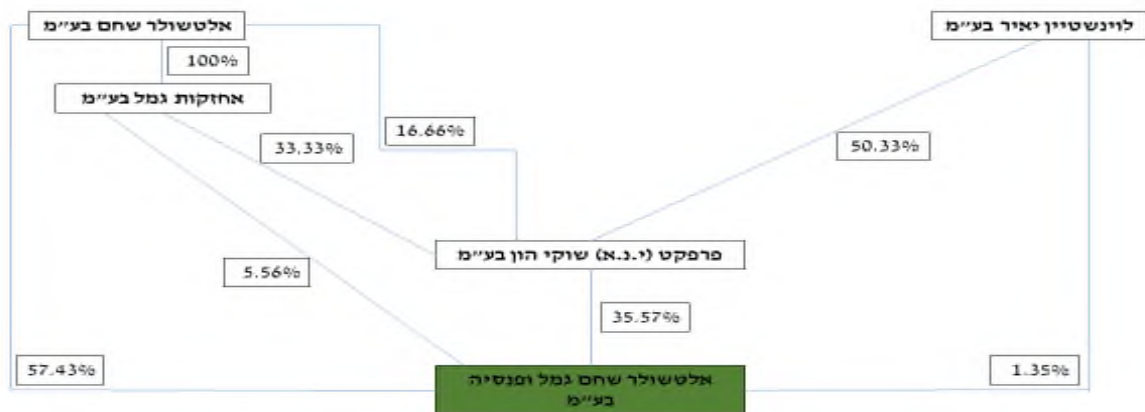
*אלטשולר בע"מ תחזיק בחברה במישרין ובאופן עקיף באמצעות חברת פרפקט, כך שסך החזקותיה המשורשרות בחברה יסתכם ל-[]%.

** יאיר אחזקות תחזיק בחברה בעקיפין באמצעות חברת פרפקט, אשר יאיר אחזקות הינה בעלת השליטה בה, ומחזיקה בה 50.335%. בהתאם, סך ההחזקות המשורשרות של יאיר אחזקות בחברה עתיד להיות []%.

יצוין כי למועד פרסום הדוח, בוחנת חברות פרפקט ואלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ את האפשרות של הנפת מניותיה בחברה לבעלי מניותיה, כך שמניות החברה המוחזקות על ידה יוחזקו במישרין על ידי אלטשולר בע"מ ויאיר אחזקות, מבלי שיחול שינוי בשיעורי ההחזקה הסופיים שלהם בחברה.

³ מניותיה של גב' רוני בר בנין באלטשולר שחם בע"מ מוחזקות על ידיה בנאמנות עבור ילדיה.
⁴ על אף האמור יצוין, כי יאיר אחזקות זכאית לעשרים אחוזים (20%) מהכנסות אלטשולר בע"מ הנובעות מניהול השקעות של פוליסות חיסכון מסומות הקיימות למועד התסקיף המתבצעות על ידי אלטשולר בע"מ ו/או על-ידי חברות הבנות שלה.

3.4.2 תרשים האחזקות בחברה



3.4.3 הסכם בעלי מניות

ביום [] נחתם הסכם בעלי מניות בין אליטשולר שחם, יאיר אחזקות (יחדיו ולעניין זה – **"בעלי המניות"**), פרפקט והחברה (יחד עם בעלי המניות ולעניין זה – **"הצדדים להסכם"**), המחליף ומבטל כל הסכם, הסדר או התחייבות שקדמו לו בין הצדדים להסכם ביחס לאחזקותיהם בחברה (לעניין זה – **"הסכם בעלי המניות"** או **"ההסכם"**). להלן עיקרי התנאים של ההסכם שעניינו ניהולה של החברה:

3.4.3.1 דירקטוריון

כל אחד מהצדדים להסכם יפעיל את כל כוח ההצבעה או ההשפעה שיעמוד לרשותו **במעמדו כבעל מניות בחברה, על מנת שדירקטוריון החברה ימנה עד עשרה (10) דירקטורים**. בנוסף, וכל עוד ההסכם בתוקף, כל אחד מהצדדים מתחייב להפעיל את כל כוח ההצבעה או ההשפעה שיעמוד לרשותו במעמדו כבעל מניות בחברה ולהצביע באספות כלליות של החברה את כל מניות החברה המוחזקות על ידיו, בכדי להבטיח את בחירת או מינוי חברי הדירקטוריון של החברה כמפורט להלן:

- כל עוד אליטשולר שחם מחזיקה (באופן ישיר או עקיף) לפחות בארבעים (40%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינויים של עד שלושה (3) דירקטורים לדירקטוריון החברה; ככל שירדו אחזקותיה אל מתחת לארבעים אחוזים (40%) אך יוותרו מעל שנים עשר אחוזים (12%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינויים של עד שני (2) דירקטורים לדירקטוריון החברה; ירדו אחזקותיה של אליטשולר שחם אל מתחת לשנים עשר אחוזים (12%) אך מעל חמישה אחוזים (5%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינוי דירקטור אחד (1) לדירקטוריון החברה.
- כל עוד יאיר אחזקות מחזיקה (באופן ישיר או עקיף) לפחות בשנים עשר אחוזים (12%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינויים של עד שני (2) דירקטורים מטעמה; ככל שירדו החזקותיה אל מתחת לשנים עשר אחוזים (12%) אך יוותרו מעל חמישה אחוזים (5%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינוי של דירקטור אחד (1) לדירקטוריון החברה.

ג. כל עוד אלטשולר שחם מחזיקה (באופן ישיר או עקיף) למעלה מארבעים אחוזים (40%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינויים של עד שלושה (3) דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון החברה; ככל שירדו החזקותיה של אלטשולר שחם אל מתחת לארבעים אחוזים (40%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינויים של שני (2) דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון החברה, ובלבד שתחזיק לפחות בשנים עשר אחוזים (12%) מהון החברה; ככל שירדו החזקותיה אל מתחת לשנים עשר אחוזים (12%) מהון החברה אך יוותרו מעל חמישה אחוזים (5%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינוי דירקטור חיצוני אחד (1) לדירקטוריון החברה.

ד. כל עוד יאיר אחזקות מחזיקה (באופן ישיר או עקיף) לפחות בשנים עשר אחוזים (12%) מהון החברה, תהיה זכאית להמליץ על מינויים של עד שני (2) דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון החברה; ככל שירדו החזקותיה אל מתחת לשנים עשר אחוזים (12%) אך יוותרו מעל חמישה אחוזים (5%) מהון החברה, תהיה היא זכאית להמליץ על מינויו של עד דירקטור חיצוני אחד (1) לדירקטוריון החברה.

ה. ככל שבהתאם להסדר התחיקתי, תידרש החברה למנות דירקטורים חיצוניים נוספים מעבר לדירקטורים החיצוניים אשר מונו בהתאם להוראות סעיף 3.4.3.1 זה, במספר העשוי לשנות את הכוח היחסי של בעלי המניות למנות דירקטורים לדירקטוריון החברה, ההמלצה על מינויים של הדירקטורים החיצוניים הנוספים כאמור תיעשה בהסכמת הצדדים, ובהעדר הסכמה כאמור ימליצו בעלי המניות על מינוי של דירקטור חיצוני אשר יומלץ על ידי גוף ייעוץ חיצוני בהסכמת הצדדים.

ו. המליץ בעל מניות כלשהו על מינויו של דירקטור חיצוני וחרף הצבעתם המשותפת של הצדדים לא מונה אותו דירקטור חיצוני לדירקטוריון החברה, יהיה זכאי בעל המניות כאמור להמליץ על מינוי של אדם אחר כדירקטור חיצוני.

ז. כל עוד יאיר אחזקות מחזיקה יותר משנים עשר אחוזים (12%) מהון החברה (באופן ישיר או עקיף), יאיר אחזקות תהיה זכאית להמליץ על מינוי יו"ר דירקטוריון לחברה מתוך הדירקטורים המכהנים בחברה ואלטשולר שחם מתחייבת להפעיל את כל כוח ההצבעה או ההשפעה אשר יעמוד לרשותה לשם קבלת החלטה המאמצת את המלצת יאיר אחזקות כאמור.

יצוין, כי הצדדים להסכם יפעילו את כל כוח ההצבעה או ההשפעה שיעמוד לרשותם במעמדם כבעלי מניות בחברה על מנת שימונו חברי דירקטוריון במספר אשר תואם את הוראות ההסדר התחיקתי (כהגדרתו בהסכם) לעניין מספר דירקטורים מינימאלי.

3.4.3.2. **אסיפות מקדימות**

כל עוד מחזיק כל אחד מבעלי המניות (במישרין או בעקיפין) לפחות שנים עשר אחוזים (12%) מהון החברה, יקיימו הצדדים אסיפה מקדימה לפני כל אסיפה כללית של החברה אשר על סדר יומה אחד מן הנושאים המפורטים להלן, בה לכל בעל מניות קול אחד ובאופן שבו: (1) ככל שתקבל החלטה פה אחד באסיפה המקדימה, יצביעו בעלי המניות באסיפה הכללית בהתאם להחלטה שהתקבלה באסיפה המקדימה; ו-

(2) ככל שלא תתקבל החלטה פה אחד באסיפה המקדימה ביחס לאופן ההצבעה, יצביעו שני הצדדים על מנת לשמר את המצב הקיים בחברה:

- א. שינויים במסמכי ההתאגדות של החברה;
- ב. שינוי הזכויות הצמודות למניות החברה;
- ג. יצירת מניות מסוג חדש בחברה;
- ד. החלטה על פירוק החברה ופעולות דומות (כגון – מינוי מנהל מיוחד בפקוח בימ"ש, הקפאת הליכים וכיוצ"ב ככל שהחלטות כאמור כרוכות בקבלת אישור בעלי המניות של החברה);
- ה. מיזוג של החברה עם חברה אחרת כלשהי (למעט מיזוג כאמור שהתמורה בגינה תהא במזומן בלבד);
- ו. מינוי רואה חשבון מבקר לחברה;
- ז. כל נושא המפורט בסעיף 3.4.3.3 להלן, אשר ההחלטה לגביו תועבר מהדירקטוריון לאסיפה הכללית של החברה.

3.4.3.3 החלטות בדירקטוריון

ההחלטות הבאות יחייבו את אישור דירקטוריון החברה, וזאת ברוב מיוחד של לפחות שמונים וחמישה אחוזים (85%) מהדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה במועד כלשהו:

- א. רכישה של נכסים על ידי החברה שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה ו/או מכירה של נכסים שלא בתמורה למזומן;
- ב. אישור תקציב שנתי – ככל שמסיבה כלשהיא לא יאושר התקציב השנתי, תמשיך החברה לפעול על בסיס התקציב השנתי של השנה החולפת וזאת כל עוד לא יאושר התקציב לשנת הפעילות מוסכם כי במצב שבו לא ניתן לאשר בהתאם להוראות סעיף זה את התקציב השנתי של החברה, יהיה התקציב זהה לתקציב שחל בשנת הכספים הקודמת בתוספת אחוזי הגדלת התקציב הנובעים מגידול שארע בשנת הכספים הקודמת בהיקף הפעילות של החברה. על אף האמור, חריגה מהתקציב בהיקף של עד עשרה אחוזים (10%) במצטבר ביחס לתקציב השנתי (בערכים ריאליים) תהיה בסמכות המנכ"ל ולא תדרוש אישור הדירקטוריון.
- ג. שינוי זכויות החתימה בחברה;
- ד. שינוי מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה;
- ה. מינוי של מנכ"ל החברה;
- ו. הקצאת מניות ו/או ניירות ערך המירים למניות של החברה ו/או זכות למניות ו/או זכות לניירות ערך המירים של החברה ו/או מכירה של מניות רדומות ו/או התחייבות לעשות כן, וזאת למעט: (א) הקצאת כתבי אופציות בחברה לעובדי החברה ו/או לעובדי אלטשולר שחם והחברות בשליטתה בשיעור כולל של עד 6% מהון החברה בדילול מלא, וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום [_____] ("האופציות המאושרות"); ו- (ב) הקצאת אופציות בחברה לעובדי החברה ו/או לעובדי אלטשולר שחם, בנוסף על האופציות המאושרות, בשיעור אשר לא יעלה על 3% מהון החברה.

3.4.3.4 העברת מניות

בנוסף על ההוראות ביחס לאופן ניהול החברה, כולל הסכם בעלי המניות הוראות ומגבלות ביחס להעברת מניות בחברה על ידי הצדדים להסכם אשר העיקריות שבהן הן כדלקמן:

- א. כל בעל מניות יהיה רשאי למכור מניות במסגרת המסחר בבורסה, בשיעור כולל אשר לא יעלה על השיעור הקבוע בהסכם בעלי המניות, ובכפוף למתן הודעה לבעל המניות האחר אשר תעמוד לו הזכות להודיע לבעל המניות המוכר כי הוא מבקש לרכוש את המניות אותן הוא מבקש למכור כאמור לעיל.
- ב. מכירת מניות מעבר לקבוע בסעיף א. לעיל, למי שאינו נעבר מותר (כהגדרתו בהסכם) תהא כפופה לזכות סירוב ראשון.
- ג. ההסכם כולל מנגנון לפיו תהא רשאית אלטשולר שחם לגרור את יאיר אחזקות למכירה של כל מניותיה בחברה, וכן מנגנון לקביעת שווי מוסכם בין הצדדים ככל שמכירה של החברה כאמור תבוצע כחלק מעסקה כוללת למכירת נכסים נוספים של אלטשולר שחם.
- ד. כל אחד מבין בעלי המניות יהיה רשאי, בכל עת, לפי שיקול דעתו, ליזום הליך (Buy Me Buy You) BMBY.

3.4.3.5 אי תחרות

כל אחד מהצדדים להסכם התחייב שלא לנהל בישראל קופות גמל למעט באמצעות החברה, וכי כל עוד הינו בעל מניות מהותי בחברה (כהגדרתו בהסכם), למשך תקופה שהוגדרה בהסכם, לא ינהל בישראל (במישרין או בעקיפין) עסק המתחרה בחברה וכן לא יעסוק (במישרין או בעקיפין) בעיסוק המהווה תחרות עם החברה, למעט החזקה פאסיבית (כמפורט בהסכם). הובהר כי בעלי המניות יהיו רשאים לעסוק בבנקאות השקעות ובתחומי פעילות אחרים בשוק ההון שאינם בתחום הפעילות האסור (כהגדרתו בהסכם). אלטשולר שחם תהא רשאית לעסוק, בעצמה או באמצעות חברות בשליטתה העקיפה או הישירה או בשליטת בעלי מניותיה, בניהול השקעות, עבור עצמה או עבור אחרים, ובלבד שלא יבוצע ניהול השקעות עבור "גופים מתחרים" בחברה (כפי שהוגדרו בהסכם).

על אף האמור, אלטשולר שחם תהא רשאית לעסוק, בעצמה או באמצעות חברות בשליטתה העקיפה או הישירה או בשליטת בעלי מניותיה, בניהול השקעות, עבור עצמה או עבור אחרים, לרבות ניהול השקעות בתחום קופות הגמל, ובלבד שלא יבוצע ניהול השקעות עבור "גופים מתחרים"⁵ בחברה.

⁵ לעניין זה, לא ייחשבו "גופים מתחרים" – קופות גמל ענפיות וגופים שהשקעותיהם מנוהלות על ידי אלטשולר בע"מ ו/או חברות בשליטתה, ובלבד שאלטשולר בע"מ לא תנהל יותר משלושים אחוזים (30%) מנכסיו של כל אחד מקופות או גופים אלו.

3.4.3.6. תוקף ההסכם

הסכם בעלי המניות יוותר בתוקפו כל עוד כל אחד מבעלי המניות יחזיק באופן ישיר או עקיף לפחות חמישה אחוזים (5%) מהון המניות של החברה. היה והחזקתו של מי מבעלי המניות תפחת מחמישה אחוזים (5%) מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, יפקע ההסכם ביחס לאותו בעל מניות ולא יהא לו כל תוקף ביחס אליו.

3.5. תכנית אופציות לעובדים

3.5.1 ביום 12 ביוני, 2019, אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות, לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים הולמים לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות⁶, על מנת לעודדם לתרום לפיתוח עסקיה או עסקיהן של חברות קשורות, ולהגדיל את הזדהותם של עובדים ונושאי משרה אלו עם החברה ולרכוש זכות בהצלחתה ארוכת הטווח של החברה ("התכנית" או "תכנית האופציות"). להלן תנאיה העיקריים של התכנית:

3.5.2 ניהול התכנית

תכנית האופציות תנוהל על ידי דירקטוריון החברה או ועדת התגמול של החברה או ועדה אחרת שמונתה על ידי דירקטוריון החברה והוסמכה על ידו לנהל את תכנית האופציות ("מנהל התכנית").

בהתאם לתכנית האופציות בכפוף למסמכי ההתאגדות של החברה, לתוכנית התגמול, וכל החלטה אחרת של דירקטוריון החברה ובכפוף לכל דין, יהא מנהל התכנית רשאי להקצות כתבי אופציה למימוש למניות החברה לעובדים, נותני שירותים, ונושאי משרה בחברה או בחברות קשורות (כהגדרתן לעיל). כמות כתבי האופציה הכוללת שתוקצה על פי תכנית האופציות וכל תיקון שלה, תיקבע על ידי דירקטוריון החברה.

3.5.3 תנאי כתבי אופציה על פי התוכנית

3.5.3.1 ניצעים⁷ – מכוח התוכנית תהא החברה רשאית להקצות אופציות לעובדים, לנותני שירותים ולנושאי משרה של החברה או של חברות קשורות.

3.5.3.2 תקופת הבשלה – בהתאם להוראות והתנאים שיקבעו בתוכנית התגמול ו/או על פי ההוראות והתנאים שייקבעו במכתב ההענקה ויהיו ניתנים למימוש, ובתנאי שבמועד תקופת הבשלה הניצע יהיה מועסק על ידי החברה או חברה קשורה, ישמש כנושא משרה בחברה, או יספק שירותים לחברה או לחברה קשורה, לפי העניין.

3.5.3.3 אופן המימוש – מימוש כתבי האופציה יהיה, על פי בחירת הניצע, כנגד תשלום במזומן לחברה של מחיר המימוש או על-פי מנגנון מימוש נטו (כהגדרתו בתכנית), כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בכתבי האופציה, בכפוף להוראות הדין ולתנאי סעיף

⁶ לעניין זה, חברות קשורות משמען חברה בשליטה של החברה או חברה שהיא בעלת השליטה בחברה או חברה שאותו אדם הוא בעל שליטה בחברה ובה.

⁷ לעניין 3.5 זה, "ניצע", משמעו – (1) עובד קבוע שאינו עובד קבלן או עובד זמני וכן נושא משרה, בחברה ו/או בחברה קשורה, ובלבד שהעובד אינו בעל שליטה (כהגדרתו בסעיף 32(9) לפקודה) בחברה או בחברה הקשורה במועד ההקצאה או בעקבותיה או (2) לגבי מסלול המס לפי סעיף 3(ט) לפקודה – נותן שירותים ו/או בעל שליטה באמצעות חשבונית בחברה ו/או בחברה קשורה, אשר הוענקו לו כתבי אופציה בהתאם להוראות התכנית.

102⁸. על אף האמור לעיל, מנהל התכנית יהיה רשאי לקבוע במועד ההקצאה של כתבי האופציה או לאחר מכן (ביחס לכתבי אופציה שהוקצו אך טרם מומשו) כי מימוש כתבי האופציה יוכל להיעשות בדרך של מימוש נטו בלבד.

כמו כן, מנהל התכנית רשאי לקבוע במועד ההקצאה כי במקרה שלאחר הבשלת מנת אופציות כלשהי ולפני פקיעתה יגיע מחיר המניה למחיר תקרה שיקבע במועד ההקצאה, תמומשנה כל האופציות מאותה מנה באופן אוטומטי. במקרה כאמור, תקצה החברה לניצע את מניות המימוש במנגנון מימוש נטו בלבד.

3.5.3.4. תקופת האופציה – אופציות אשר לא מומשו למניות, יפקעו בתום תקופה של עשר (10) שנים ממועד ההקצאה, או תקופה אחרת כפי שתיקבע על ידי מנהל התכנית במכתב ההענק. במקרה של סיום העסקה/מתן השירותים על ידי הניצע לחברה ו/או לחברה קשורה, תסתיים תקופת המימוש במוקדם מבין תום תקופת האופציה או בחלוף 90 ימים ממועד סיום ההעסקה או סיום מתן השירותים כאמור, לפי העניין. זכות הניצע לכתבי אופציה שהוענקו לו תחת התכנית או להבשלתם, לא תפקע רק כתוצאה מהעובדה שהניצע עבר לחברה קשורה, למעט אם מנהל התכנית קבע אחרת.

3.5.3.5. מסלול מס – כתבי האופציה שיוענקו על ידי החברה יוקצו על פי אחד ממסלולי המס⁹, אשר יבחר לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה. הקצאת כתבי אופציה לנותן שירותים ו/או לבעל שליטה תבוצע רק על פי סעיף 3(ט) לפקודה. בין אם החברה תבחר להעניק כתבי אופציה במסלול מס לפי סעיף 102 לפקודה באמצעות נאמן (מסלול רווח הון באמצעות נאמן או מסלול הכנסת עבודה באמצעות נאמן) ובין אם תבחר להעניק כתבי אופציה למי שאינו עובד או דירקטור בחברה על פי סעיף 3(ט) לפקודה, החברה תמנה נאמן שיחזיק בנאמנות לטובת הניצע את כתבי האופציה ואת מניות המימוש שיוקצו עם מימוש כתבי האופציה.

3.5.4 זכויות כבעל מניות בחברה

עם מימושן של כתבי האופציה, תהיינה מניות המימוש שוות בזכויותיהן למניות החברה לכל דבר ועניין.

3.5.5 התאמות

זכותו של ניצע לממש אופציות למניות מימוש מכוח תכנית האופציות תהא כפופה להתאמות המפורטות בתכנית ובכפוף לקבל כל האישורים הנדרשים (כמפורט בתכנית).

בנוסף, כוללת התוכנית הוראות מקובלות ביחס לזכויות הניצעים לממש כתבי אופציה אשר הוקצו להם במקרה של סיום העסקה וכן הוראות ביחס לזכות הדירקטוריון לקבוע הוראות ביחס לאופן הטיפול בכתבי האופציה במקרה של עסקת שינוי מבנה (כהגדרתה בתוכנית).

⁸ סעיף 102 פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961, ("הפקודה") והכללים לרבות הנחיות ו/או צווים ו/או החלטות מיסוי (רולינג) ו/או כל הוראות אחרות שהוצאו או שיוצאו מכוח הפקודה.

⁹ בסעיף 3.5 זה, "מסלול המס" משמעו – אחד מבין שלושת מסלולי המיסוי לפי סעיף 102 לפקודה לעניין הקצאה לעובד או נושא משרה שאינם בעלי שליטה כדלקמן: (1) הקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן; (2) הקצאה במסלול הכנסת עבודה באמצעות נאמן; (3) הקצאה במסלול ללא נאמן; וכן הקצאה לנותן שירותים ו/או בעל שליטה לפי הוראות סעיף 3(ט) לפקודה.

3.6. הקצאת כתבי אופציות על פי תוכנית האופציות

3.6.1 ביום [] אישר דירקטוריון החברה מתווה להקצאת כתבי אופציה על פי תוכנית האופציה, אשר על בסיסו, תהא רשאית החברה להקצות לעובדי החברה וחברות קשורות כתבי אופציה, אשר יהיו ניתנים למימוש, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, 6% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה) ("כתבי האופציה המוקצים").

עד למועד השלמת הצעת המכר על פי תשקיף זה, בכוונת החברה והחברות הקשורות שלה להקצות לעובדים קיימים בחברה ובחברות הקשורות כתבי אופציה אשר יהיו ניתנים למימוש, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, ל- 4% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה), ואילו יתרת כתבי האופציה תוקצה במועד מאוחר יותר. מחיר המימוש של כתבי האופציה אשר יוקצו עד למועד השלמת הצעת המכר על פי תשקיף זה יהיה זהה למחיר של כל מניה במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.

כתבי האופציה יבשילו ב-3 מנות שנתיות שוות, החל ממועד ההקצאה¹⁰, ויהיו ניתנים למימוש משך תקופה של 10 שנים ממועד ההקצאה של מנה כלשהי של כתבי אופציה.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה ובעלי תפקיד בחברה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות¹¹. ככל שלא התקיימו כל תנאי הסף כאמור, לא יהיה זכאי ניצע שהוא נושא משרה או בעל תפקיד לאופציות והן תחזרנה למאגר האופציות של החברה. בנוסף, כפופה ההבשלה של כל מנה של כתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים שהינם נושאי משרה ובעלי תפקיד בחברה להתקיימות התנאי המתלים להבשלה אשר יקבע בהסכמי ההענקה¹².

הסכמי ההענקה אשר ייחתמו עם כל אחד מהעובדים יכללו הוראות ביחס להתאמות כמפורט בסעיף 3.5.5 לעיל.

מחיר המימוש של כתבי האופציה אשר יוקצו במועד מאוחר מן המועד האמור יקבע כממוצע שערי הנעילה של מניית החברה ב- 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה העתידית בדירקטוריון (או מחיר מימוש אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון ביחס לניצעים שהינם נושאי משרה, עובדים או נותני שירותים לחברה).

בנוסף, ביחס לניצעים שהינם נושאי משרה ובעלי תפקיד בחברה, נקבעה תקרה לשווי האופציות במועד המימוש אשר תגלם עלייה בשיעור של 500% ממחיר המימוש ("מחיר התקרה") כך שכל שמחיר המניה יגיע למחיר התקרה תמומשנה כל האופציות ממנה שהבשילה באופן אוטומאטי ללא שיקול דעת לניצע ביחס לביצוע פעולת מימוש האופציות.

¹⁰ למעט ביחס לנושאי משרה ובעלי תפקיד בחברה, אשר ביחס אליהם נקבע כי המנה הראשונה של כתבי האופציה תבשיל ביום 1 באפריל, 2021; המנה השנייה תבשיל ביום 1 באפריל, 2022; והמנה השלישית של כתבי האופציה תבשיל ביום 1 באפריל, 2023.

¹¹ תנאי הסף לזכאות הינם עמידה ביעד ההכנסות וביעד רווח נקי לשנת 2019 כפי שנקבעו בהסכמי ההענקה וכן עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי, כמפורט בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, או כל הוראת דין שתחליפה בשנת 2019.

¹² התנאי המשלים להבשלה הינו עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי, כמפורט בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, או כל הוראת דין שתחליפה בעתיד.

בנוסף, ככל שכתבי אופציה כלשהם שיוקצו יוחזרו למאגר כתבי האופציה על פי התוכנית וזאת כתוצאה מסיום העסקה של עובד כלשהו או מכל סיבה אחרת, ניתן יהיה להורות על הקצאת כתבי אופציה אלו לעובדים נוספים.

לפרטים בדבר הקצאת כתבי אופציה על ידי החברה, מתוך כתבי האופציה המוקצים, לעובדים של אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה, וזאת בשיעור של עד 2.7% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה), ראו סעיף 8.2.11 בפרק 8 לתשקיף.

פרק 4 – הזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה

4.1 הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה¹

להלן יובא תיאור תמציתי של הוראות מסוימות בתקנון החברה בנוגע לזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה. הנוסח המובא בפרק זה הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

4.1.1 הזכויות הצמודות למניות החברה

4.1.1.1. לכל מניה רגילה בהון החברה זכויות שוות, לכל דבר וענין, לכל מניה רגילה

אחרת, לרבות הזכות לדיבידנד, למניות הטבה ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוק, באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, והכל בכפוף להוראות תקנון החברה.

4.1.1.2. כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפות הכלליות

של בעלי המניות של החברה, כאשר כל מניה רגילה של החברה מקנה למחזיק בה קול אחד בהצבעה כאמור.

4.1.1.3. בעל מניה לא יהא זכאי לדיבידנד או להשתתפות בהקצאת מניות הטבה וכן לא

יהא רשאי להפעיל זכות כלשהי של בעל מניות בחברה, בטרם שילם את כל הסכומים ודרישות התשלום בהם הוא חב כלפי החברה עד אותה עת לגבי כל אחת ממניות החברה שבבעלותו, בין בעצמו ובין במשותף עם אדם אחר.

4.1.2 השתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה

4.1.2.1. בכפוף להוראות תקנון החברה, דיבידנד או מניות הטבה, יחולקו לבעלי המניות

באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה. חלוקת דיבידנד ומניות הטבה תהא כפופה לחוקי העזר של מסלוקת הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת.

4.1.2.2. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות

בגין מניה שהתמורה שנקבעה עבורה, כולה או מקצתה, לא שולמה לחברה, ולגבות כל סכום כאמור או תמורה שתקבל ממכירת כל מניות ההטבה או זכות הנאה אחרת, על חשבון החובות או ההתחייבויות בגין המניה האמורה, זאת, בין אם המניה האמורה בבעלותו הבלעדית של בעל המניה החייב ובין אם במשותף עם בעלי מניות אחרים.

4.1.2.3. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות

בגין מניה שלגביה זכאי אדם להירשם כבעליה במרשם או שזכאי להעבירה, לפי העניין, עד שירשם אותו אדם כבעליה של המניה או עד שיעבירה כדין, לפי העניין.

¹ ביום [] אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה בתקנון המתואר בפרק זה. תקנון זה יכנס לתוקפו עם השלמת הצעת המכר על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר רישום המניות כאמור למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il).

4.1.3 אסיפות כלליות

- 4.1.3.1 הודעה על אסיפה כללית תימסר לבעלי המניות ככל שנדרש על-פי דין, ופרסום ההודעה יעשה בהתאם להוראות חוק החברות וחוק ניירות ערך ותקנותיהם לעניין פרסום הודעה על כינוס אסיפה כללית בחברה ציבורית.
- 4.1.3.2 אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית, אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי. מנין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח או באמצעות כתב הצבעה, שני בעלי מניות או יותר, שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, תוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת האסיפה.
- 4.1.3.3 אם כעבור חצי שעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המנין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או למועד מאוחר או מוקדם יותר, אם צוין בהודעה המקורית על האסיפה ("**אסיפה נדחית**"). אם באסיפה הנדחית לא יימצא מנין חוקי כעבור חצי שעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.
- 4.1.3.4 באסיפה נדחית בעל מניות אחד יהווה מנין חוקי לפתיחת האסיפה, ללא קשר לשיעור החזקתו במניות החברה.
- 4.1.3.5 בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי חוק החברות ותקנותיו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע הוראות ונהלים לעניין הוכחת הבעלות במניות החברה.
- 4.1.3.6 בעל מניות רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שיאפשר הדין, לגבי נושאים הקבועים בדין או לגבי נושאים נוספים כפי שיקבע דירקטוריון החברה, והכל בהתאם להוראות תקנון החברה ובכפוף להוראות כל דין. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.
- 4.1.3.7 בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף במניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, ביחס למניה כזו, כאילו היה הזכאי היחיד לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור חבר הבורסה לעניין בעלותו במניה, או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה. אפטרופוסים אחדים או מנהלי עיזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, יחשבו לצרכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.
- 4.1.3.8 כל אדם הזכאי למניה לפי תקנה 24.1 לתקנון החברה (מכוח ירושה, הסבה עפ"י דין וכיו"ב), רשאי להצביע מכוחה בכל אסיפה כללית באותו אופן כאילו היה הבעלים הרשום של אותן מניות, ובלבד שיוכיח, להנחת דעת הדירקטוריון, את זכותו למניה.
- 4.1.3.9 בעל מניה רשאי למנות שלוח להצביע במקומו. המסמך הממנה שלוח להצבעה ("**כתב המינוי**") יערך בכתב וייחתם על ידי הממנה או בא כח המורשה לכך, ואם הממנה הוא תאגיד, יערך כתב המינוי בכתב, וייחתם בדרך המחייבת את התאגיד.

4.1.3.10 כל אחת מהמניות הרגילות של החברה מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ולקול אחד בהצבעה.

4.1.3.11 החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במניין קולות המצביעים; ההצבעה במניין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו יקבע יושב ראש האסיפה את הדבר, והחלטתו בתום לב, תהא סופית ומכרעת.

4.1.3.12 בכפוף להוראות חוק החברות והוראות תקנון החברה בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל. במקרה ומספר הקולות בעד ונגד שווה, לא יהיה ליושב ראש האסיפה קול נוסף או קול מכריע. היו הקולות שקולים, תיחשב הצעת ההחלטה עליה הצביעו בעלי המניות כנדחית.

4.1.3.13 באסיפות בהן ניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה בהתאם להוראות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו, בעלי המניות יהיו רשאים להצביע באסיפה הכללית או באסיפת סוג (לפי העניין) באמצעות כתב הצבעה, ובלבד שכתבי ההצבעה יתקבלו במשרדי החברה, במועדים הקבועים בדיון וכפי שיפורט בזימון האסיפה.

4.1.4 העברת מניות והסבתן

4.1.4.1 אין להעביר חלק ממניה, אך יכול שלמניה יהיו מספר בעלים במשותף, וכל אחד מהם זכאי להעביר את זכותו.

4.1.4.2 כל העברה של מניות החברה תיעשה בכתב, ובלבד שכתב ההעברה יחתם על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, בעצמם או על ידי באי כוחם, ויימסר למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו.

4.1.4.3 בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם במרשם בעלי המניות, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב העברה, כאמור לעיל; המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות.

4.1.4.4 כתב העברת מניות ייערך כמפורט בתקנון החברה, באופן דומה ככל האפשר, או באופן אחר אשר יאושר על ידי דירקטוריון החברה.

4.1.4.5 בכפוף להוראות תקנון החברה או לתנאי הוצאתן של מניות מסוג כלשהו, מניות החברה יהיו ניתנות להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.

4.1.4.6 כל כתב העברת מניות יוגש למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעבירן, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות. כתב ההעברה שירשם, יישאר בידי החברה אך כל כתב העברה שהדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון סרב לרושמו, יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו.

- 4.1.4.7 החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך הזמן שייקבע על ידי הדירקטוריון ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים (30) יום בכל שנה. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תירשם העברת מניות במרשם. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון לקבוע יום קובע על מנת שהחברה תוכל לקבוע מי מבין בעלי המניות זכאי להודעה או זכאי להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום של דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן או לכל מטרה חוקית אחרת.
- 4.1.4.8 החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת, ואשר יהיה סביר, בהתחשב בנסיבות העניין.
- 4.1.4.9 האפוטרופוסים ומנהלי עזבונו של בעל מניה יחיד שנפטר, או, כשאין מנהלי עזבונו או אפוטרופוסים, יורשיו של בעל המניה היחיד שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור בעלי זכות במניה שהייתה רשומה על שם הנפטר.
- 4.1.4.10 כל אדם שייעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, לאחר שיביא בפני החברה הוכחות המעידות באופן מספק, לפי שיקול דעתה, כי לו הזכות במניות בעל המניות הנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.
- 4.1.4.11 נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, תכיר החברה רק בשותף הנותר בחיים או בשותפים הנותרים בחיים כאנשים אשר להם הזכות במניה או טובת הנאה בה, ולא יהא בכך כדי לפטור את עזבונו של בעל משותף במניה מחובה כלשהי ביחס למניה שהחזיק בה בשותפות. נרשמה מניה על שם מספר בעלים במשותף כאמור, יהיה זכאי כל אחד מהם להעביר את זכותו.
- 4.1.4.12 החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או במפרק של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בפירוק או בנאמן בפשיטת רגל או בכל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה. כונס הנכסים או המפרק או הנאמן של בעל המניות שהוא תאגיד בחיסול או בפירוק, או הנאמן בפשיטת רגל, או כל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל, יוכל, לאחר שהמציא אותן הראיות שידרוש ממנו הדירקטוריון, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות בחיסול, בפירוק או בפשיטת רגל, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.
- 4.1.4.13 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אם הוכח לחברה כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם בעלי המניות, תכיר החברה בנסב, ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.
- 4.1.4.14 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, החברה תשנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות אם נמסר לחברה צו של בית משפט לתיקון המרשם או אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות.
- 4.1.4.15 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אדם שנעשה זכאי למניה כאמור בתקנה 4.1.4.14 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות כשם שהיה רשאי לעשות הבעלים הרשום, בעצמו, לפני הסבת הזכות.

4.1.5 ניירות ערך הניתנים לפדיון

4.1.5.1 בכפוף להוראות חוק החברות וכל דין, רשאית החברה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שיקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

4.1.6 הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות

להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לזכויות הנלוות למניות החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה:

4.1.6.1 שינוי התקנון (סעיף 20 לחוק החברות) – תקנה 8 לתקנון החברה קובעת כי החברה רשאית לשנות את תקנון החברה בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית של החברה, ברוב רגיל של בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, כאשר במניין הקולות כאמור לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים.

4.1.6.2 הגבלת אפשרות שינוי תקנון (סעיף 22 לחוק החברות) – תקנון החברה לא כולל הוראה שמגבילה את החברה לשנות הוראה מהוראותיו.

4.1.6.3 העברת סמכויות בין האורגנים (סעיף 50 לחוק החברות) – תקנה 27.7 לתקנון החברה קובעת כי הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה, רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו. תקנה 27.8 לתקנון החברה קובעת כי ככל שנבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעיל במקומו.

4.1.6.4 מינוי דירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות) – ראו סעיף 7.4.2 בפרק 7 לתשקיף זה.

4.1.6.5 אי קיום אסיפה שנתית (סעיף 61א לחוק החברות) – תקנון החברה אינו כולל הוראה אשר מבטלת את החובה לקיים אסיפה שנתית.

4.1.6.6 מנין חוקי לקיום אסיפה כללית (סעיף 81 לחוק החברות) – לעניין זה ראו סעיפים 4.1.3.2 עד 4.1.4.4 לעיל.

4.1.6.7 רוב לקבלת החלטות האסיפה הכללית (סעיף 85 לחוק החברות) – לעניין זה ראו סעיף 4.1.4.12 לעיל.

4.1.6.8 הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות) – לעניין זה ראו סעיף 7.5.2 בפרק 7 לתשקיף זה.

4.1.6.9 קבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות) – לעניין זה ראו סעיפים 7.5.3-7.5.4 לפרק 7 לתשקיף זה.

4.1.6.10 תקופת כהונת דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות) – לעניין זה ראו סעיף 7.4.4 לתשקיף זה.

4.1.6.11 פטור לנושאי משרה (סעיף 259 לחוק החברות) – בכפוף להוראות סעיף 41ה(ב) לכללי מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, תהא החברה רשאית לפטור מראש נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל הפרת חובת זהירות כלפיה.

4.1.6.12 מגבלות על חלוקת דיבידנד (סעיף 301 לחוק החברות) – תקנון החברה אינו כולל מגבלות על חלוקת דיבידנד מעבר להוראות חוק החברות.

4.1.6.13 החלטה על חלוקת דיבידנד (סעיף 307 לחוק החברות) – תקנה 46 לתקנון החברה קובעת כי בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד.

4.1.6.14 התנאה לעניין מיזוג (סעיף 324 לחוק החברות) – תקנון החברה אינו כולל התחייבות או התנאה ביחס לביצוע מיזוג.

פרק 5 – תמורת ההצעה

5.1. תמורת הצעת המכר

תשקיף להשלמה זה אינו כולל הצעה של ניירות ערך על-ידי החברה, ובהתאם גם אינו כולל תמורה כספית לחברה.

התמורה המיידית הצפויה למציעים (כהגדרתם בסעיף 1.5 לתשקיף זה) מהצעת המכר על-פי תשקיף להשלמה זה, בהנחה שכל היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה תירכשנה במחיר המינימאלי ליחידה (לא כולל הקצאות נוספות, ככל שיהיו) תהיה כמפורט להלן:

תמורת הצעת המכר הצפויה (ברוטו) ¹	כ- [] ש"ח
בניכוי סך ההוצאות הכרוכות בהכנה ובפרסום תשקיף	כ- [] ש"ח ²
התמורה המיידית הצפויה (נטו)	כ- [] ש"ח

5.2. תמורת ההנפקה מכוח תשקיף המדף וייעודה

תשקיף המדף אינו כולל הצעה בפועל של ניירות ערך במועד פרסומו ובהתאם לא תהיה כל תמורה מיידית בעקבות פרסום תשקיף המדף.

בהתאם לאמור, לא נקבע ייעוד ספציפי לתמורת ההנפקה בגין תשקיף המדף. במידה שיוצעו בעתיד ניירות ערך על-פי דוחות הצעת מדף שיפורסמו מכוח תשקיף המדף, תמורת ההנפקה שתקבל תשמש למימון פעילותה העסקית והשקעותיה של החברה ו/או על פי החלטות הדירקטוריון כפי שיתקבלו מעת לעת.

היה וייקבע ייעוד ספציפי או שונה מהאמור לתמורה ההנפקה על-פי דוח הצעת המדף כאמור, הוא יפורט בדוח הצעת המדף.

5.3. תמורה מינימאלית

לא נקבע סכום מינימאלי שיש להשיגו בהצעה על פי התשקיף.

¹ בהנחה של רכישת כל היחידות המוצעות על-פי התשקיף.

² יובהר כי החברה תישא במלוא ההוצאות הכרוכות בהכנה ובפרסום של התשקיף אולם בגין מחצית מהוצאות ההנפקה תרשום החברה דיבידנד לבעלי מניותיה לפני ההנפקה.

פרק 6 – תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

בהתאם לסעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף, תיאור עסקי התאגיד בפרק זה מובא לתקופה שתחילה שנתיים לפני יום 1 בינואר של השנה בה מוגש התשקיף (קרי תחילת שנת 2017), וסיומה סמוך למועד הגשת התשקיף¹.

6.1. פעילות החברה ותיאור ההתפתחות עסקיה

החברה התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר 2001 כחברה פרטית. לתרשים ההחזקות בחברה ראה סעיף 3.4.2 בפרק 3 לתשקיף.

למועד פרסום התשקיף, בעלי המניות בחברה הינם חברת אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ") המחזיקה במישרין ובעקיפין ב- 80.75% מהון המניות של החברה וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ("יאיר אחזקות") המחזיקה במישרין ובעקיפין ביתרת 19.25% מהון המניות של החברה.

עם השלמת הצעת המכר מכוח תשקיף זה, וככל שימכרו מלוא המניות המוצעות למכירה במסגרתה, תחזיק אלטשולר בע"מ במישרין ובעקיפין ב- [_____] % מהון המניות של החברה ויאיר אחזקות תחזיק בעקיפין, ב- [_____] % מהון המניות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4 בפרק 3 לתשקיף.

בעלי השליטה הסופיים בחברה הם: גילעד אלטשולר, קלמן שחם, יאיר לוינשטיין ורוני בר בנין².

החברה הינה חברה מנהלת של קרן פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, והינה חברה בת של חברת אלטשולר בע"מ 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- 124.2 מיליארד ש"ח³ ומציע גם שירותים משלימים כגון הכוונה לפנסיה, השקעות אלטרנטיביות, שירותי נאמנות וכן שירותי מטבע.

למועד התשקיף, החברה הינה חברה מנהלת, כהגדרת מונח זה בחוק הגמל, אשר עוסקת בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה. ניהול קופות גמל 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. לפרטים נוספים ביחס לתחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 6.2 להלן.

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 הדיון, הסוכנים המשווקים את הפוליסות כאמור

¹ לעיון במצגת אשר פרסמה החברה למשקיעים פוטנציאליים ראו דיווח מיידי של החברה מיום [_____] (מס' אסמכתא: [_____])
² הגב' בר בנין מחזיקה במניות החברה בנאמנות עבור ילדיה.
³ נכון ליום 31 במאי, 2019.

מחויבים ל-"Best advice" עבור העמית, ולכן המוצר עליו ימליצו אותם סוכנים יהא זה אשר יתאים ביותר לצורכי העמית.

למועד התשקיף, בניהול החברה 5 קופות גמל ו- 2 קרנות פנסיה, כדלקמן :

שם הקופה/קרן	סוג הקופה	תחילת הפעילות
קופות גמל		
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
קרנות פנסיה		
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.

בשלהי שנת 2016, בעקבות תיקון לחוק הגמל, החלה החברה לשווק את המוצר קופת גמל להשקעה, המאפשר חסכון עד לתקרה שנתית של 70 אלפי ש"ח. המוצר החזיר את אופציית החיסכון הטהור והנזיל באופן המאפשר לציבור החוסכים להצטרף לקופות הגמל ללא הקצבת סכום מינימלי מחד, וקבלת ניהול השקעות מקצועי ותשואות חיוביות מקופות הגמל מאידך. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.2.1.4 להלן.

ביום 1 בינואר 2017, יצאה לדרך תכנית "חיסכון לכל ילד", במסגרתה יפקיד המוסד לביטוח לאומי לכל ילד (מתחת לגיל 18) 50 ש"ח בחודש לחשבון חיסכון ייעודי על שמו. החברה נמנית על הגופים שינהלו את כספי החיסכון במסגרת תכנית זו. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.3 להלן.

בחודש אוקטובר 2018 נבחרה קרן הפנסיה המקיפה של החברה במסגרת הליך תחרותי של רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ("רשות שוק ההון") כקרן פנסיה נבחרת (קרן ברירת מחדל). לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.3 להלן.

6.2 תחומי פעילות החברה

נכון למועד התשקיף, החברה עוסקת בשני תחומי פעילות, כמפורט להלן :

6.2.1 ניהול קופות גמל

במסגרת תחום פעילות זה, מנהלת החברה את המוצרים הבאים :

6.2.1.1 קופות גמל לחסכון, לתגמולים וקופות אישיות לפיצויים

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. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1.1(א) להלן.

קרנות השתלמות .6.2.1.2

קרן השתלמות הינה קופת חיסכון לטווח הבינוני המאפשרת לכל עובד שכיר או לעמית עצמאי להפקיד כסף אשר יהיה נזיל בטווח של 6 שנים מפתחת הקופה (ובנסיבות מסוימות אף בפרק זמן קצר יותר). המפקידים בקרן השתלמות נהנים מהטבות מס בהפקדה ובמשיכה עד תקרת הפקדה הנקבעת אחת לשנה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1.1(ב) להלן.

קופות מרכזיות לפיצויים .6.2.1.3

קופה מרכזית לפיצויים היא קופה לפיצויים אליה הפקיד המעסיק כספי פיצויים עבור קבוצה של עובדים. העמית בקופה זו הינו המעסיק. החל מינואר 2008 לא ניתן לפתוח קופות מרכזיות חדשות, והחל מינואר 2011 לא ניתן להפקיד בהן כספים חדשים.

בשנת 2017 פורסמו שני חוזרים מטעם משרד האוצר ורשות שוק ההון המאפשרים למעסיק להעביר כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים לחשבונות על שם העובד בקופת הגמל וכן למשוך את הסכום העודף בקופה המרכזית לפיצויים בתנאים מסוימים. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1.1(ג) להלן.

קופות גמל להשקעה .6.2.1.4

קופת גמל להשקעה הינה מוצר חיסכון המאפשר לחוסכים ליהנות מיתרונות ההשקעה בקופת גמל ויחד עם זאת למשוך את הכספים בצורה הונית בתשלום מס רווחי הון בלבד. לחלופין, יכול החוסך למשוך את כספו כקצבה חודשית פטורה ממס לאחר גיל 60. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1.1(ד) להלן.

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד .6.2.1.5

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד הינה מוצר חיסכון לטווח ארוך (ללא מגבלת זמן), במסגרתו, בין היתר, מפריש ביטוח לאומי עבור כל ילד זכאי 50 ש"ח בכל חודש עד הגיעו של הילד לגיל 18. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1.1(ה) להלן.

ניהול קרנות פנסיה .6.2.2

במסגרת תחום פעילות זה, מנהלת החברה קרנות פנסיה חדשות⁴, אשר מאפשרות הפקדות עבור עמיתים, שכירים ועצמאיים:

קרן פנסיה מקיפה .6.2.2.1

קרן פנסיה מקיפה משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שארים, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% מהשכר עד פעמיים השכר הממוצע במשק. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1.2(א) להלן.

⁴ קרן פנסיה חדשה הינה קרן פנסיה אשר פועלת החל מיום 1 בינואר 1995.

6.2.2.2. קרן פנסיה כללית

קרן הפנסיה הכללית מאפשרת חסכון לקצבת זקנה בלבד, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1.2(ב) להלן.

6.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים שקדמו למועד התשקיף לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות במניותיה, למעט כך כי סמוך לפני מועד פרסום התשקיף, הקצתה החברה: 108,271 מניות רגילות המהוות 5.65% מהון מניות החברה לחברת אלטשולר אחזקות גמל בע"מ ("אלטשולר אחזקות גמל"); 25,811 מניות רגילות המהוות 1.35% מהון מניות החברה לחברת יאיר אחזקות.

6.4. חלוקת דיבידנדים

6.4.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה ורווחים ניתנים לחלוקה

בתקופת התשקיף לא חילקה החברה דיבידנדים למעט כמפורט בטבלה להלן. נכון ליום 31 במרץ 2019, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 113,510 אלפי ש"ח. ביום 15 במאי 2019, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד ההכרזה) וזאת בסכום כולל של 102,000 אלפי ש"ח, וביום 26 ביוני 2019, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד ההכרזה) וזאת בסכום כולל של 8,000 אלפי ש"ח.

שנה	סכום הדיבידנד שחולק
2017	8 מיליון ש"ח
2018	35 מיליון ש"ח
2019	110 מיליון ש"ח

6.4.2. 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.

6.4.3. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 31 במרץ 2019, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 113,510 אלפי ש"ח. ביום 15 במאי 2019 הכריזה

החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד ההכרזה) וזאת בסכום כולל של 102,000 אלפי ש"ח וביום 26 ביוני 2019, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד ההכרזה) וזאת בסכום כולל של 8,000 אלפי ש"ח.

6.4.4. מגבלות על חלוקת דיבידנד

כמפורט בסעיף 6.21.1 להלן, החברה נטלה הלוואה מבנק לאומי אשר מובטחת בשעבוד על דמי ניהול בגין חלק מהקופות המנוהלות על ידי החברה (בסעיף זה – **"הקופות"** ו- **"ההסכם"**, בהתאמה). בהתאם לתנאי ההלוואה כאמור, חלוקת דיבידנד בסכום העולה על 60% מהתזרים הפנוי⁵ של החברה לתקופה של ארבעת (4) הרבעונים הקלנדאריים העוקבים שמועד סיומם הוא מועד הדוחות הכספיים הרבעוניים שעל בסיסם נערכת חלוקת הדיבידנד, מותנית בכך שהחל ממועד חלוקת הדיבידנד, ובכל עת לאחר מכן, הסך השנתי של דמי הניהול המשועבדים לא יפחת מסך השווה ל-120% ממכפלת היתרה הבלתי מסולקת של סך האשראי ב-2 (**"תנאי החלוקה"** ו- **"השעבוד המורחב"**, בהתאמה).

יצוין, כי על אף האמור לעיל, למועד התשקיף אין באמור כדי להגביל את החברה מחלוקת דיבידנד, וזאת משום שלנוכח הגידול בנכסי הקופות ובהתאם לתנאי ההלוואה כאמור, החברה ממילא משעבדת דמי ניהול בהיקף העולה על השעבוד המורחב. ביום 16 ביוני, 2019 נחתם תיקון להסכם, לפיו חלוקת הדיבידנד שביצעה החברה ביום 15 במאי 2019, בסכום של 102,000 אלפי ש"ח (כמפורט בסעיף 6.4.1 לעיל), לא תילקח בחשבון בעת חישוב סכום הדיבידנד לצורך חישוב תנאי השעבוד.

⁵ לעניין זה, "תזרים פנוי" משמעו – הרווח התפעולי מפעילות שוטפת של החברה בניכוי מיסים שוטפים, הוצאות מימון ו-CAPEX.

חלק שני: מידע אחר6.5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	
153,320	-	6,765	146,555	הכנסות מדמי ניהול
4,259	4,259	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
595	595	-	-	הכנסות אחרות
158,174	4,854	6,765	146,555	סך הכל הכנסות
57,526	-	1,269	56,257	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,425	-	612	3,813	דמי תפעול
68,068	68,068	-	-	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
130,019	68,068	1,881	60,070	סך הכל עלויות
		4,884	86,485	רווח מיוחס למגזר
28,155				רווח לפני מיסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	
526,507	-	22,606	503,901	הכנסות מדמי ניהול
254	254	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,432	2,432			הכנסות אחרות
529,193	2,686	22,606	503,901	סך הכל הכנסות
208,235	-	6,854	201,381	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
19,603	-	3,705	15,898	דמי תפעול
231,659	231,659	-	-	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
459,497	231,659	10,559	217,279	סך הכל עלויות
		12,047	286,622	רווח מיוחס למגזר
69,696				רווח לפני מיסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	
375,370	-	13,239	362,131	הכנסות מדמי ניהול
297	297	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
3,277	3,277	-	-	הכנסות אחרות
378,944	3,574	13,239	362,131	סך הכל הכנסות
147,967	-	4,888	143,079	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
15,448	-	1,102	14,346	דמי תפעול
175,281	175,281	-	-	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
338,696	175,281	5,990	157,425	סך הכל עלויות
		7,249	204,706	רווח מיוחס למגזר
40,248				רווח לפני מיסים על הכנסה

להסברי הדירקטוריון ביחס לנתונים הכספיים של החברה כפי שהם מופיעים בדוחותיה הכספיים, ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון של החברה, המצורף לתשקיף בסעיף 06.29 להלן ("דוח הדירקטוריון").

לפרטים בדבר הערכות החברה ביחס לגידול הצפוי בהיקף הנכסים המנוהלים על ידה, וביחס לרווח והכנסות החברה בשנים 2019 ו-2020, ראו סעיף 6.27 להלן.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

6.6.

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות החברה:

6.6.1 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 ובאירופה, שינויים גיאופוליטיים (בפרט בישראל), צמיחה או האטה כלכלית בארץ ובעולם, עמידה ביעדי האינפלציה או חריגה מהם, שינוי בשיעורי הריבית וכיו"ב. כך, לדוגמה, במחצית השנייה של שנת 2018 שילוב של עליית הריבית בארה"ב והתפתחות של מלחמות סחר, האטו את הצמיחה הכלכלית בעולם והעלו את מידת אי הוודאות בשווקים. במקביל, ההאטה באירופה לנוכח הסיום הצפוי של תוכנית רכישת האג"ח של הבנק המרכזי האירופאי בסוף שנת 2018, הובילו לירידות חדות גם באפיק האג"ח ביבשת. לפיכך, במרבית אפיקי ההשקעה נרשמו תשואות שליליות אשר השפיעו על היקף הנכסים המנוהלים.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות בחברה, ראו סעיף 6.11 להלן.

מצב כלכלי וביטחוני בישראל

החיסכון באמצעות מוצרי החברה הינו ברובו חיסכון פנסיוני, ובהתאם מרבית ההפקדות למוצרים הינן הפקדות חודשיות המופרשות ישירות ממשכורתו של העובד וכן הפקדות מעביד. אי לכך, שינוי לרעה במצב הכלכלי, הכולל פיטורים והפחתות שכר, משפיע על היקף ההפקדות השוטפות. כמו כן, למצב המדיני והביטחוני השפעה על שווקי המניות והאג"ח, ובהתאם, על היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה וכן על התשואות המוצגות לעמיתיה הקיימים והפוטנציאליים.

6.6.2 שינויים רגולטוריים

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הרגולציה החלה על תחומי הפעילות של החברה, כמו גם ריבוי הוראות רגולטוריות חדשות, המותקנות על ידי הגורמים המפקחים על פעילות החברה. כתוצאה מכך, וכתוצאה גם מהגידול במודעות הציבור בשנים האחרונות, גוברת השפעת הרגולציה על אפיון המוצרים והביקוש להם, והיא משפיעה על תמהיל הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחותיה, וכן עשויה להשפיע באופן מהותי על תימחורם, ועל מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה, בתחומי הפעילות

השונים. בנוסף, לאור המגמה האמורה של הגידול בהיקף הרגולציה בענף בו פועלת החברה, ועל מנת לעמוד ככל הניתן בדרישות הרגולטוריות, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים, בין היתר, על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה, האכיפה הפנימית והביקורת של החברה. לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחומי פעילות החברה, ראו סעיף 6.23 להלן.

לאור ההיקף הגדול של תהליכי החקיקה והוראות הרגולציה, המתרחשים בחלק מהמקרים בו זמנית, ואשר יש בהם כדי להשפיע על שוק ההון ועל הסביבה העסקית בה פועלת החברה, לעתים באופן המיטיב עם החברה ומצבה התחרותי ולעתים באופן אשר יש בו כדי להשפיע לרעה על החברה, אין ביכולתה של החברה להעריך כיצד ישפיעו התהליכים המפורטים להלן על שוק ההון בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

6.6.3. השפעת ההתפתחויות בשוק קופות הגמל וקרנות הפנסיה על התנהלות והתפתחות קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה

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 2018 לסך של כ-461 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-448 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2017, המהווה גידול בשיעור של כ-3%. נכסי קופות הגמל שבניהול החברה עלו במהלך שנת 2018 מסך נכסים של 57.18 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2017 לסך נכסים של 75.85 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2018, המהווה גידול בשיעור של כ-33% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה.

הגידול בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה נובע, בין היתר, משיווק מוצרים חדשים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביוזמות של המדינה כגון קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.1 להלן). מוצרים אלו העלו את מודעות הצרכנים לחשיבות החיסכון ובכך חשפו את הצרכנים למגוון בתי ההשקעות המספקים את המוצרים החדשים. יתרה מזאת, הידוק הקשרים עם המפיצים ותשואות חיוביות בטווחים הארוכים, הובילו לחיזוק המותג ולגידול בהעברת צבירות ועודף הפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות של החברה.

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לסך של 335.6 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 303.5 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2017, המהווה גידול בשיעור של כ-11%.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של כ-2.04 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2017, לסך נכסים של כ-3.71 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2018. מדובר בגידול בשיעור של כ-82% בנכסי הקרנות. הגידול נבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מתשואות עודפות על השוק בטווח הארוך, פעולות שיווק ממוקדות לקידום וחיזוק קרן הפנסיה של החברה וכן כתוצאה ישירה מחיזוק ומיצוב החברה בקרב כלל החוסכים. כמו כן, בחירת קרן הפנסיה של החברה כאחת מקרנות ברירת המחדל שנבחרו על ידי רשות שוק ההון עוררו מודעות לחברה בקרב ציבור החוסכים. מהלכים אלו יחד הובילו לגידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרנות השונות.

חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

לאור העובדה כי המידע הנדרש בפרק זה משותף לשני תחומי הפעילות של החברה, הוא מובא להלן בצורה מקובצת, וזאת למען הנוחות והיעילות. בסעיפים בהם קיימים הבדלים בין תחומי הפעילות של החברה, הם מקבלים ביטוי בהתאם.

6.7. מידע כללי על תחומי פעילות החברה

6.7.1. מבנה תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

כללי

תחום החיסכון לטווח ארוך עבר בשנים האחרונות שינויים מקיפים לנוכח רפורמות ושינויים בהוראות הדין הנוגעות לו. בבסיס הרפורמות והשינויים כאמור עומדת מדיניות ממשלתית לעודד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח תנאי קיום מינימאליים לאחר גיל פרישה. בנוסף, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של קונסולידציה בין חברות מנהלות הפועלות בענף, וזאת לאור העלויות הגבוהות של עמידה בדרישות הרגולציה, השחיקה ברווחיות לאור התחרות והמגבלות על דמי הניהול, והיתרון הקיים בענף לגודל.

קופות גמל

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מהוות אפיק חיסכון לטווח בינוני וארוך הנהנה מהטבות במיסוי. מטרתן העיקרית של קופות הגמל היא צבירת כספי חיסכון שיהיו ניתנים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרות החיסכון. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת החברה בתחום פעילות זה ראו סעיף 6.8.1.1 להלן.

קרנות פנסיה

קרנות הפנסיה הינן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות להשתלם החל מגיל הפרישה כקצבה. תחום הפנסיה בחברה כולל שתי קרנות פנסיה – קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. לעומת שוק קופות הגמל, שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, כאשר עיקר הנכסים מנוהלים על ידי חברות הביטוח. מאז 2016, ועקב כניסתן לתוקף של רפורמות קרנות הפנסיה הנבחרות (קרנות פנסיה ברירת מחדל, לשעבר), ניתן לראות מגמת עלייה איטית בנתח השוק של קרנות הפנסיה שבניהול בתי ההשקעות ביחס לכלל הענף. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת החברה בתחום פעילות זה ראו סעיף 6.8.1.2 להלן.

6.7.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 6.22 להלן.

6.7.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי ביותר בהיקף הפעילות בתחומי הפעילות של החברה, אשר נובע בעיקרו מהפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה (בין היתר בהשפעת תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, המרחיב את הטבות המיסוי בעת משיכת קצבה מקופת גמל – לפרטים נוספים ראו סעיף 6.23.2 להלן), מהעברת כספי

חסכון ארוך טווח אל המוצרים הפנסיוניים של החברה, הנובעים, בין היתר, מתשואה עודפת ממוצעת לאורך שנים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות, מהמוניטין הטוב שיצא לחברה בתחום ובשל כניסת מוצרים חדשים, כגון קופת גמל להשקעה וחסכון לכל ילד (לפרטים נוספים בקשר עם המוצרים כאמור, ראו סעיף 6.8.1 להלן).

במסגרת קופת גמל להשקעה, יכול כל חוסך להפקיד עד 70,000 ש"ח בשנה לקופת גמל נזילה ולמשוך את הכספים בכל עת בתשלום 25% מס רווח הון. במידה שיחליט החוסך למשוך את הכספים כקצבה בגיל פרישה, ייהנה מפטור מלא ממס רווח הון על הכספים. קופות הגמל להשקעה מאפשרות, הלכה למעשה, ניהול הוני של כספים באמצעות קופות גמל, אשר לא התאפשר החל מתחילת שנת 2008 ועד לתחילת פעילותן של קופות הגמל להשקעה. למיטב ידיעת החברה, ליום 30 באפריל, 2019, כ-52% מכספי קופות הגמל להשקעה בישראל מנוהלים על ידי החברה⁶.

ביום 1 בינואר 2017, יצאה לדרך תכנית "חסכון לכל ילד", במסגרתה יפקיד המוסד לביטוח לאומי לכל ילד (מתחת לגיל 18) 50 ש"ח בחודש לחשבון חיסכון ייעודי על שמו. החברה נמנית על הגופים שינהלו את כספי החיסכון במסגרת תכנית זו. להערכת החברה, במועד השקת תכנית חיסכון לכל ילד, כ-55% מכלל תוכניות החיסכון שנפתחו בקופות גמל, נפתחו בקופות גמל שבניהולה של החברה. לאור היקף החיסכון לכל חוסך במסגרת תוכנית זו, החברה אינה צופה כי יגרם לה רווח משמעותי כתוצאה מההפקדות במסגרת תוכנית "חסכון לכל ילד", כי אם היא רואה מוצר זה כמוצר אשר מאפשר לחברה חשיפה משמעותית לציבורים נוספים ובהתאם, להערכת החברה, עשויה החשיפה המשמעותית של הציבור לחברה כתוצאה מתוכנית זו להביא לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

לנוכח הטמעה מוצלחת של קופת גמל להשקעה והשקת תוכנית חיסכון לכל ילד של המוסד לביטוח לאומי, מקבלות החברה וקופות הגמל שבניהולה את מירב תשומת הלב ומהוות עניין מרכזי בפעילות הפיננסית היומיומית של האנשים המעוניינים באלטרנטיבת חיסכון לעצמם ולילדיהם, אשר באה לידי ביטוי גם בניוד של עמיתים למוצרים של החברה ובכך בגידול בהיקף הפעילות של החברה בתחומי פעילותה. החברה צופה כי תימשך מגמת הגידול בכמות העמיתים המצטרפים לקופות הגמל שבניהולה.

בנוסף, בחודש אוקטובר 2018 התקבלה בחברה הודעה מאת רשות שוק ההון, לפיה קרן הפנסיה המקיפה של החברה זכתה בהליך תחרותי של רשות שוק ההון כקרן פנסיה נבחרת, וזאת החל מיום 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 31 באוקטובר, 2021. כקרן פנסיה נבחרת, שיעור דמי הניהול שגובה החברה בתקופה האמורה הינם 0.1% מהיתרה הצבורה ו-1.49% מההפקדות. שיעור דמי ניהול זה יחול על כל המצטרפים החדשים לקרן הפנסיה בתקופת היות הקרן נבחרת. כמו כן, 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. להערכת החברה, לאור המוניטין של החברה והתשואות שהציגה לעמיתיה, מעסיקים רבים צפויים לבחור בקרן הפנסיה של החברה. יצוין, כי

⁶ הנתונים לקוחים מאתר גמל נט ליום 30 באפריל, 2019.

המצטרפים לקרן הפנסיה כקרן ברירת מחדל, יצטרפו בדמי הניהול של ברירת המחדל אולם מאידך החברה לא צופה גידול משמעותי בהוצאותיה בעקבות הצטרפותם של עמיתים כאמור, וזאת לאור ההיערכות המיכונית של החברה והעובדה שההצטרפות נעשית בממשק ממוכן המוזיל משמעותית את העלויות הנדרשות מהחברה בצירוף עמיתים. החברה צופה המשך גידול מהותי בקרב המצטרפים לקרנות הפנסיה וכתוצאה מכך, גידול ביתרת נכסי קרנות הפנסיה שבניהולה.

הערכות החברה לפיה היא צופה גידול בכמות העמיתים שיצטרפו לקופות הגמל ולקרנות הפנסיה שבניהולה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, והן מבוססות על נתונים ותחזיות הנמצאים בחברה למועד התשקיף. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון שינויי חקיקה, שינויים בתחרות בתחום, ירידה בתשואות של החברה ושינויים במצב הכלכלי בארץ ובעולם.

6.7.4. התפתחויות בשווקים של תחומי הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלהם

לפרטים ראו סעיף 6.7.3 לעיל.

6.7.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות

רשות שוק ההון יזמה הקמת מסלוקה פנסיונית, על מנת לייעל תהליכי עבודה ולשפר את השירות ללקוח. החברה מעריכה כי פעילות המסלוקה מאפשרת, ותאפשר במידה רבה יותר בעתיד, מתן מענה פנסיוני מקיף לציבור החוסכים על ידי העמדת מידע מקיף וכולל אודות חסכונות הציבור ועל ידי סליקת כספים. העמדת מידע באמצעות המסלוקה לשירות החוסכים הפנסיונים, הגופים המוסדיים ובעלי הרישיונות, מהווה תשתית ראויה שעתידיה לסייע לפיתוח שירותים דיגיטליים לציבור החוסכים ולהנגשת המידע והמוצרים לחיסכון פנסיוני.

הערכות החברה בדבר השפעת הפעלתה של המסלוקה הפנסיונית הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן ובמועדים שונים מכפי שמוערך על ידי החברה, וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון קשיים טכניים בהפעלתה של המסלוקה הפנסיונית ושינויים באופן הפעלתה, בפרט בשל הרגולציה הרלוונטית.

יצוין כי החברה השקיעה ומשקיעה לאורך השנים משאבים כספיים ניכרים במיכון תהליכי עבודה, יצירת ממשקים ממוכנים, שדרוג מרכזיה, שדרוג אתר האינטרנט של החברה ועוד.

6.7.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

א. ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות בטווח

הארוך – תשואות הן שיקול חשוב מבין השיקולים של אלה המבקשים להצטרף כעמיתים למוצרי החברה, וכן הינן מרכיב משמעותי בשימור לקוחות קיימים.

ב. מערך שיווק והפצה איכותי – פעילות שיווקית באמצעות משווקים פנסיונים אשר

מועסקים על ידי החברה וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מייעצים, בנוסף לפעילות ישירה מול מעסיקים. לכך יש להוסיף קמפיינים פרסומיים שמחזקים

את המותג ומגבירים את המודעות בקרב לקוחות פוטנציאליים שמבקשים להצטרף לחברה ו/או לקוחות קיימים שמצטרפים למוצרים נוספים שהחברה מציעה.

ג. מערך שירות ושימור לקוחות מקצועי שנותן מענה איכותי וזמין הן לעמיתים והן לכלל ערוצי ההפצה.

ד. ראשוניות, חדשנות רעיונית וטכנולוגית – מיכון תהליכי עבודה וממשקים והעמדת אתר אינטרנט מעודכן שמספק מענה ללקוחות ולסוכני החברה.

ה. מערך תפעול מקצועי – ניהול פעילויות תפעוליות שוטפות ברמה גבוהה, תוך מתן מענה מהיר למעסיקים וללקוחות החברה.

ו. תגובה מהירה להתרחשויות ושינויים בשווקים הן בהשקעות והן במוצרים.

ז. מוניטין – ישנה חשיבות רבה למוניטין החברה המנהלת על פני זמן, הואיל וכספי העמיתים מצויים בניהול החברה למשך פרק זמן ארוך. קיימת עדיפות למותג בעל ערכים הישגיים ונכסי מותג גבוהים.

6.7.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחומי הפעילות

לפרטים בדבר ספקיה העיקריים של החברה והשינויים שחלו בהם ראו סעיף 6.19 להלן.

6.7.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

6.7.8.1. חסמי כניסה

מחסומי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות הם הצורך לעמוד 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 ניהול 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'). בנוסף, 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.

מחסום כניסה משמעותי נוסף הינו הצורך בפיתוח ובתפעול של מערכות מידע המתאימות לשיווק מוצרי תחום הפעילות. להערכת החברה, נדרשות מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת לתפעל מערכות אלו. בנוסף, החקיקה בנושא דמי הניהול המרביים שניתן לגבות מעמיתים הקטינה, וצפויה להמשיך ולהקטין, את רווחיות החברות בתחום הפעילות

ולהוות חסם כניסה משמעותי נוסף בפני שחקנים חדשים.

לבסוף, תחום קופות הגמל הינו תחום עתיר תחרות, וחסם כניסה נוסף אליו להערכת החברה הינו קיומו של מונוטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת.

6.7.8.2. חסמי יציאה

סיום פעילות ניהול קופות גמל מחייב את העברת פעילות החברה לחברה מנהלת אחרת. הליך כאמור, מוסדר בחוק הגמל וכפוף לקבלת אישור הממונה, לרבות בקשר עם קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש.

6.7.9. תחליפים למוצרי תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

המוצרים התחליפיים המובהקים הקיימים בשוק כיום לקופות הגמל לחיסכון ולקרנות הפנסיה, הינם תכניות ביטוחי מנהלים.

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

להערכת החברה, לקופות הגמל להשקעה ישנם 4 מוצרים תחליפיים עיקריים: קרנות נאמנות וקרנות סל, תיקי השקעות מנוהלים, פוליסות חסכון ופיקדונות בבנקים, כאשר לקופות הגמל להשקעה יתרונות משמעותיים על פני שאר המוצרים התחליפיים. כך, למשל, קופות הגמל להשקעה מאפשרות ביצוע העברה בין מסלולי ההשקעה ללא תשלום מס רווח הון, וכן ניווד של קופת הגמל לחברה אחרת מבלי שהדבר ייחשב כאירוע מס.

6.7.10. מבנה התחרות בתחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

לפרטים ראו סעיף 6.13 להלן.

קופות גמל

תחום	קופה/קרן	מסלולים	אפיון
קופות גמל לחסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים	אלטשולר שחם גמל	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	ראה סעיף 6.8.1.1
		אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	
		אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	
		אלטשולר שחם גמל מניות	
		אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	
		אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	
		אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	
קרנות השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות	אלטשולר שחם השתלמות כללי	ראה סעיף 6.8.1.1ב לעיל
		אלטשולר שחם השתלמות מניות	
		אלטשולר שחם השתלמות כללי ב' (סגור למצטרפים חדשים)	
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	
		אלטשולר שחם השתלמות כספית	
		אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	
קופות מרכזיות לפיצויים	אלטשולר שחם פיצויים	אלטשולר שחם פיצויים כללי	ראה סעיף 6.8.1.1ג לעיל
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	
		אלטשולר שחם פיצויים כספי	
		אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	
קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	ראה סעיף 6.8.1.1ד לעיל
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	
		אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	
קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	ראה סעיף 6.8.1.1ה לעיל
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	
		אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
		אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	

קרנות פנסיה

תחום	קופה/קרן	מסלולים	אפיון
קרנות פנסיה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	ראה סעיף 6.8.1.2א לעיל
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה	
		אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	
		אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	

	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה		
ראה סעיף 6.8.1.2 ב לעיל	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	אלטשולר שחם פנסיה כללית	
	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני עד 60		
	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה		
	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים		
	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה		

6.8.1. סוגי הקופות והקרנות

כאמור לעיל, החברה פועלת בענף ניהול חסכון לטווח ארוך, בינוני וקצר, ובכלל כך פועלת בשני תחומי פעילות:

6.8.1.1. ניהול קופות גמל

א. 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. קופת הגמל מיועדת לחסכון לעמיתים שכירים או עצמאיים. 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, ראשי 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 המעסיק. נכון למועד התסקיף, לקופת הגמל המנוהלת על ידי החברה, ישנם 8 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. המוצר אינו כולל כיסוי ביטוחי.

ב. קרנות השתלמות

קרן השתלמות הינה קופת גמל למטרות חסכון לטווח בינוני או השתלמות עבור עובדים שכירים ועמיתים עצמאיים, לרבות חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי.

קרן השתלמות לשכירים – קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות ברמה החודשית. שיעור הפקדות העובד לא יפחת משליש מהפקדות המעביד.

קרן השתלמות לעצמאים – קרן השתלמות ליחידים בעלי הכנסה מעסק או משלח יד לרבות חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי.

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

ג. קופות מרכזיות לפיצויי פיטורים

קופת גמל מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל לפיצויים בה המעסיק הוא העמית, אשר מפקיד כספי פיצויים לעובדיו. 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 בתחום זה.

במהלך החודשים יוני ויולי 2017 פורסם חוזר מס הכנסה 4/2017 שעניינו "יתרות צבורות בקופות מרכזיות לפיצויים", וכן פורסם חוזר גופים מוסדיים מטעם רשות שוק ההון בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים. חוזרים אלו מאפשרים למעסיק לפצל את כספי הפיצויים בקופה המרכזית לקופות אישיות ובתנאים מסויימים למשוך את הכספים העודפים בקופה.

ד. קופות גמל להשקעה

קופת גמל להשקעה הינה תכנית חיסכון לטווח קצר, בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הון לעמית עצמאי במועד בו יבחר. את הכספים ניתן למשוך בכל עת כסכום הוני בתשלום מס על הרווח הריאלי או כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60 על פי בחירת העמית. ההפקדות לקופה מבוצעות על ידי העמית ומוגבלות לתקרה של 70,000 ש"ח לשנה, כאשר הסכום האמור מתעדכן מידי שנה ב- 1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד. למועד התשקיף התקרה הינה 71,122 ש"ח.

נכון למועד התשקיף, 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 קצר, בינוני וארוך.

ה. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, אשר מופקדים אליה, על-ידי ביטוח לאומי (החל מיום 1 בינואר 2017), 50 ש"ח בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו. ילדים אשר בחודש מאי 2015 טרם מלאו להם 18 שנים, זכאים להפרשות רטרואקטיביות ממאי 2015 ועד ליום 1 בינואר 2017 או עד למועד הגיעם לגיל 18, המוקדם מבין השניים.

בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון ב-50 ש"ח נוספים מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי, כך שסכום החיסכון יכול להסתכם ב-100 ש"ח בכל חודש. בנוסף, 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. דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף ינוכה מס רווח הון. מגיל 21 הקופה נחסמת להפקדות והיא ממשיכה להתנהל כקופת גמל להשקעה.

ניהול קרנות פנסיה חדשות

6.8.1.2.

תחום הפנסיה בחברה כולל 2 קרנות פנסיה – קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית:

א. קרן פנסיה מקיפה

חיסכון פנסיוני לגיל פרישה המעניק לעמית בנוסף לקצבה בגיל זקנה גם ביטוח למקרה מוות וכן למקרה נכות וזאת במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% משכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשק.

זכויות הפנסיה מבוססות על הסכום הצבור שנחסך במשך שנות החברות של העמיתים המומר לפנסית זקנה בעת הפרישה בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו). אחרי פטירתו של מקבל קצבת הזקנה, משולמת לאלמנתו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה. כמו כן, מוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים בטוחיים אלו לא תעלה על 35% לאורך תקופת היותו של העמית מבוטח בקרן המקיפה כאשר הקרן המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה.

בהתאם לצו הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק, קיימת חובה להפריש חלק ממשכורותו של 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 עצמאיים⁷, 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%.

קרן פנסיה מקיפה זכאית לאג"ח מיועדות (המונפקות על ידי המדינה) מסוג "ערד", בשיעור של עד 30% מסך נכסי הקרן המקיפה. יתרת הנכסים מנוהלת בשוק ההון ובשווקים אחרים.

ביום 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות התשואה, אשר משנות את אופן הקצאת אג"ח מיועדות כך שניתנת עדיפות לפנסיונרים ובעתיד גם לעמיתים 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 התשואה כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכ- 85% מסך נכסיה.

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, כאשר הפנסיות של פנסיונרים שיפרשו לאחר מועד תחילת החוזרים יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק הפנסיונרים לבין הנחת התשואה – כאשר גרעונות או עודפים בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים. פרישה לפנסית זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה, עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושאיירים לא יהיו בחסר בעקבות ריביות היוון בלבד כך שהגרעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה צפוי להצטמצם בצורה משמעותית. בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 5 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה.

⁷ כחלק מחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018).

כיסויים ביטוחיים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה

כיסויים ביטוחיים מעניקים למבוטחים כיסוי הן למקרי נכות (אובדן כושר עבודה) והן לשאירים (במקרה של פטירת המבוטח). המסלולים מתאפיינים ברמות כיסוי שונות לפרישה, לנכות ושאירים. 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 מתמהיל של כל מרכיבי הפנסיה (זקנה, נכות ושאירים) ללא מתן העדפה למרכיב אחד על פני משנהו.
- מסלול עתיר חסכון – במסלול זה תינתן עדיפות לחסכון לפנסיית זקנה על פני פנסיית הנכות והשאירים. 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 ושאירים – במסלול זה ניתן דגש לכיסוי ביטוחי גבוה יותר כשהזכאות לפנסיית נכות ושאירים תהיה בשיעור גבוה יותר ביחס למסלול הכללי ובמקביל, הזכאות נמוכה יותר לזקנה ביחס למסלול הכללי.
- מסלול עתיר נכות ושאירים לפרישה בגיל 60 – במסלול זה תינתן עדיפות לפנסיית נכות ושאירים 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% לשאירים⁸ (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% לנכות⁹ ו-100% לשאירים¹⁰ – 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% לנכות¹¹ ו-100% לשאירים¹² –

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% לשאירים¹³ –

הצטרפותו של העמית למסלול זה תזכה את העמית בזכאות לפנסיית נכות בשיעור המזערי שהוא 37.5%, לנשים

⁸ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

⁹ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

¹⁰ למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה.

¹¹ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

¹² למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.

¹³ למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה.

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% לנכות¹⁴ ו-100% לשאירים¹⁵ – 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

¹⁴ למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה.
¹⁵ למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה.

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

מאפשרת חסכון לקצבת זקנה בלבד, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות.

אלטשולר שחם קרן פנסיה חדשה כללית ("הקרן הכללית") מיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על כפל השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 2008 יחד עם קרן הפנסיה המקיפה. צבירת זכויות הפנסיה לפי תקנון מבוססת גם היא על סכום צבור בדומה לקרן הפנסיה המקיפה. שיעורי ההפקדות בקרן הפנסיה הכללית זהים לאלו בקרן הפנסיה המקיפה. יחד עם זאת, 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.

בקרן הכללית קיים מסלול יסוד בלבד, מסלול ללא כיסוי ביטוחי. מסלול זה מיועד כולו לחיסכון לגיל פרישה ועל כן, הקרן הכללית אינה מקיימת מדיניות חיתום רפואית/עיסוקית בדומה לקרן הפנסיה המקיפה. בקרן הפנסיה הכללית קיימים 3 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה.

יצוין כי למועד פרסום התשקיף, קיימים מספר בודד של עמיתים אשר הגיעו לגיל פנסיה.

6.8.2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

6.8.2.1 נתונים כלליים

נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה 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:
1,160,775	781,934	48,047	-	237,294	57,441	685	35,374	פעילים
670,200	49,166	36,849	2,242	289,821	272,829	3,805	15,488	לא פעילים ¹⁶
								מקבלי קצבה – פנסיונרים:
19	-	-	-	-	-	7	12	זקנה
2	-	-	-	-	-	-	2	שארים
11	-	-	-	-	-	-	11	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
29	-	-	-	-	-	-	29	שארים
8	-	-	-	-	-	-	8	נכות
79	-	-	-	-	-	9	70	סה"כ מקבלי קצבה
1,831,054	831,100	84,896	2,242	527,115	330,270	4,499	50,932	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
30,967,792	2,328,060	1,716,290	-	18,202,073	5,007,200	40,778	3,673,391	פעילים
56,466,648	120,438	2,643,387	947,351	22,904,965	29,107,276	39,562	703,669	לא פעילים ¹⁶
								מקבלי קצבה – פנסיונרים:
6,086	-	-	-	-	-	2,458	3,628	זקנה
2,880	-	-	-	-	-	-	2,880	שארים
4,488	-	-	-	-	-	-	4,488	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,250	-	-	-	-	-	289	1,961	זקנה
7,730	-	-	-	-	-	-	7,730	שארים
3,996	-	-	-	-	-	-	3,996	נכות
27,430	-	-	-	-	-	2,747	24,683	סה"כ מקבלי קצבה

¹⁶ עמית לא פעיל הינו עמית אשר אינו עונה על אחד מאלה: בקרן פנסיה – עמית שבאחד מחשבונותיו הופקדו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד; בקופת גמל – חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד.

87,461,870	2,448,498	4,359,677	947,351	41,107,038	34,114,476	83,087	4,401,743	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
456,763	14,516	71,563	—	237,804	15,909	2,418	114,553	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
2,594,703	278,037	509,949	—	1,144,477	436,472	3,834	221,934	תקבולים מדמי גמולים

נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה 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	
790,822	69,866	366,377	-	46,121	308,458	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,919,766	937	-	4,534	799,942	741,342	5,190	367,821	העברות צבירה לקופה/לקרן
(659,442)	(168)	-	(8,240)	(282,143)	(312,989)	(1,045)	(54,857)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(863,126)	(1,968)	(119,900)	(16,976)	(496,331)	(216,179)	(497)	(11,275)	פדיונות
-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(65)	-	-	-	-	-	(3)	(62)	פנסיית זקנה
(336)	-	-	-	-	-	-	(336)	פנסיית נכות
(35)	-	-	-	-	-	-	(35)	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(81)	-	-	-	-	-	(52)	(29)	פנסיית זקנה
(262)	-	-	-	-	-	-	(262)	פנסיית נכות
(103)	-	-	-	-	-	-	(103)	פנסיית שארים
(864,008)	(1,968)	(119,900)	(16,976)	(496,331)	(216,179)	(552)	(12,102)	סה"כ תשלומים
4,901,502	175,719	269,290	53,028	2,265,144	1,897,925	4,501	235,895	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
146,618	1,299	6,941	1,619	76,875	57,725	121	2,038	פעילים ולא פעילים ¹⁶
31	-	-	-	-	-	4	27	מקבלי קצבה
146,649	1,299	6,941	1,619	76,875	57,725	125	2,065	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
6,671	-	-	-	-	2,096	88	4,487	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים) :								
פעילים	0.13	0.63	0.75	0.79	-	0.64	0.23	
לא פעילים ¹⁶	0.14	0.63	0.70	0.75	0.69	0.68	0.23	
מקבלי קצבה	0.50	0.60	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים) :	1.93	1.99	0.15	-	-	-	-	
שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים) :								
עמיתים/ מבוטחים	0.07	(0.06)	-	-	-	-	-	
מקבל קצבה קיימים	(0.24)	(0.12)	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	0.93	4.83	-	-	-	-	-	

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 :								
פעילים	1,149,359	774,144	45,975	-	237,062	57,610	1,048	33,520
לא פעילים ¹⁶	625,827	43,493	31,906	2,275	271,165	265,396	3,135	8,457
מקבלי קצבה – פנסיונרים :								
זקנה	10	-	-	-	-	-	6	4
שארים	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	11	-	-	-	-	-	-	11
מקבלי קצבה – קיימים :								
זקנה	10	-	-	-	-	-	2	8
שארים	13	-	-	-	-	-	-	13
נכות	29	-	-	-	-	-	-	29
סה"כ מקבלי קצבה	73	-	-	-	-	-	8	65
סה"כ מספר עמיתים	1,775,259	817,637	77,881	2,275	508,227	323,006	4,191	42,042
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :								
פעילים	29,117,853	1,905,302	1,445,751	—	17,326,743	5,039,165	41,058	3,359,834
לא פעילים ¹⁶	50,436,771	90,639	2,254,587	915,005	20,349,208	26,529,777	27,691	269,864
מקבלי קצבה – פנסיונרים :								
זקנה	2,668	-	-	-	-	-	2,125	543
שארים	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	4,139	-	-	-	-	-	-	4,139
מקבלי קצבה – קיימים :								

2,208	-	-	-	-	-	285	1,923	זקנה
4,521	-	-	-	-	-	-	4,521	שארית
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

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		
						מקיפה	כללית	
								תשלומים לפנסיונרים:
(24)	-	-	-	-	-	(13)	(11)	פנסית זקנה
(367)	-	-	-	-	-	-	(367)	פנסית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(200)	-	-	-	-	-	(84)	(116)	פנסית זקנה
(848)	-	-	-	-	-	-	(848)	פנסית נכות
(461)	-	-	-	-	-	-	(461)	פנסית 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
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
508,281	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	454	6,794	פנילים ולא פעילים ¹⁶
103	-	-	-	-	-	7	96	מקבלי קצבה
508,384	3,723	19,102	6,672	264,043	207,493	461	6,890	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים

18,123	-	-	-	-	2,868	364	14,891	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	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 ¹⁶
	-	-	-	-	-	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.08	2.13	2.33	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	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
								שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.10)	0.22	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.07	1.86	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	(4.89)	(0.93)	פנסיונרים

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח ליילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים:
997,778	730,823	24,131	-	172,586	48,742	1,178	20,318	פעילים
447,194	24,681	9,382	2,230	197,656	205,164	1,809	6,272	לא פעילים ¹⁶
								מקבלי קצבה:
								פנסיונרים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
21	-	-	-	-	-	-	21	שארית
12	-	-	-	-	-	-	12	נכות
43	-	-	-	-	-	2	41	סה"כ מקבלי קצבה
1,445,015	755,504	33,513	2,230	370,242	253,906	2,989	26,631	סה"כ מספר עמיתים

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):								
פעילים	22,608,063	1,202,371	1,070,973	—	13,668,745	4,910,593	27,486	1,727,895
לא פעילים ¹⁶	36,607,032	—	650,860	1,003,321	15,250,803	19,430,925	21,137	249,986
מקבלי קצבה— פנסיונרים:								
זקנה	2,318	-	-	-	-	-	329	1,989
שארים	8,032	-	-	-	-	-	-	8,032
נכות	3,648	-	-	-	-	-	-	3,648
סה"כ מקבלי קצבה	13,998	-	-	-	-	-	329	13,669
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	59,229,093	1,202,371	1,721,833	1,003,321	28,919,548	24,341,518	48,952	1,991,550
נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):								
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	2,483,823	764,728	275,466	-	1,112,212	80,939	8,864	241,614
תקבולים מדמי גמולים	8,447,191	1,119,978	1,695,210	-	3,006,603	2,265,986	12,728	346,686
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	3,727,918	412,664	1,351,102	-	101,074	1,863,078	-	-
העברות צבירה לקופה/לקרן	9,059,413	1,846	-	91,434	3,953,500	4,241,137	4,909	766,587
העברות צבירה מהקופה/ מהקרן	(1,670,339)	(576)	-	(227,417)	(774,332)	(602,770)	(5,736)	(59,508)
תשלומים:								
פדיונות	(1,704,609)	(689)	(37,560)	(52,201)	(1,110,628)	(486,474)	(461)	(16,596)
אחרים	2,280	-	-	-	-	-	-	2,280

נתונים ליום 31.12.2017 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		
						מקיפה	כללית	
								תשלומים לפנסיונרים :
(114)	-	-	-	-	-	(102)	(12)	פנסיית זקנה
(408)	-	-	-	-	-	(408)	-	פנסיית נכות
(335)	-	-	-	-	-	(335)	-	פנסיית שארית
(1,703,186)	(689)	(37,560)	(52,201)	(1,110,628)	(486,474)	(15,161)	(473)	סה"כ תשלומים
4,297,198	81,812	64,183	91,631	2,161,865	1,757,912	136,546	3,249	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
362,732	1,402	4,752	6,900	196,188	149,604	3,550	336	פעילים ולא פעילים ¹⁶
49	-	-	-	-	-	48	1	מקבלי קצבה
362,781	1,402	4,752	6,900	196,188	149,604	3,598	337	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
12,589	-	-	-	-	3,285	8,954	350	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים) :
	0.23	0.69	-	0.82	0.79	0.25	0.80	פעילים
	0.23	0.74	0.66	0.78	0.75	0.31	0.89	לא פעילים ¹⁶
	-	-	-	-	-	0.5	0.5	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.14	2.68	3.00	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.19	0.25	0.03	0.03	0.03	0.06	0.09	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.03	0.04	0.005	0.004	0.004	0.01	0.08	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.0001	0.0003	0.00	0.01	0.005	0.001	0.001	בגין השקעות לא סחירות
	0.06	0.06	0.08	0.11	0.13	0.13	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	0.06	0.06	0.08	0.12	0.13	0.13	0.11	הוצאות מוגבלות

שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):							
עמיתים/ מבוטחים	0.20	(0.12)	-	-	-	-	-
מקבל קצבה קיימים	(0.11)	(0.06)	-	-	-	-	-
פנסיונרים	-	-	-	-	-	-	-

נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					כללית	מקיפה	
							מספר עמיתים:
206,857	1,341	—	144,709	49,266	516	11,025	פעילים
330,010	—	2,155	157,897	163,835	1,058	5,065	לא פעילים ¹⁶
							מקבלי קצבה:
							פנסיונרים:
6	-	-	-	-	1	5	זקנה
22	-	-	-	-	-	22	שארית
6	-	-	-	-	-	6	נכות
34	-	-	-	-	1	33	סה"כ מקבל קצבה
536,901	1,341	2,155	302,606	213,101	1,575	16,123	סה"כ מספר עמיתים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
14,864,026	188,728	—	10,568,862	3,376,725	17,285	712,426	פעילים
26,126,082	—	1,099,874	11,113,678	13,789,002	16,897	106,631	לא פעילים ¹⁶
							מקבלי קצבה— פנסיונרים:
5,266	-	-	-	-	93	5,173	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	שארית
-	-	-	-	-	-	-	נכות
5,266					93	5,173	סה"כ מקבלי קצבה
40,995,374	188,728	1,099,874	21,682,540	17,165,727	34,275	824,230	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
							נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
724,563	14,457	-	604,001	29,746	2,181	74,178	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,060,569	188,450	-	2,581,335	1,122,776	7,287	160,721	תקבולים מדמי גמולים
1,924,718	-	42,845	904,744	821,112	1,820	154,197	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,087,480)	-	(30,517)	(1,141,884)	(858,742)	(2,284)	(54,053)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
							תשלומים:
(1,543,458)	(60)	(52,122)	(1,046,539)	(432,482)	(1,530)	(10,725)	פדיונות
3,407	-	-	-	-	-	3,407	אחרים

נתונים ליום 31.12.2016 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					מקיפה	כללית	
							<u>תשלומים לפנסיונרים:</u>
(85)	-	-	-	-	(3)	(82)	פנסיית זקנה
(326)	-	-	-	-	-	(326)	פנסיית נכות
(365)	-	-	-	-	-	(365)	פנסיית שארים
(1,540,827)	(60)	(52,122)	(1,046,539)	(432,482)	(1,533)	(8,091)	סה"כ תשלומים
1,393,932	338	43,757	725,572	586,443	1,009	36,813	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
							<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
304,795	-	6,845	169,167	126,513	325	1,945	פעילים ולא פעילים ¹⁶
23	-	-	-	-	-	23	מקבלי קצבה
304,818	-	6,845	169,167	126,513	325	1,968	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
9,461	-	-	-	4,157	210	5,094	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.79	-	0.84	0.79	0.80	0.30	פעילים
	-	0.65	0.81	0.77	0.91	0.34	לא פעילים ¹⁶
		-	-	-	0.29	0.48	מקבלי קצבה
	-	-	-	0.49	3.10	3.27	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
							שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.01	0.04	0.04	0.04	0.12	0.06	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.00	0.10	0.12	0.14	0.11	0.16	עמלות ניהול חיצוני
	0.00	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	עמלות אחרות
	0.00	0.10	0.13	0.14	0.11	0.16	הוצאות מוגבלות

שיעור עודף אקטוארי (באחוזים):							
עמיתים/ מבוטחים	0.29	0.03	-	-	-	-	-
פנסיונרים	(0.61)	0.03	-	-	-	-	-

לפרטים בדבר הערכות החברה ביחס לגידול הצפוי בהיקף הנכסים המנוהלים על ידה, וביחס לרווח והכנסות החברה בשנים 2019 ו-2020, ראו סעיף 6.27 להלן.

6.8.2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

נתונים ליום 31.03.2019 ולשלושה 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		
						כלליות	מקיפות	
								חשבונות מנותקי קשר:
3,082	-	-	-	1,344	1,643	9	86	מספר חשבונות
121,440	-	-	-	43,517	72,731	370	4,822	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
236	-	-	-	89	142	1	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	0.83	0.79	0.90	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
								חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
16,333	-	-	-	-	6,902	2,924	6,507	מספר חשבונות
32,870	-	-	-	-	10,958	5,941	15,971	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
126	-	-	-	-	107	10	9	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	-	0.95	0.70	0.23	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

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		
						כלליות	מקיפות	
								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 :								
מספר חשבונות	3,199	2,563	6,902	-	-	-	-	12,664
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	9,853	4,978	10,958	-	-	-	-	25,789
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	40.46	40.97	107	-	-	-	-	188.43
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)	0.34	0.95	0.95	-	-	-	-	

נתונים ליום 31.12.2017 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		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
מספר חשבונות	-	-	-	854	1,417	2	17	2,290
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	28,119	64,968	11	434	93,532
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	238	505	0.01	1	744.01
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)	-	-	-	0.89	0.81	1.05	0.37	
								חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :
מספר חשבונות	-	-	-	-	9,481	1,465	3,356	14,302
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-	14,568	2,683	9,259	26,510
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-	134	18	29	181
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)	-	-	-	-	0.96	0.93	0.35	

נתונים ליום 31.12.2016 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		
						מקיפות	כלליות	
								חשבונות מנותקי קשר:
מספר חשבונות	-	-	-	1,028	819	4	18	1,869
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	13,847	35,227	167	457	49,698
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	113	215	-	1	329
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)	-	-	-	0.43	0.72	1.03	0.35	

חשבוניות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:							
מספר חשבוניות	2,955	795	39,235	-	-	-	42,985
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	7,334	1,486	90,255	-	-	-	99,075
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	25	13	858	-	-	-	896
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)	0.35	1.00	0.89	-	-	-	

6.8.2.3 מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

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

6.8.2.4 להלן פירוט לגבי דמי גמולים משונתים עבור כל אחד ממוצרי החברה

	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קצוות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	סך הכל
	מקיפות	כלליות						
דמי הגמולים מחושבים לפי הפקדות ממוצעות חודשיות שהתקבלו בחברה בתקופה שבין 1 בינואר, 2019 ליום 31 במאי, 2019								
דמי גמולים משונתים (באלפי ש"ח)	1,019,018	17,570	413,102	4,547,659	-	607,479	*852,476	7,457,304

*לא כולל החודשים פברואר ומאי 2019, בהם היו הפקדות בגין חודשי עבר במוצר.

6.8.2.5 דמי ניהול מרביים

לפרטים בדבר ההוראות הרגולטוריות החלות על מוצרי החברה, ובכלל כך ביחס לדמי ניהול מרביים, ראה סעיף 6.23 להלן.

6.8.2.6 התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה בתקופת התשקיף

א. מצטרפים חדשים – נכון למועד התשקיף, מספר העמיתים החדשים ממשיך לגדול בדומה לשנים קודמות. ניתן להבחין בגידול במספר

העמיתים החדשים בכל מוצרי החברה, לרבות בקרן הפנסיה המקיפה, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד. יובהר, כי אין וודאות כי ימשיך לחול גידול במספר העמיתים המצטרפים, וקצב זה תלוי בין היתר בתשואות העתידיות של החברה וכן בגורמים שאינם בשליטת החברה, ובכללם גם המצב הכלכלי ושינויים בגולציה על תחום הפעילות.

ב. דמי ניהול מצבירה – בעקבות מגמת ירידת דמי הניהול הקיימת בשוק כבר מספר שנים באופן רוחבי ביחס לכלל מוצרי החברה, ניתן לראות ירידה של שיעור דמי הניהול בשנת 2018 לעומת שנת 2017.

ג. מוצרים חדשים – לפרטים בדבר זכיית החברה בהליך תחרותי של רשות שוק ההון כקרן פנסיה נבחרת (קרן ברירת מחדל) וכן בקשר עם תכנית "חיסכון לכל ילד" ראו סעיף 6.7.3 להלן.

ד. תיקון לפקודת מס הכנסה – לפרטים בדבר תיקון 190 לפקודת מס הכנסה, אשר הוביל לגידול משמעותי בהיקף פעילות החברה בתחומי פעילותה, ראו סעיף 6.23.2 להלן.

ה. קרן ברירת מחדל – בחודש אוקטובר 2018 נבחרה קרן הפנסיה המקיפה של החברה במסגרת הליך תחרותי של רשות שוק ההון כקרן פנסיה נבחרת (קרן ברירת מחדל). לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.3 להלן.

6.9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

שיעור מכלל הכנסות החברה				הכנסות (באלפי ש"ח)				
2016	2017	2018	רבעון ראשון 2019	2016	2017	2018	רבעון ראשון 2019	
97.6%	95.6%	95.3%	95.2%	306,682	362,131	503,901	146,555	ניהול קופות גמל
2.4%	3.5%	4.3%	4.4%	7,597	13,239	22,606	6,765	פנסיה
0.0%	0.9%	0.5%	0.4%	-	3,277	2,432	595	אחרים
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	314,279	378,647	528,939	153,915	סה"כ

דמי ניהול בניכוי עמלות נפרעים (באלפי ש"ח)				עמלות נפרעים (באלפי ש"ח)				
2016	2017	2018	רבעון ראשון 2019	2016	2017	2018	רבעון ראשון 2019	
195,068	233,274	327,693	95,187	111,614	128,857	176,208	51,368	ניהול קופות גמל
5,993	11,138	19,878	6,086	1,604	2,101	2,728	679	פנסיה
201,061	244,412	347,571	101,273	113,218	130,958	178,936	52,047	סה"כ

6.10. מוצרים חדשים

לפרטים בדבר זכיית החברה בהליך תחרותי של רשות שוק ההון כקרן פנסיה נבחרת (קרן ברירת מחדל) וכן בקשר עם תכנית "חיסכון לכל ילד" ראו סעיף 6.7.3 להלן.

6.11. ניהול ההשקעות על ידי החברה

אופן ניהול ההשקעות בחברה

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

6.11.1. מדיניות השקעות שנתית – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון החברה את מדיניות ההשקעות הצפויה של הקופות 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 בחברה.

6.11.2. קבלת החלטות שוטפת בידי ועדת 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 מנהלי ההשקעות בוחרים את ניירות הערך הספציפיים להשקעה במסגרת המדיניות שנקבעה. ועדת ההשקעות מתכנסת בממוצע אחת לשבועיים ומקבלת סקירה כלכלית ממנהלי ההשקעות בקשר עם תוצאות ביצועי הקופות לתקופה המדוברת, הרכב החזקות הקופות ונושאים נוספים הדורשים דיווח מעת לעת.

מדיניות ההשקעות של החברה מתבססת על ניתוחים מקרו ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם, והיא נבחנת מעת לעת על ידי וועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש.

ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפיקים כגון מניות בישראל; מניות בארץ ובחו"ל; אג"ח מדינה, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובחו"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 ונאמנות) והכול בכפוף להוראות הדין.

6.11.3. בקר השקעות – בקר ההשקעות כפוף לסמנכ"ל תפעול השקעות ואחראי על בדיקה שוטפת של התאמת ביצועי מנהל ההשקעות להחלטות ועדת ההשקעות, ולהוראות הרגולטוריות בנושא. בקר ההשקעות ידווח לוועדת ההשקעות ולמנהלי החברה, בהתאם לנדרש. יצוין כי בקר ההשקעות וסמנכ"ל תפעול השקעות מועסקים על ידי אלטשולר בע"מ ומעמידים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 8.2.1 בפרק 8 של תשקיף זה.

חלק רביעי: מידע נוסף ברמת כלל החברה

6.12. לקוחות (עמיתים)

לחברה פיזור 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 שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של החברה. כמו כן, לא קיים לקוח שהכנסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים. החברה אינה תלויה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה. להלן נתונים אודות לקוחות החברה לפי מוצריה:

שנה	גיל ממוצע של עמיתים	ווקט ממוצע של עמיתים ¹⁷	שיעור הפדיונות מהצבירה
2016	35.0	6.0	1.57%
2017	35.0	5.2	1.18%
2018	35.0	3.7	1.22%
רבעון ראשון 2019	36.0	3.3	0.28%
2016	42.0	3.2	4.92%
2017	38.0	1.9	1.11%
2018	39.0	2.3	1.40%
רבעון ראשון 2019	39.5	2.7	0.64%
2016	53.7	12.8	2.61%
2017	54.7	12.7	2.34%
2018	52.0	12.9	2.25%
רבעון ראשון 2019	52.0	13.0	0.66%
2016	46.9	4.2	5.06%
2017	47.2	4.3	4.39%
2018	46.0	4.2	3.96%
רבעון ראשון 2019	46.0	4.1	1.26%
2016	-	12.6	4.75%
2017	-	13.4	4.96%
2018	-	14.1	7.93%
רבעון ראשון 2019	-	15.1	1.82%
2016	43.5	0.0	0.06%
2017	36.3	0.3	3.93%

¹⁷ מתייחס לעמיתים פעילים ממועד ההצטרפות לראשונה.

9.71%	0.8	34.0	2018	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
2.98%	0.9	34.0	רבעון ראשון 2019	
-	-	-	2016	
0.11%	1.0	8.3	2017	
0.22%	1.9	8.0	2018	
0.09%	1.8	8.0	רבעון ראשון 2019	

תחרות 6.13

6.13.1 תחום פעילות הגמל

תחום ניהול קופות 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. בנוסף, כניסת המוצר קופת גמל להשקעה הגבירה את אופי התחרות בין קופות הגמל השונות בשוק, שכן המוצר החזיר את אופציית החיסכון הטהור והנזיל באופן המאפשר לציבור החוסכים להצטרף לקופות הגמל ללא הקצבת סכום מינימלי מחד, וקבלת ניהול השקעות מקצועי ותשואות חיוביות מקופות הגמל מאידך.

נכון ליום 31 במרץ 2019, החברה הינה החברה הגדולה ביותר בשוק קופות הגמל והיא מחזיקה בנתח שוק של כ-17.1% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום ניהול קופות הגמל הינם: ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, פסגות קופות גמל בע"מ, אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ, הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ומנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.

6.13.2 תחום פעילות הפנסיה

שוק הפנסיה מאופיין בתחרות נמוכה יחסית בשל היותו שוק ריכוזי, בעל מבנה הפצה ייחודי הכולל הסדרים פנסיונים רחבים בין מעסיקים לבין הקרנות הגדולות. בתחום קרנות הפנסיה פועלות 9 קרנות פנסיה חדשות, כאשר קרנות הפנסיה של חברות הביטוח, וביניהן מנורה מבטחים פנסיה בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ וכלל פנסיה וגמל בע"מ מחזיקות ביותר מ-90% מהיקף הנכסים המנוהלים בשוק קרנות הפנסיה החדשות. נכון ליום 31 במרץ 2019, החברה ממוקמת במקום השביעי (מתוך תשעה) מבין הגופים המנהלים קרנות פנסיה עם נתח שוק הגדול מ-1% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות. על אף האמור לעיל, נראה כי כניסתה לתוקף של רפורמת "קרן ברירת מחדל" (כיום – "קרן פנסיה נבחרת") תגביר 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 צפויה לקדם את התחרויות בענף ולצמצם בעתיד את הריכוזיות.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום הפנסיה הינם: הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, פסגות פנסיה וגמל בע"מ, הפניקס פנסיה בע"מ, הלמן-אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ ומיטב דש גמל ופנסיה בע"מ.

הערכות החברה בקשר לשינויים הצפויים ביחס לתחרות בתחום פעילות הפנסיה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על הערכות החברה ביחס לתגובות השוק לשינויים רגולטורים, ובכללם שינויים רגולטוריים מהעת האחרונה אשר למועד התשקיף לא ניתן למדוד את השפעתם. התממשותן של הערכות אלה עשויה להיות שונה באופן מהותי מהמתואר לעיל, והיא תלויה, בין היתר, במבנה השוק ובגורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה.

6.13.3. דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

על מנת לשמור על תיק הלקוחות הקיים ולהרחיבו, החברה פועלת למניעת מעבר של מבטחים לקרנות הפנסיה המתחרות, לקופות גמל וחברות ביטוח אחרות, מגייסת לקוחות חדשים ומדגישה את יתרונותיה על פני המתחרים, וזאת באמצעות חיזוק והידוק הקשרים הקיימים עם כל מערך ההפצה הקיים וכן הרחבתו. כך, במהלך שנת 2018 והרבעון הראשון לשנת 2019 המשיכה מגמת הרחבת ההתקשרות מול גורמי שיווק והפצה שונים המתמחים בפעילות פנסיונית. בנוסף, החברה פועלת להנגשת טפסים ויצירת הליך ידידותי להצטרפות למוצרי החברה באמצעות פיתוח אמצעים דיגיטליים פשוטים.

בשל אופי התחרות בשוק הפנסיה, כפי שתואר לעיל, החברה מפנה משאבים שיווקיים ופרסומיים להגברת המודעות למוצר קרנות הפנסיה של החברה, וזאת, בין היתר, על ידי התמודדות במכרזים, השתתפות בכנסים של מעסיקים והרחבת ערוץ ההפצה הישיר. כמו כן, החברה שיפרה את תקנון קרן הפנסיה על מנת להעניק לעמיתה יתרון על פני עמיתי קרנות אחרות.

כמו כן, קרן הפנסיה של החברה זכתה להיבחר כקרן פנסיה נבחרת בהליך תחרותי שנערך על ידי רשות שוק ההון (לפרטים ראו סעיף 6.7.3 לעיל). החברה ממנפת את הזכייה לגיוס של לקוחות חדשים הן במוצר הפנסיה והן במוצרים נוספים.

בתחילת שנת 2017 עם השקת תוכנית חסכון לכל ילד עלתה המודעות לחסכון בקרב כלל אזרחי מדינת ישראל. בחירת החברה להשתתף בתוכנית ולהציע להורים לנהל את תוכנית החיסכון של ילדיהם אצלה, מיצבה את החברה כאחד הגופים המובילים בתודעת החוסכים, שכן למיטב ידיעת החברה רוב ההורים שבחרו בבית השקעות לניהול כספי ילדיהם בחרו בחברה.

מעבר לאמור, החברה פועלת לשמירת יציבות לאורך זמן תוך יצירת תשואות גבוהות ונוקטת מדיניות אשר מבטאת יחס סיכוי-סיכון הולם לצרכי לקוחותיה, הן על ידי פיזור גיאוגרפי והן על ידי פיזור ענפי.

6.14. שיווק והפצה

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 סעיף 8.2 בפרק 8 לתשקיף. מעבר לאמור, לחברה הסכמי התקשרות עם כלל הבנקים הפעילים בתחום הייעוץ לטובת הפצת מוצרי החברה וכן הסכמים וקשרי עבודה עם יועצים עצמאיים רבים 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. כמו כן, החברה פועלת לפרסם ולשווק את מוצריה באמצעות פרסום באמצעי התקשורת, לרבות טלוויזיה, אינטרנט, שלטי חוצות, מתן חסויות והשתתפות בכנסים מקצועיים.

6.14.1. מבנה העמלות ועלויות רכישה הרלוונטים לגורמי ההפצה החיצוניים לכל תחומי הפעילות של החברה

6.14.1.1. 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. החברה סבורה כי עדכון מנגנון התגמול כאמור עשוי להפחית את דמי הניהול, בעיקר בגין מצטרפים חדשים, וזאת מאחר שהעדכון האמור ניתק את הקשר בין גובה דמי הניהול לבין היקף התגמול של הסוכן.

6.14.1.2. עמלות היקף – בנוסף לעמלות הנפרעים, קיימים תמריצים שהינם תשלומים חד פעמיים הנגזרים מהיקף העברת הנכסים וכפופים לשימור הלקוחות שנכסיהם הועברו. עמלות ההיקף משולמות על פי תוכנית עבודה שנתית וכנגד עמידה ביעדים. מנגנון עמלות ההיקף מורכב מעמלה הנגזרת מיעד העברת הנכסים 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. תשלום עמלות ההיקף כפוף לשימור הנכסים שהועברו לתקופות שבין 12 ל-24 חודשים שכן במקרה של אי שימור כאמור, תוחזר עמלת ההיקף ששולמה לסוכן, במלואה או בחלקה. עמלות ההיקף משולמות במהלך הרבעון הראשון של השנה העוקבת ובהתאם ולעמידת הסוכן ביעדים. יצוין כי קיימים סוכנים עבורם משלמת החברה מקדמות על חשבון הזכאות השנתית.

6.14.1.3. עמלת הפצה לבנקים – 0.25% מסך הנכסים בקופות המאושרות להפצה, העמלה הינה התשלום המרבי בהתאם לחוק ומשולמת ברמה חודשית.

6.14.2. מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות (באלפי ש"ח) לגורמי ההפצה החיצוניים תוך

הבחנה בין קופות גמל וקרנות פנסיה¹⁸

רבעון ראשון 2019

סה"כ עמלות	עמלות יעדים		עמלות נפרעים		
	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
52,688	486	7,704	668	43,830	סוכן / סוכנות
724	21	20	6	677	צד קשור ו/או בשליטת החברה ¹⁹
6,750	-	-	3	6,747	בנקים
116	-	-	2	114	יועצים פנסיונים שאינם בנק
60,278	507	7,724	679	51,368	סה"כ

שנת 2018

סה"כ עמלות	עמלות יעדים		עמלות נפרעים		
	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
231,544	11,152	67,758	2,684	149,950	סוכן / סוכנות
2,521	15	455	24	2,027	צד קשור ו/או בשליטת החברה ¹⁹
23,978	-	-	12	23,966	בנקים
273	-	-	8	265	יועצים פנסיונים שאינם בנק
258,316	11,167	68,213	2,728	176,208	סה"כ

שנת 2017

סה"כ עמלות	עמלות יעדים		עמלות נפרעים		
	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
165,512	10,183	44,559	2,077	108,693	סוכן / סוכנות
1,902	3	462	24	1,413	צד קשור ו/או בשליטת החברה ¹⁹
17,981	-	-	-	17,981	בנקים
211	-	-	-	211	יועצים פנסיונים שאינם בנק
185,606	10,186	45,021	2,101	128,298	סה"כ

¹⁸ מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבוטאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלות היעדים נפרסת בספרי החברה.

¹⁹ לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראו סעיף 8.2 בפרק 8 לתשקיף זה.

שנת 2016

סה"כ עמלות	עמלות יעדים		עמלות נפרעים		
	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
111,002	3,295	11,077	1,576	95,054	סוכן / סוכנות
1,533	16	300	28	1,189	צד קשור ו/או בשליטת החברה ¹⁹
15,228	-	-	-	15,228	בנקים
143	-	-	-	143	יועצים פנסיוניים שאינם בנק
127,906	3,311	11,377	1,604	111,614	סה"כ

6.14.3. להלן פירוט התפלגות דמי הגמולים שהתקבלו בחברה ברבעון ראשון, 2019.

סוכנים וסוכניות פנסיוניות – 1,550 מיליוני ש"ח המהווים כ-60% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה.

צד קשור ו/או בשליטת החברה כולל סוכנים ישירים – 663 מיליוני ש"ח המהווים כ-26% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה. לפרטים בקשר עם התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם שיווק מוצריה וזכאות סוכנים שהינם צד קשור לעמלת נפרעים ראו סעיף 8.2 לפרק 8 לתשקיף זה.

בנקים ויועצים – 89 מיליוני ש"ח המהווים כ-3% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה. ביטוח לאומי – 293 מיליוני ש"ח המהווים כ-11% מסך דמי הגמולים שהתקבלו בחברה בגין קופת גמל להשקעה לחסכון לכל ילד.

לפרטים נוספים בקשר עם תשלום עמלות והוצאות שיווק על-ידי החברה ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

6.15. עונתיות

לקופות הגמל של עמיתים שכירים קיימות הפקדות שוטפות בכל חודש על ידי המעסיקים. בקרנות השתלמות לעצמאיים וכניסתן לתוקף של מספר הוראות כגון חיוב עצמאיים בהפקדות וכן כניסתה של קופת הגמל להשקעה, קיימת צמיחה משמעותית בשיעור ההפקדות במהלך החודשים נובמבר–דצמבר, לעומת היקפי ההפקדות בחודשים אחרים של השנה. עמיתים עצמאיים נוהגים להפקיד בחודשים אלו לצורך ניצול הטבות המס וכלל העמיתים משלימים הפקדות לקופת גמל להשקעה עד לתקרה המותרת בחוק, העומדת על 70,000 ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בשנה לאדם.

6.16. רכוש קבוע

לפרטים אודות הרכוש הקבוע של החברה למועד הדוח ראה באור 6 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

6.17. נכסים לא מוחשיים

6.17.1. 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 4 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.17.2. מאגרי מידע רשומים של החברה

למועד התשקיף, בבעלות החברה מאגרי המידע הפעילים הבאים:

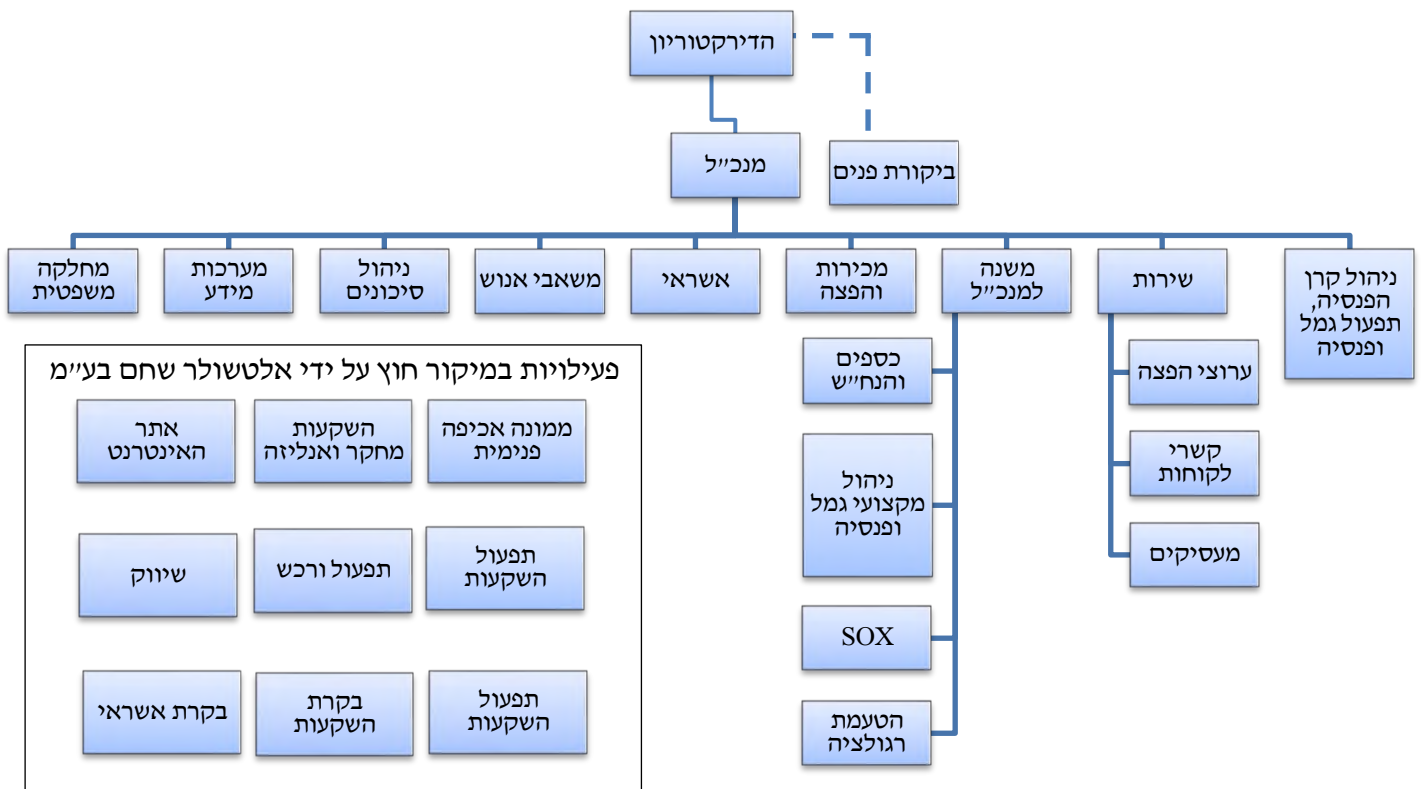
- א. מאגר מידע עובדים ומועמדים;
- ב. מאגר מידע סוכנים;
- ג. מאגר מידע קרנות השתלמות;
- ד. מאגר מידע קופות מרכזיות לפיצויים;
- ה. מאגר מידע קופות גמל;
- ו. מאגר מידע קרן פנסיה מקיפה;
- ז. מאגר מידע קרן פנסיה כללית;
- ח. מאגר מידע חיסכון לילד;
- ט. מאגר מידע חיסכון פלוס.

6.18. הון אנושי

6.18.1. 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. למועד התשקיף, בחברה 11 נושאי משרה בכירה. לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראו סעיף 8.1 בפרק 8 לתשקיף.

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



יצוין, כי בחלק מהמחלקות המפורטות בתרשים לעיל, נכללים עובדים המועסקים דרך חברת אלטשולר בע"מ (החברה האם). בכלל זה, במסגרת השירותים שמקבלת החברה מחברת אלטשולר בע"מ, נכללים שירותים של מנהלי השקעות אשר אמונים על יישום מדיניות ההשקעות של החברה. לפרטים בדבר מדיניות ההשקעות של החברה ראו סעיף 6.11 להלן. לפרטים בדבר הסכם השירותים עם חברת אלטשולר בע"מ ראה סעיף 8.2.1 בפרק 8 לתשקיף.

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 והסדרה. כל עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי עבודה אישיים ולא חלות עליהם הוראות הסכמים כלליים או מיוחדים. לחברה אין תלות מהותית בעובד מסוים.

6.18.2. מצבת העובדים

נכון ליום 31 במרץ 2019, מועסקים בחברה בסה"כ 615 עובדים. להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים של החברה:

מחלקה	דצמבר 2017	דצמבר 2018	מרץ 2019
תפעול	234	256	225
שירות	130	220	224
מכירות	64	76	70
מערכות מידע	22	34	39
מטה	46	62	57
סה"כ	496	648	615

כמות המועסקים הממוצעת בכל אחת מהשנים 2017 ו-2018 והרבעון הראשון של שנת 2019 הינה 411; 584 ו-618 בהתאמה.

6.18.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בתשקיף

בתקופת התשקיף חל גידול מהותי במספר העובדים, וזאת בעיקר כתוצאה מהגידול המשמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים ובגיוסים. עיקר הגידול הוא במחלקות תפעול ושירות לקוחות.

בנוסף לעובדים המועסקים על-ידי החברה, מקבלת החברה שירותים מאלטשולר בע"מ אשר לפיו מוענקים לה, בין היתר, שירותי כוח אדם שונים. לפרטים ראה סעיף 8.2.1 בפרק 8 של תשקיף זה.

6.18.4. תלות בעובדים

למועד התשקיף, להערכת החברה לא קיימת לה תלות מהותית בעובד או בנושא משרה מסוים בחברה.

6.18.5. השקעות באימונים והדרכה

עובדי החברה עוברים חפיפות והכשרות בהתאם לתוכנית ההדרכה הקיימת בחברה, וזאת ביחס לנושאים הנדרשים לצורך מילוי תפקידם, לרבות בכל הקשור להוראות הדין החלות על אופי עיסוקם ובנוסף לסדנת אוריינטציה בקליטת עובדים חדשים.

6.18.6. 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, קצובת 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 מן המחלקות השונות, וזאת בין באמצעות בונס שנתי על פי שיקול דעת החברה ובין באמצעות תמריצים לצורך עידוד ביצועי העובדים, כדוגמת עמלות בגין עמידה ביעדי מכירות, עמידה ביעדי שירות וכו'.

תנאי התגמול של בעלי התפקידים המרכזיים בחברה ועובדים אחרים בחברה כפופים להוראות מדיניות תגמול בהתאם להוראות הדין החלות על החברה כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.4.2 בפרק 8 לתשקיף.

6.18.7. תגמול נושאי משרה

לפרטים ראו סעיפים 8.1 ו-8.4.1 לפרק 8 לתשקיף.

6.19. ספקים ונותני שירותים

6.19.1. פעילות הגמל

למועד התשקיף, בתחום הפעילות הגמל לחברה שני ספקים מרכזיים המעניקים לה שירותים מקצועיים:

6.19.1.1. בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) ("לאומי שוק הון") – ביום 26

במרץ 2012 התקשרה החברה עם לאומי שוק הון בהסכם לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה (בסעיף זה – "**ההסכם**" ו-"**השירותים**", בהתאמה) ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת ומתחדש באופן אוטומטי לתקופות של 12 חודשים כל אחת, אלא אם הודיעה החברה על ביטול ההסכם 6 חודשים מראש. 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 תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

6.19.1.2. חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ ("ג'נריקס") – ג'נריקס הינה צד קשור לחברה

(מוחזקת על-ידי פרפקט, בעלת מניות ישירה בחברה), המספקת מערכת מחשוב לניהול זכויות עמיתים. ביום 10 באוקטובר 2010 התקשרה החברה עם ג'נריקס בהסכם לקבלת שירותי תפעול, תחזוקה ופיתוח של מערכת המחשוב כאמור, אותה מכרה ג'נריקס לחברה. לפרטים נוספים בדבר הסכם זה ראו סעיף 8.2.7 בפרק 8 לתשקיף.

6.19.2. פעילות הפנסיה

בתחום פעילות הפנסיה לחברה שני נותני שירותים מקצועיים מרכזיים:

6.19.2.1. חברת תפעול גמל בע"מ ("תפעול גמל") – ביום 13 באפריל, 2008,

התקשרה החברה עם תפעול גמל בהסכם לקבלת שירותים בתחום התוכנה וחלק משירותי התפעול לקרנות הפנסיה (בסעיף זה – "**ההסכם**" ו-"**השירותים**", בהתאמה). ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת ומתחדש באופן אוטומטי לתקופות של 12 חודשים כל אחת, אלא אם הודיע צד למשנהו על ביטול ההסכם 6 חודשים מראש. לחברה קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לחברה.

6.19.2.2. חברת ביטוח המשנה הבינלאומית SCOR – מספקת ביטוח משנה לכיסוי

הביטוחי הניתן לעמיתי קרן הפנסיה המקיפה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.20 להלן.

6.19.3. הסכם שירותים עם חברת אלטשולר שחם בע"מ

לפרטים בדבר הסכם זה ראו סעיף 8.2.1 בפרק 8 לתשקיף.

6.19.4. הון חוזר

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 במרץ 2019 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 128.4 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 3.3 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 3.9 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים – 135.6 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים בסך כולל של 6.4 מיליון ש"ח, מיסים שוטפים לשלם בסך כולל של 16.6 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 6.6 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 91.7 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך כולל של 3.5 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 124.8 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 במרץ, 2019 לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 10.8 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 121.7 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 3.6 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 8.0 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 133.3 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך כולל של 6.9 מיליון ש"ח, מיסים שוטפים לשלם בסך כולל של 14.3 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 3.6 מיליון ש"ח וזכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 106.2 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 131 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 2.3 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 93.0 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 5.9 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 5.6 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 104.5 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך כולל של 56.5 מיליון ש"ח, מיסים שוטפים לשלם בסך כולל של 1.1 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 4.1 מיליון ש"ח וזכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 88.6 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 150.3 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2017 לחברה קיים הון חוזר שלילי בסך כולל של 45.8 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

6.20. ביטוח משנה

הוראות הממונה מחייבות קרנות פנסיה חדשות לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה שמספר עמיתה אינו עולה על 1,500. על אף שמספר עמיתי הקרן עולה על 1,500 החברה המנהלת בחרה להתקשר בהסכם לרכישת ביטוח משנה עם חברת Scor Global Life ("SCOR" או "מבטח המשנה"). ביטוח המשנה משולם מכספי עמיתי קרן הפנסיה והחל מחודש ינואר, 2017 SCOR מעניקה כיסוי של 90% מהיקף תביעות מוות ונכות שיהיו בקרן הפנסיה.

SCOR מדורגת על-ידי Standard Poor's בדירוג AA-, והיא המבטח היחיד שיש לקרן הפנסיה. ההסכם עם SCOR נחתם בשנת 2008 לתקופה ראשונה של כ- 3.5 שנים ומוארך אוטומטית בתום כל שנה קלנדרית בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם. בתום שנת 2018, חודש ההסכם עם SCOR לשנה קלנדרית נוספת (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 ביטוחיים 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. לעמיתי הקרן הכללית אין אפשרות למרכיב ביטוחי ולכן הסדרי מבטח המשנה אינם חלים בקרן הכללית.

הכיסוי הביטוחי שניתן ע"י הקרן מכוסה מתוך הפרמיה 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) נבחן מצבו הבריאותי של מועמד בדרך של חתימה על הצהרת בריאות או המצאת מידע אחר כולל המצאת בדיקות רפואיות מסוימות במקרי ביטוח כאלו ואחרים. ביטוח המשנה שנרכש עבור הקרן שבניהול חברת SCORE הינו מסוג "QUOTA SHARE" אשר משמעותו כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה.

החל משנת 2017, חלקו של מבטח משנה הינו 90% לכלל סכום ההיוון של התביעה עד לתקרה של 6 מיליון ש"ח. גם על התיק הקיים וגם על המצטרפים החדשים.

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 משנה רכישת ביטוח המשנה על ידי החברה מוסיפה ליציבות עמיתי הקרן.

6.21. מימון

6.21.1. כמפורט בביאור 14 בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 19 באוגוסט 2018 התקשרה החברה בהסכם אשראי עם בנק לאומי. בנוסף על האמור בביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים כאמור, בהתאם להוראות ההסכם, אשר תוקן ביום 16 ביוני, 2019, הנפקה או

הקצאה של מניות (או זכויות מכל סוג) בחברה, תהווה הפרה של ההסכם, אלא אם כן היא תקיים את שני התנאים הבאים במצטבר:

(א) שיעור השליטה של ה"ה יאיר לוינשטיין, קלמן שחם וגלעד אלטשולר (בסעיף זה – **"בעלי השליטה"**) בחברה, במישרין או בעקיפין, לא יפחת מ-51% (בדילול מלא) מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומהזכויות לקבלת דיבידנד, זכויות הצבעה והזכות למנות דירקטורים; ו-

(ב) החזקותיו של כל אחד מה"ה יאיר לוינשטיין וגלעד אלטשולר, במישרין או בעקיפין, בהון המניות המונפק והנפרע של החברה, לא יפחתו ביותר מ-10% (בדילול מלא), לרבות הזכויות לקבל דיבידנד, זכויות הצבעה והזכות למנות דירקטורים. על אף האמור בס"ק (ב) זה, ירידה בהחזקותיו של מר גלעד אלטשולר במניות החברה כתוצאה מהנפקה לציבור בשנת 2019, לא תחשב כהפרה, ובלבד שהחזקותיו במניות החברה כאמור, במישרין או בעקיפין, לא יפחתו מ-25% (בדילול מלא), לרבות הזכויות לקבל דיבידנד, זכויות הצבעה והזכות למנות דירקטורים.

6.21.2. לפרטים בדבר הסכמי המימון של החברה, ובכללם הלוואות שנטלה החברה מתאגידים בנקאיים, ראה ביאור 14 בדוחות הכספיים השנתיים. לפרטים בדבר ערבויות שהעמידה החברה, ראה ביאור 25 לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2018. לפרטים בדבר שטרי הון שהעניקה החברה לצדדים קשורים, ראה סעיף 8.2.8 בפרק 8 לתשקיף.

6.22. מיסוי

ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים בפרק 10 לתשקיף זה.

6.23. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות התאגיד

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 בהקשר 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:

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 התשקיף ואשר אינו מהווה תיאור ממצה של כלל דברי החקיקה, התקנות והחוזרים החלים על פעילות החברה.

6.23.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ("חוק הגמל")

חוק הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה מנהלת קופות גמל, לרבות רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריות, כשירותים 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, ביטוח וחיסכון ("הממונה על שוק ההון") להטיל. יצוין כי חוק הגמל מחיל על חברה מנהלת הוראות מכח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח") הכולל הוראות מסוימות החלות בקשר עם ניהול קרנות פנסיה, לרבות ביחס לרישוי חברה מנהלת של קרנות פנסיה כמבטח.

במהלך השנים האחרונות, נערכו לחוק הגמל מספר תיקונים להם השפעה מהותית על פעילות החברה, וביניהם:

6.23.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-

2016 קופת גמל להשקעה ("תיקון מס' 15") – מאפשר בתנאים שנקבעו, חסכון עד לתקרה שנתית של 70 אלפי ש"ח, באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, דחיית מס עד משיכת הכספים, וכן פטור מלא ממס על רווחי הון למשקיע שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית. לפרטים נוספים אודות קופות גמל להשקעה שבניהול החברה והיקף הנכסים המנוהלים על ידה, ראה סעיף 6.6.3 לפרק 6 לתשקיף.

6.23.1.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 18) ("תיקון מס' 18") – בקשר עם חובת ההפרשה של מרבית העצמאים לקופת גמל לקצבה (שנקבעה בחוק התייעלות הכלכלית 2017 ו-2018, המאפשרים לעמיתים עצמאיים למשוך, בתנאים מסוימים, חלק מהסכום הצבור במצבי אבטלה). להערכת החברה, תיקון זה צפוי להגדיל באופן לא מהותי את היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה והמתחרים העיקריים שלה.

6.23.1.3. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017 ("תיקון מס' 20") – בקשר עם תשלום דמי עמילות ועמלת הפצה לסוכנים ובעלי רישיון, לפיו נאסר תשלום כאמור בידי חברה מנהלת לסוכנים ובעלי רישיון, כאשר הוא מחושב בזיקה לדמי הניהול הנגבים מהעמית. כתוצאה מתיקון זה נותק הקשר בין גובה דמי הניהול לבין גובה התגמול של הסוכן והחברה סבורה כי הדבר עשוי להשפיע על ירידה בדמי הניהול בגין מצטרפים חדשים בעיקר ועל העמלות המושלמות בגינם.

6.23.2. 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 פקודת מס ההכנסה 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.

**6.23.3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006
("תקנות עמלות הפצה")**

תקנות עמלות הפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006, ומכוחן מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח) לשלם עמלות הפצה בשעורים קבועים ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%. לאור השיעור הקבוע, החברה צופה יציבות בגובה הוצאה זאת.

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

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקף 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.

**6.23.5. 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 וחוזר הון עצמי נכנסו לתוקף ביום 29 במרץ, 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. חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בתנאים הקבועים בחוזר.

למועד התשקיף עומדת החברה בהוראות תקנות וחוזר הון עצמי וצופה כי תמשיך לעמוד בהן בכל המועדים הרלוונטיים.

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

בהתאם לתקנות אלה, החל משנת 2014 דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקופות הגמל של החברה לתגמולים, אישיות לפיצויים ולחיסכון ובקרנות פנסיה חדשות כלליות הינם 1.05% מהצבירה ו-4% מההפקדות. דמי הניהול המרביים בקרן פנסיה חדשה מקיפה הינם 0.5% מהצבירה ו-6% מההפקדות, ודמי הניהול המרביים ממקבלי קצבאות הינם 0.5% מהצבירה. דמי הניהול המרביים בקרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופות גמל מרכזיות וקופות גמל לדמי מחלה, דמי חופשה ולמטרה אחרת הינם 2% מהצבירה. לתיקון זה הייתה השפעה מהותית על שיעור דמי הניהול הנגבים על ידי החברות בתחום פעילות החברה ולהערכת החברה צפויה המשך מגמה מתונה של ירידה בדמי הניהול בתחום.

6.23.7 תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע

עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018 ("תקנות הוצאות ישירות")

תקנות הוצאות ישירות קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבוניות העמיתים.

ביום 16 באוגוסט, 2018 פורסם תיקון לתקנות אלה. עיקרי השינויים שנקבעו בתיקון כוללים, בין היתר: (א) קביעה כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח; (ב) נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994; (ג) שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות; ו-(ד) ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.

6.23.8 חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 (תיקון מס' 57) ("חוק הגנת הצרכן")

בחודש יולי, 2018 אושר תיקון לחוק הגנת הצרכן במסגרתו תוקנו חוק הביטוח וחוק הגמל. במסגרת תיקון החוק הוגדר כי משך ההמתנה במערכת האוטומטית לניתוב שיחות ועד קבלת מענה אנושי מקצועי לא יעלה על 6 דקות מתחילת השיחה וזאת בשלושה סוגי שירותים לפחות: (1) טיפול בתקלה; (2) בירור חשבון; (3) סיום התקשרות. תיקון החוק ייכנס לתוקף ביום 25 ביולי, 2019 ולהערכת החברה, בשים לב לרמה המקצועית והסטנדרטים הגבוהים של תחום שירות הלקוחות בחברה, לא צפויה לו השפעה מהותית על החברה.

6.23.9 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 (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.

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

6.23.10. קרן פנסיה נבחרת – שה. 2018-11578 "הליך קביעת קרנות נבחרות"

החוזר קובע כללים לגבי הליך קביעת קרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 31 באוקטובר, 2021, ולגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן. עוד קובע החוזר כי במסגרת ההליך יבחרו לפחות ארבע קרנות פנסיה כקרנות נבחרות.

ביום 14 באוקטובר, 2018 פורסמו ארבע קרנות הפנסיה שנבחרו כקרנות פנסיה נבחרות, ביניהן קרן הפנסיה של החברה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה". במסגרת הזכייה נקבע, כי שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמית חדש שהצטרף אליה או צורף אליה במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן נבחרת יהיו 0.1% מהצבירה ו-1.49% מההפקדות, למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו לקרן. בנוסף נקבע, כי דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים, לא יעלו על שיעור של 0.3%. לפרטים נוספים, לרבות ביחס להערכות החברה ביחס להשפעה של זכייתה במכרז זה על היקף הנכסים אשר ינוהלו על ידי החברה, ראה סעיף 6.7.3 לעיל.

6.23.11. צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים,

התשי"ז-1957

בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות על חשבון העובד ל-6% ושיעורי ההפרשות על חשבון המעסיק ל-6.5%.

6.23.12. חוזר גופים מוסדיים דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון

6.23.13. תיקון לחוזר קיים במסגרתו נקבע, בין היתר, כי הנחות בדמי ניהול יינתנו לתקופה של חמש (5) שנים לכל הפחות (במקום שנתיים) וכן, הוראות המסדירות את המקרים בהם יהיה ניתן להעלות דמי ניהול גם בטרם עברו 5 שנים כאמור. חוזר זה מקטין את הגמישות של החברה בהעלאת דמי הניהול של החוסכים ובכך עשוי להשפיע לרעה על ההכנסות של החברות בתחום.

6.23.14. חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-11 – מסמך הנמקה – תיקון

ביום 18 ביולי, 2018 פורסם החוזר כאשר כניסתו לתוקף החלה ביום 15 באוקטובר, 2011 ותושלם בתאריך 1 ביולי, 2019. החוזר קובע כלל לפיו מסמך ההנמקה שיימסר ללקוח יהיה מסמך הנמקה מלא ובלבד שלא מתקיים אחד מהחריגים בחוזר, גם במסגרת הליך שימור לקוחות. במסגרת החוזר אף נקבע כי העברת כספים מקופת גמל אחת לקופת גמל אחרת מצריכה מילוי מסמך הנמקה מלא בניגוד לסיכום שיחה בלבד בו ניתן היה לעשות שימוש קודם לכן. יצוין כי בהתאם להוראות החוזר שימוש במסמך הנמקה מלא מחייב פנייה למסלקה הפנסיונית לשם קבלת מידע אודות העמית. לתיקון עשויה להיות השפעה על היכולת של החברה לשמר לקוחות שביקשו לנייד את החסכונות הפנסיונים בין הגופים המוסדיים ועל כן מצריך השקעת משאבים תפעוליים מהחברה.

6.23.15. שה. 2017-22603 הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני – הבהרה

הובהר, כי גוף מוסדי יהיה רשאי לשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני רק במקרה שבו ביצע הסוכן "עסקה" כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. ככל שלא בוצע הליך שיווק פנסיוני, גוף מוסדי לא יהיה רשאי לשלם לסוכן עמלת הפצה. ביום 30 באוגוסט, 2018 פורסמה הבהרה נוספת לפיה ההבהרה שבכותרת תחול רק על צירופי עמיתים שבוצעו החל מיום 4 בפברואר, 2018 ואילך. הבהרה זו עשויה להשפיע על גובה העמלות שמשלמת החברה לסוכניה.

6.23.16. חוזר 2018-9-19 מיקור חוץ בגופים מוסדיים

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים. מטרת החוזר 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. ביום 31 בדצמבר, 2018 פורסם תיקון לחוזר לפיו הסכמי מיקור חוץ שנכרתו לפני יום 1 באפריל, 2019 יותאמו להוראות חוזר זה עד לאותו המועד, וכן נקבע כי גוף מוסדי רשאי להתאים הסכם מיקור חוץ של פעילות מהותית שנכרת יום לפני אותו מועד, להוראות סעיף 6 בפרק המצורף בנספח א' עד ליום 31 בדצמבר, 2021.

החברה בוחנת אילו התאמות, אם בכלל, ידרשו להסכמי מיקור חוץ לרבות הסכמי ההעמסות בין החברה לבין חברות בקבוצה.

6.23.17. חוזר 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 כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. החוזר יכנס לתוקף ביום 24 באפריל, 2019. החוזר עשוי להשפיע על הרכב הדירקטוריון וסדרי עבודתו.

הערכות החברה ביחס להשפעה האפשרית של דברי החקיקה, התקנות והחוזרים השונים החלים על פעילותה הינן מידע צופה פני עתידי כמשמעו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. 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.

6.24. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

בתקופת התשקיף החברה לא התקשרה בהסכמים מהותיים שאינם חלק ממהלך העסקים הרגיל שלה. לפרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה עם בעלי עניין, ראו סעיף 8.2 בפרק 8 לתשקיף.

6.25. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה נתבעת על-פיהם, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018, וביאור 6 לדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2019.

6.26. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה נוהגת לבחון את תכניותיה האסטרטגיות מעת לעת ולעדכן את יעדיה בהתאם להתפתחויות שחלות בענף קופות הגמל, בשוק ההון, במפת התחרות ובסביבתה העסקית.

החברה קבעה לעצמה את היעדים האסטרטגיים המרכזיים הבאים :

א. הגדלת נתח פעילותה בתחומי הפנסיה והגמל וחיזוק מעמדה כאחת מהחברות המובילות בתחום החיסכון הפנסיוני, וזאת בדרך של גידול הפעילות הקיימת בין אם באמצעות צמיחה אורגנית או רכישת פעילויות קיימות של מתחרים.

ב. הרחבת ערוצי ההפצה ועיבוי ערוצי ההפצה הקיימים.

ג. שימור לקוחותיה הקיימים תוך שיפור מתמיד של השירות ללקוח ומתן מענה לצורכי החיסכון של הלקוח, בין היתר בדרך של שינוי או גיוון מסלולי החיסכון.

ד. שדרוג מערכות המחשב של החברה במקביל לשיפור שירותי התפעול המתקבלים מהגופים המתפעלים. לפרטים בדבר הגופים המתפעלים ראו סעיף 6.19 לעיל.

ה. העלאת רמת הבקורות בתהליכים המיושמים בארגון כדי להקטין ככל הניתן את הסיכונים להם חשופה החברה.

האסטרטגיה של החברה, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות של החברה נכון למועד פרסום התשקיף, ומבוססת על הערכות של תחומי פעילותה ומצבה של החברה למועד זה. החברה עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 6.28 להלן.

6.27. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

להערכת החברה, בהתבסס על תחזיותיה הקיימות למועד התשקיף, ובשים לב למיצוב של החברה בשוק פעילותה, קצב ההפקדות השוטפות לקופות הגמל שבניהולה של החברה, קצב ההצטרפות לקופות הגמל להשקעה שבניהול החברה, היקף ההפקדות לקופות הגמל של החברה במסגרת תוכנית "חיסכון לכל ילד" וזכיית החברה בהליך תחרותי של רשות שוק ההון כקרן פנסיה נבחרת, צפויים היקף הנכסים המנוהלים של החברה, הכנסותיה והרווח הנקי של החברה לשנים 2019 ו-2020 להמשיך ולצמוח. לפרטים נוספים בקשר עם השינויים הצפויים לאור תכנית ברירת המחדל ראו סעיף 6.7.3 לעיל.

בהתאם לתחזיות החברה, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה של החברה ליום 31 דצמבר, 2019 צפויים לעמוד על כ-106 מיליארד ש"ח, וכן סך ההכנסות השנתיות של החברה, הרווח הנקי שלה והרווח הנקי בנטרול הוצאות בגין אופציות לעובדים, לשנת 2019, צפויים לעמוד על כ-674 מיליון ש"ח, כ-89 מיליון ש"ח וכ-98 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: מכירות חדשות של קופות גמל בגובה 15.45 מיליארד

ש"ח בשנת 2019, הפקדות שוטפות בקופות הגמל בגובה כ-6.4 מיליארד ש"ח, הפקדות שוטפות בקרנות הפנסיה בגובה של כ-1.3 מיליארד ש"ח, תשואה נטו מחודש יוני 2019 בקצב שנתי של 3%; שחיקה בשיעורי דמי ניהול גמל בדומה לשנים קודמות וכן שחיקה בדמי הניהול של קרנות הפנסיה מאחר ומצטרפים חדשים לקרן הפנסיה משלמים את שיעור דמי הניהול של הקרן הנבחרת.

יצוין, כי נכון ליום 31 במאי, 2019 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על 91.3 מיליארד ש"ח. הגידול המוערך בקצב ההכנסות עד לסוף שנת 2019 נובע מגידול אשר צופה החברה ביתרת הנכסים הצפויה לסוף שנה וזאת לאור הגידול בצבירות החיוביות של החברה בחודשים האחרונים בנכסי הגמל. כך למשל, צבירה נטו של נכסי הגמל בחודש ינואר 2019 שעמדה על 601 מיליון ש"ח גדלה ל-1,579 מיליון ש"ח בחודש מאי 2019.

עוד יצוין, כי החברה צופה במחצית השנייה של שנת 2019 גידול במספר העמיתים המצטרפים לקרן הנבחרת וזאת כתוצאה מגידול במספר העובדים שיצורפו על ידי מעסיקים שבחרו עד כה בקרן הפנסיה של החברה כקרן הנבחרת שלהם וכן מגידול במספר המעסיקים אשר יבחרו כך בעתיד.

בנוסף, תרחיש ללא צמיחה שערכה החברה העלה את התוצאות הבאות ביחס לשנת 2020 :
א. בתרחיש של העדר מכירות חדשות, נטו (העברות פנימה בגובה העברות החוצה), בשנת 2020, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה של החברה ליום 31 דצמבר, 2020, צפוי לעמוד על כ-115 מיליארד ש"ח, וכן סך ההכנסות השנתיות של החברה והרווח הנקי שלה לשנת 2020, צפויים לעמוד על כ-772 מיליון ש"ח ו-כ-130 מיליון ש"ח בהתאמה.

ב. בתרחיש של ירידה בנכסים מנוהלים בשל תשואות שליליות ומשיכות בגובה 20% בשנת 2020, היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה של החברה ליום 31 דצמבר, 2020, צפוי לעמוד על כ-93 מיליארד ש"ח, וכן סך ההכנסות השנתיות של החברה והרווח הנקי שלה לשנת 2020, צפויים לעמוד על כ-691 מיליון ש"ח ו-כ-95 מיליון ש"ח בהתאמה.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס תרחיש ללא צמיחה לשנת 2020 : העדר מכירות חדשות נטו, הפקדות שוטפות בקופות הגמל בגובה כ-7.1 מיליארד ש"ח בתרחיש הראשון וכ-6.5 מיליארד ש"ח בתרחיש השני, הפקדות שוטפות בקרנות הפנסיה בגובה של כ-2.1 מיליארד ש"ח, תשואה נטו של 3% (עבור התרחיש הראשון), גובה ההוצאות (למעט עמלות הפצה) ללא שינוי לעומת 2019, שחיקה בשיעורי דמי ניהול גמל בדומה לשנים קודמות וכן שחיקה בדמי הניהול של קרנות הפנסיה מאחר ומצטרפים חדשים לקרן הפנסיה משלמים את שיעור דמי הניהול של הקרן הנבחרת.

הערכות ותחזיות החברה ביחס להיקף הנכסים המנוהלים על ידיה, קצב הצטרפות העמיתים וההפקדות, הכנסותיה והרווח שלה לשנים 2019 ו-2020 מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, ובכלל כך הנחות בדבר שמירה על רמת התשואות של החברה, היקפי מכירות והפקדות, שיעור דמי הניהול ושמירה על ההיקף הנוכחי של הוצאות הנהלה וכלליות של החברה.

הערכות ותחזיות אלו מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, והן עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי, וזאת ככל שהנחות היסוד המפורטות מעלה לא יתקיימו באופן מלא או חלקי, וכן כתוצאה מגורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון שינויי חקיקה, שינויים בתחרות בתחום, שינויים בטעמי הציבור, ושינויים במצב הכלכלי בארץ ובעולם.

6.28.1. סיכוני מאקרו

6.28.1.1. סיכוני ריבית

שינויים בשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע לרעה על ערך הנכסים המוחזקים בקופות הגמל ובאיגרות החוב, זאת בעיקר בסביבה של עליית ריבית. שינויים בשערי ריבית יכולים לקרות עקב השפעות מאקרו-כלכליות, פוליטיות, סחר בינלאומי ועוד.

ועדת ההשקעות מקבלת לידיה תחזיות ומחקרים לגבי משתנים מאקרו-כלכליים, ריביות, שערי חליפין, ומשתנים אחרים אשר בגינם צפויים לקרות שינויים ברמות הריבית. הוועדה מנחה את מנהלי ההשקעות לגבי השינויים הנדרשים בהשקעות באיגרות חוב, מבחינת אורך חיי איגרות החוב, או לחילופין, ביצוע עסקאות גידור לשם התמודדות עם סיכוני הריבית.

6.28.1.2. 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 מהשקל מייצרת חשיפה לשינויים בשערי חליפין העלולים לפגוע בערכם השקלי של אחזקות הקרנות במטבעות השונים.

בפני ועדת ההשקעות ומנהלי ההשקעות מובאות תחזיות לגבי שערי חליפין ובהסתמך עליהן מפעילה ועדת ההשקעות שיקול דעת וממליצה למנהלי ההשקעות לגבי גידור סיכוני שער חליפין: אילו מטבעות, אורך תקופת הגידור ונפח עסקאות הגידור. מנהל ההשקעות מחליט על אופן הגידור.

6.28.1.3. סיכוני אשראי

מדיניות החברה בתחום האשראי והחוב היא להשקיע באגרות חוב ובמתן הלוואות מתואמות, שטרי הון ופיקדונות של חברות המדורגות בדרוג אשראי המבטא סיכון אשראי המתאים למדיניות אותו התווה הדירקטוריון. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה, והנחיות הדירקטוריון. השקעה או הלוואה מתבצעת לאחר ניתוח והערכה של יכולת הישות הלוואה או המנפיקה לשרת את החוב תוך עמידה בתנאי ההלוואה.

הבדיקה נעשית על ידי מערך האשראי של החברה ובמקרים בהם קיימת חובה, מוגשת בקשת אשראי לוועדת אשראי אשר מעבירה את המלצותיה לגבי איכות האשראי ויכולת שירות החוב, להחלטת ועדת ההשקעות. המלצות אלו עשויות לכלול תנאים נוספים הנדרשים לשם מתן האשראי כמו רמת הביטחונות, סוגי הביטחונות, תנאים לפירעון כפוי מוקדם, אורך חיי ההלוואה ותנאי הפירעון של הקרן והריבית. ועדת ההשקעות הינה הסמכות המאשרת את מתן ההלוואה תוך התייחסות לשערי הריבית ומרווחי האשראי הגלומים בהלוואות ובאיגרות החוב וכן, התאמת ההשקעה למדיניות ההשקעות במתווה הדירקטוריון.

נציין כי בתחום סיכוני האשראי, החברה אינה מבצעת עסקאות גידור. מזעור סיכוני האשראי נעשה כמעט תמיד דרך התנאים הנדרשים באשראי.

6.28.2. סיכונים ענפיים

6.28.2.1. סיכוני תחרות

ענף הגמל והפנסיה בישראל הינו ענף תחרותי ביותר כאשר התחרות מתבטאת הן בתחום דמי ניהול והן בתשואות אותן משיגים מנהלי ההשקעות. התחרות בדמי הניהול פוגעת בהכנסות החברה וברווחיות היחסית. בנוסף, תשואות עודפות על המתחרים מביאות לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ותשואות נחותות ביחס למתחרים עשויות להקטין את קצב גידול הצבירה ואף להביא לקיטון במספר העמיתים והיקף הנכסים המנוהלים. לפרטים נוספים על הפעולות שנוקטת החברה כדי להתמודד עם סיכוני התחרות, ראו סעיף 6.13.3 לעיל.

6.28.2.2. סיכוני נזילות/סחירות

קופות הגמל וקרנות הפנסיה רשאיות לבצע השקעות שאינן סחירות, כגון נדל"ן 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. בקרת ההשקעות מבצעת מעקב יומי אחר עמידה במגבלות אלו. במקרה של הפרה, מתבצע דיווח לוועדת השקעות ולדירקטוריון.

6.28.2.3. סיכונים רגולטוריים (ציות ואכיפה)

החברה חשופה לסיכונים רגולטוריים ולהטלת עיצומים כספיים בגין אי קיום הוראות הדין. החברה בנתה תכנית אכיפה, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח על מנת להתמודד עם סיכוני ציות אלו.

6.28.2.4. סיכוני צד נגדי

קופות הגמל וקרנות הפנסיה משקיעות את כספי העמיתים באמצעות בנקים, ברוקרים ומשמורנים (הקסטודיאנים), כאשר ניירות הערך מוחזקים אצל המשמורנים והפיקדונות הכספיים מוחזקים בבנקים. עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים (אופציות, עסקאות פורוורד, עסקאות SWAP, למשל) מתבצעות עם הבנק המקומי. עסקאות קניה ומכירה של ניירות ערך מבוצעות באמצעות ברוקרים ובנקים בארץ ובעולם. הבנקים והברוקרים יוצרים סיכון צד נגדי בין אם כסיכון תפעולי ובין אם כסיכון פיננסי.

6.28.3. סיכונים מיוחדים לחברה

6.28.3.1. הון אנושי

בחברה ישנם מספר אנשי מפתח איכותיים אשר מהווים גרעין חשוב לפעילותה. החברה פועלת על מנת שאנשי המפתח יתוגמלו כמקובל בשוק בתפקידים אלו, כך שקיימת יציבות במערך כוח האדם האיכותי בחברה וזאת בשים לב גם למגבלות הקיימות על תגמול נושאי המשרה בחברה בהתאם

לחוק תגמול הבכירים.

6.28.3.2. פגיעה במוניטין החברה

תחומי הפעילות של החברה מאופיין 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.

6.28.3.3. מעילות והונאות

החברה מנהלת פעילות עסקית נרחבת ולכן חשופה לקשת רחבה של סיכונים מעילות והונאות אשר עלולים לגרום לנזק כספי ותדמיתי. במסגרת סיכון זה נכללים, בין היתר, ניצול לרעה של נכסים, אמצעי תשלום, הפקדות עמיתים ועוד. החברה מתווה בקורות בתחומים בהם קיים סיכון אינהרנטי למעילות והונאות כגון תחום המסחר וטיפול בהעברות כספים של עמיתים.

6.28.3.4. סיכונים תפעוליים

תפעול קופות הגמל יוצר, מטבע הדברים, סיכונים תפעוליים שאם יתממשו, עלולים לגרום נזקים ולפגוע בפעילות השוטפת של החברה, הן בצד העמיתים והן בצד ההשקעות. בהתאם לנהלי עבודה שגובשו בחברה, החברה משקיעה משאבים לשם זיהוי כל סוגי הסיכונים התפעוליים, קביעת רמת החומרה של כל אחד ואחד מהם, בניית אמצעים למניעת היווצרותם של סיכונים אלו ותהליכי עבודה אלטרנטיביים במקרה של פגיעה בפעילות התקינה. הסיכונים התפעוליים העיקריים מתרכזים סביב הנושאים הבאים:

א. פגיעה במערכות המחשב של החברה 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, החברה מבצעת גיבוי של הנתונים בחוות שרתים נפרדת.

כמו כן, החברה מקבלת אחת לשנה מהגופים המתפעלים (בנק לאומי ותפעול גמל) דוחות ISEA 3402 הכוללים הגדרת יעדי בקרה בתחום מערכות המידע ובחינת אפקטיביות תכנון, יישום והפעלת בקרות על מנת להשיג את יעדי הבקרה שהוגדרו.

ב. סיכוני סייבר – כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילות העסקית של החברה, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיזוניות. החברה נערכת באופן מתמיד להטמעה והתאמת המערכות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים בתחום אבטחת מידע וסייבר.

- ג. דלף מידע – בחברה קיימים נהלים נוקשים להוצאת מידע, וכן קיימים מעקבים ממוחשבים וחסימות פיזיות.
- ד. פגיעה במערכות התפעול ובפעילות מול הבנקים – החברה התקשרה בהסכם עם שני גופי תפעול (כמפורט בסעיף 6.19 לעיל), לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות הפנסיה. כמו כן, בחברה מערכת CRM לצורך מעקב ותיעוד אחר זכויות העמיתים. בחברה מחלקות התומכות בפעילות השוטפת ומלוות את עבודת גורמי התפעול. לחלק מסיכוני התפעול ניתן ביטוי במסגרת הסכמי התפעול.
- ה. פגיעה ברכוש – הסיכונים העיקריים לרכוש הינם גניבה, אש והצפה. החברה נוקטת באמצעים שונים למניעת סיכונים אלו, כגון, נעילת הכניסות למשרדי החברה, התקנת גלאי אש ועשן העוברים בקרות ובדיקות תקופתיות ועוד.
- כמו כן, החברה מפעילה אתר חלופי לשעת משבר אליו היא יכולה להעתיק את פעילותה הקריטית בעת הצורך. לצורך כך מבצעת החברה מעת לעת תרגילי חירום להעסקת פעילותה לאתר חלופי
- ו. סיכון הנובע מניהול ותפעול קופות הגמל – כחלק מפעילות השוטפת נדרשת החברה ליישם תהליכים תפעוליים ורגולטוריים שונים. כתוצאה מכך החברה חשופה לסיכון באי עמידה בנהלים ובהוראות רגולטוריות כגון גביית חובות מעסיקים, שיוך כספי עמיתים ועוד.
- למידע נוסף ראה באור 24 בדוחות הכספיים השנתיים.

6.28.3.5. סיכונים משפטיים

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

6.28.4. סיכונים ביטוחיים

6.28.4.1. 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 בלבד הינם תשואה דמוגרפית שמושפעת מתביעות עמיתים בגין אבדן כושר עבודה או שארים והיקף הנפקת אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל, זאת מאחר ובקרן הפנסיה הכללית אין ביטוח אבדן כושר עבודה ותביעות שארים.

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, מפני תביעות בגין נכות (אבדן כושר עבודה) ו/או שארים. לפרטים נוספים בקשר עם מבטח המשנה ראה סעיף 6.20 לעיל.

6.28.5. בטבלה שלהלן, מוצגים גורמי הסיכון של החברה, לפי הערכת החברה בנוגע למידת השפעתם על עסקיה (בהנחה שיתממשו):

שוג הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו ושוק			
סיכוני ריבית		X	
סיכון שערי חליפין		X	
סיכוני אשראי		X	
סיכונים ענפיים			
תחרות	X		
נזילות/סחירות			X
סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)		X	
סיכוני צד נגדי			X
סיכונים מיוחדים לחברה			
הון אנושי		X	
פגיעה מוניטין		X	
מעילות והונאות		X	
סיכונים תפעוליים		X	
סיכונים משפטיים		X	
סיכונים ביטוחים			
סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה			X

6.29. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2018 וליום 31 במרץ 2019

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

**לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018
ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2019**

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 שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2019 (להלן: "תקופת הדו"ח"). דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, כפי שנכלל בפרק 6 לתשקיף החברה אשר דוח זה מצורף אליו ("התשקיף").

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "החוק"), אשר התאגדה ביום 9 בדצמבר, 2001. לפירוט בדבר אחזקות בעלי המניות בחברה ומסמכי היסוד של החברה ראה פרקים 3 ו-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

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

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.

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

1.1.4. קופות גמל להשקעה – בעלת 6 מסלולי השקעה

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

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

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

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

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

1.1.6.1 קרן פנסיה מקיפה – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 7 מסלולי השקעה

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

1.1.6.2 קרן פנסיה כללית – לשכירים ולעצמאיים, בעלת 5 מסלולי השקעה

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

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 – ניתוח מצב כספי

2. תיאור מצבה הכספי של החברה המנהלת

2.1. מצב כספי

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 31 במרץ 2019 הסתכמו לסך של כ-79.6 מיליארד ש"ח ו-87.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה. להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך מאזן החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 31 במרץ, 2019 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2017	2018	
הגידול ביתרת הנכסים נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות רכישה נדחות, נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע.	221,356	289,954	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות נובע מעלייה בהשקעות בנכסי חוב סחירים אל מול ירידה ביתרת נכסי חוב אחרים.	99,341	108,647	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ומפעילות מימון בסך של כ-37 מיליון ש"ח וכ-12.9 מיליון ש"ח בהתאמה אל מול מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-35 מיליון ש"ח.	46,966	61,887	מזומנים ושווי מזומנים
---	367,663	460,488	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-41 מיליון ש"ח ומגידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח.	135,710	184,848	הון עצמי
הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר כתוצאה מגידול יתרת הזכאים ויתרות זכות, מגידול התחייבות בגין מיסים שוטפים וגידול ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות.	231,953	275,640	התחייבויות
---	367,663	460,488	סה"כ התחייבויות והון עצמי

הסברי החברה	ליום 31 במרץ		
	2018	2019	
הגידול ביתרת הנכסים נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות רכישה נדחות, נכסים בלתי מוחשיים, רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש.	239,022	306,174	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות נובע מעלייה בהשקעות בנכסי חוב סחירים אל מול ירידה ביתרת נכסי חוב אחרים.	96,795	112,563	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-12 מיליון ש"ח אל מול מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה ולפעילות מימון בסך של כ-5 מיליון ש"ח וכ-1 מיליון ש"ח בהתאמה.	49,558	68,031	מזומנים ושווי מזומנים
---	385,375	486,768	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-19 מיליון ש"ח ומגידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח.	149,080	205,437	הון עצמי
הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר כתוצאה מגידול יתרת הזכאים ויתרות זכות, מגידול בהתחייבות בגין מיסים שוטפים וביתרת התחייבויות בגין חכירה.	236,295	281,331	התחייבויות
---	385,375	486,768	סה"כ התחייבויות והון עצמי

2.2. תוצאות הפעילות

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

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2017	2018	
			הכנסות
העלייה בהכנסות מדמי ניהול נובע מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה. להרחבה ראה באור 15 בדוחות הכספיים השנתיים.	375,370	526,507	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

	297	254	הכנסות מימון
הירידה בהכנסות אחרות נובעת מירידה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.	3,277	2,432	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. ניתן לראות כי הוצאה זו מהווה בין 30-40 אחוזים מהכנסות החברה שכן נגזרת מהגידול ביתרות הנכסים המנוהלים על ידי החברה.	147,967	208,235	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, הוצאות לצד קשור, פחת והפחתות, דמי תפעול, פרסום ושיווק, מחשוב ותקשורת ואחזקת משרד. להרחבה ראה באור 19 בדוחות הכספיים השנתיים.	177,356	234,408	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.	6,721	7,739	הוצאות אחרות
העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית בעקבות גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים ומהפסד מירידת ערך שטר הון שהוכר בשנת 2018.	6,652	9,115	הוצאות מימון
---	40,248	69,696	רווח לפני מס

הסברי החברה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
			הכנסות
העלייה בהכנסות מדמי ניהול נובע מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה.	117,848	153,320	מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
העלייה בהכנסות המימון נובעת בעיקר מעליית ערך משערוך שטר הון בסך של כ-3.3 מיליון ש"ח ומרווחים מהשקעות פיננסיות בסך של כ-0.8 מיליון ש"ח.	538	4,259	הכנסות מימון
הירידה בהכנסות אחרות נובעת מירידה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.	830	595	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. ניתן לראות כי הוצאה זו מהווה בין 35-40 אחוזים מהכנסות החברה שכן נגזרת מהגידול ביתרות הנכסים המנוהלות על ידי החברה.	45,501	57,526	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, הוצאות לצד קשור, פחת והפחתות, דמי תפעול, פרסום ושיווק, ומחשוב ותקשורת.	52,488	66,867	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות אחרות נובעת בעיקר מהוצאות בגין החזרי דמי סליקה לעמיתים בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח. הוצאה בגין דמי סליקה מוצגת בהוצאות אחרות ומנוטרלת מסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות.	2,164	4,472	הוצאות אחרות
העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות מימון בגין הלוואות בעקבות גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים.	865	1,154	הוצאות מימון
	18,198	28,155	רווח לפני מס

2.3. נזילות החברה המנהלת

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2017	2018	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובעת מגידול ברווח הנקי ובמיסים שהתקבלו מול גידול בהוצאות הרכישה הנדחות.	30,334	37,004	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת נובעת בעיקר מעלייה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים ומעלייה ברכישות של השקעות פיננסיות.	(17,601)	(35,024)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון נובעת מהלוואות שהתקבלו בתקופת הדוח בנטרול פירעון הלוואות מבנקים ואחרים.	(5,499)	12,941	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ואשר שימשו לפעילות)
---	46,966	61,887	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

הסברי החברה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2018	2019	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובעת מגידול ברווח הנקי ובמיסים שהתקבלו מול וקיטון ביתרת החייבים ויתרות חובה.	5,398	12,123	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת נובעת בעיקר מעלייה בהשקעה	(181)	(5,162)	תזרימי מזומנים

ששימשו לפעילות השקעה			בנכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע מול קיטון בתמורה בגין השקעות פיננסיות.
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ואשר שימשו לפעילות)	(817)	(2,625)	הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון נובעת בעיקר מפירעון הלוואות מבנקים ואחרים ומפירעון התחייבות בגין חכירה אל מול הלוואות שהתקבלו בתקופת הדוח.
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה	68,031	49,558	---

2.3.1. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 במרץ, 2019 הינה 205,437 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 162,608 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 42,829 אלפי ש"ח.

יתרת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2018 הינה 184,848 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 151,897 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 32,951 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, לא קיימים אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או להוביל לגירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש בהתאם לתקנות ההון. כמו כן, החברה אינה מעריכה כי בשנה הקרובה תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו.

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.

2.4. מקורות מימון של החברה המנהלת

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה ממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים וצד קשור.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 וביאור 5(ג) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ, 2019 וכן סעיף 23 בפרק 6 לתשקיף.

3. תיאור מצבן הכספי של הקופות והקרנות שבניהול החברה

3.1. נתוני צבירה נטו לכל רבעון של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה באלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2019 הטבלה הבאה מציגה את הצבירות נטו של הקופות באלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 ולתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2019, המורכבת מהעברת צבירות לקופות ומהקופות, הפקדות ומשיכות. הצבירה החיובית בתקופה זו בכלל נכסי הקופות נובעת בעיקרה מעודף העברות לקופות והפקדות על פני משיכות והעברות מהקופות.

שם הקופה	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2018	סה"כ צבירה נטו רבעון 2 2018	סה"כ צבירה נטו רבעון 3 2018	סה"כ צבירה נטו רבעון 4 2018	סה"כ צבירה נטו רבעון 1 2019
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	1,442,716	1,389,854	1,229,572	515,624	222,926
אלטשולר שחם גמל מניות	177,866	106,965	135,083	123,913	82,370
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	465,454	297,965	326,614	411,384	185,468
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	(187)	2,255	7,909	(2,016)	(8,634)
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	4,407	(4,175)	(1,384)	21,181	5,291
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	5,215	18,724	64,490	(7,351)	19,716
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	350,861	277,816	448,468	226,190	157,259
אלטשולר שחם גמל כספי	6,143	3,460	(12,830)	59,848	(16,787)
אלטשולר שחם השתלמות כללי	2,129,202	2,031,997	2,093,926	1,915,563	993,362
אלטשולר שחם השתלמות מניות	310,382	255,737	233,361	373,122	187,016
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	(675)	1,819	41,730	(28,108)	(30,314)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	(2,166)	11,690	10,281	6,056	(9,150)
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	4,932	1,105	(3,256)	30,147	6,928
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	71,173	97,364	214,862	(62,683)	18,047
אלטשולר שחם השתלמות כספית	8,464	5,274	(13,174)	59,567	(4,069)
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	0	0	364	3,021	4,123
אלטשולר שחם פיצויים כללי	(13,171)	21,712	(26,948)	(5,248)	(12,688)
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	(134)	(4,526)	(1,228)	(793)	(2,767)
אלטשולר שחם פיצויים כספי	(117)	634	(480)	(222)	(722)
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	(5,699)	(24,089)	20,374	(31,890)	(4,505)
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	356,206	266,059	240,423	351,781	184,583
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	252,333	118,306	133,666	180,770	153,379
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	64,059	35,633	40,841	35,039	42,684
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	10,817	5,646	875	15,180	6,589
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	2,894	1,605	(322)	14,425	(151)

2,965	5,196	1,714	0	0	אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה
34,214	32,737	24,269	22,746	22,844	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
65,606	63,899	51,214	49,027	48,770	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
149,939	151,737	109,810	111,003	110,074	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
27,079	26,826	19,628	19,745	19,296	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה
7,427	8,030	4,395	6,116	6,348	אלטשולר שחם פנסיה כללית
517,802	499,336	374,917	418,826	437,480	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
2,984,986	4,992,261	5,769,164	5,546,293	6,285,787	סה"כ צבירה

3.2. תשואות נומינליות ברוטו לכל רבעון של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה לשנה

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2019

שם הקופה	תחום פעילות	רבעון 1 2018 תשואה נומינלית ברוטו (%-ב)	רבעון 2 2018 תשואה נומינלית ברוטו (%-ב)	רבעון 3 2018 תשואה נומינלית ברוטו (%-ב)	רבעון 4 2018 תשואה נומינלית ברוטו (%-ב)	רבעון 1 2019 תשואה נומינלית ברוטו (%-ב)
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	תגמולים ופיצויים	(0.14)	1.12	2.35	(4.84)	6.37
אלטשולר שחם גמל מניות	תגמולים ופיצויים	(1.13)	2.77	4.93	(11.15)	11.15
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	תגמולים ופיצויים	(0.50)	1.41	2.77	(6.03)	7.17
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	תגמולים ופיצויים	0.28	(0.27)	0.68	(1.11)	3.08
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	תגמולים ופיצויים	0.62	(0.72)	0.44	(1.14)	2.28
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	תגמולים ופיצויים	0.12	0.03	1.13	(2.35)	3.75
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	תגמולים ופיצויים	0.05	0.53	1.64	(3.17)	4.72
אלטשולר שחם גמל כספי	תגמולים ופיצויים	0.02	0.03	0.01	0.00	0.07
אלטשולר שחם השתלמות כללי	קרן השתלמות	(0.25)	1.07	2.35	(4.82)	6.29
אלטשולר שחם השתלמות מניות	קרן השתלמות	(1.12)	2.76	4.92	(11.01)	10.98
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	קרן השתלמות	(0.58)	1.75	3.00	(5.86)	7.22
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	קרן השתלמות	0.26	(0.29)	0.64	(1.10)	2.93
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	קרן השתלמות	0.60	(0.67)	0.46	(1.26)	2.42
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות	קרן השתלמות	(0.06)	0.26	1.26	(2.09)	4.04
אלטשולר שחם השתלמות כספית	קרן השתלמות	0.03	0.03	0.03	0.00	0.13
אלטשולר שחם השתלמות הלכה	קרן השתלמות	0.00	0.00	0.91	(3.98)	5.30
אלטשולר שחם פיצויים כללי	קופה מרכזית לפיצויים	0.06	1.26	2.39	(4.81)	6.76
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	קופה מרכזית לפיצויים	0.39	(0.28)	0.59	(1.09)	2.96
אלטשולר שחם פיצויים כספי	קופה מרכזית לפיצויים	0.03	0.00	0.01	0.00	0.04
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	קופה מרכזית לפיצויים	0.07	0.23	1.16	(2.17)	4.02
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	קופת גמל להשקעה	(0.31)	0.78	2.21	(4.95)	6.22
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	קופת גמל להשקעה	(1.32)	2.77	4.94	(11.04)	10.92

3.97	(2.48)	1.15	(0.08)	0.07	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות
3.06	(1.35)	0.59	(0.57)	0.35	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות
0.07	0.00	0.01	0.02	0.01	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
5.58	(3.88)	1.14	-	-	קופת גמל להשקעה	אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה
4.76	(3.35)	1.54	0.24	0.04	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט
6.17	(4.98)	2.17	0.84	(0.27)	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני
11.01	(11.20)	4.95	2.85	(1.13)	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
5.85	(4.53)	2.02	0.57	(0.14)	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה
6.94	(5.89)	2.78	1.27	(0.63)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 150 ומטה
6.26	(4.93)	2.33	1.06	(0.39)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60
4.53	(3.50)	1.81	0.25	(0.24)	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה
4.90	(3.23)	1.67	(0.68)	0.40	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
5.71	(3.74)	1.23	(1.36)	-	קרן פנסיה כללית	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
6.48	(5.35)	3.01	2.04	(0.17)	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
5.43	(4.13)	2.42	1.47	(0.01)	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
3.90	(2.62)	1.83	0.99	0.26	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
5.08	(3.66)	2.16	1.08	0.31	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול הלכה
2.23	(0.01)	1.73	2.19	0.08	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
10.59	(9.62)	5.14	(1.40)	-	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם מקיפה מסלול מניות
2.17	0.02	1.36	1.04	-	קרן פנסיה מקיפה	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה

אפיק המניות ואפיק האג"ח בחברה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2019 החשיפה המנייתית בהשקעות החברה נותרה ללא שינוי מהותי, כך שלמועד סוף רבעון 2019 עומדת החשיפה המנייתית על כ-95% בתיקי המניות. שיעור החשיפה למניות בארץ עמד בסוף הרבעון הראשון של שנת 2019 על כ-31% מתיק המניות, תוך התמקדות במניות הבנקים והנדל"ן המניב, בעוד כ-64% מתיק המניות הוקצו למניות בחו"ל תוך הגדלת החשיפה למדדים ומניות מובילות בארה"ב על חשבון השקעה במניות בישראל.

באפיק האג"ח, קטנה החשיפה לאפיק צמוד מדד בכ-2% מתיק האג"ח, כך שהיא עמדה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2019 על 40% מתיק האג"ח, ושאר 60% מהתיק הושקעו באג"ח שקליות וזרות. הקטנת החשיפה באפיק הצמוד נובעת מעליה בציפיות האינפלציה לאורך עקום התשואות הישראלי. מח"מ תיק האג"ח עלה בכ-0.5 שנה והוא עמד בסוף רבעון ראשון 2019 על 4.5 שנים. באפיק הקונצרני לא נרשמו שינויים מהותיים בהשוואה לרבעון רביעי של שנת 2018.

פרק 3 – היקף נכסים מנוהלים

4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2018 וליום 31 במרץ, 2019

(באלפי ש"ח)

4.1. קופות הגמל

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרץ 2019
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	7,059,053	7,538,966
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	18,441,472	19,804,370
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	3,916,535	4,377,181
אלטשולר שחם גמל מניות	1,185,367	1,400,247
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	337,799	338,843
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	101,260	108,709
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	435,120	470,689
אלטשולר שחם גמל כספי	92,336	75,471
סה"כ	31,568,942	34,114,476

4.2. קרנות השתלמות

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרץ 2019
אלטשולר שחם השתלמות כללי	26,772,872	29,403,817
אלטשולר שחם השתלמות מניות	2,348,669	2,794,595
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,613,184	1,695,075
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	367,312	368,142
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	148,262	158,668

93,617	97,736	אלטשולר שחם השתלמות כספית
6,585,443	6,324,593	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
7,681	3,323	אלטשולר שחם השתלמות הלכה
41,107,038	37,675,951	סה"כ

4.3. קופות מרכזיות לפיצויים

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרץ 2019
אלטשולר שחם פיצויים כללי	683,086	715,106
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	41,881	40,241
אלטשולר שחם פיצויים כספי	1,123	401
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	188,915	191,603
סה"כ	915,005	947,351

4.4. קופות גמל להשקעה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרץ 2019
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	2,311,320	2,638,963
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	982,362	1,246,761
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	330,124	386,099
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	48,170	56,266
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי	21,627	21,455
אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה	6,735	10,133
סה"כ	3,700,338	4,359,677

4.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרץ 2019
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	228,910	274,442
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	497,537	594,753
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	1,075,647	1,346,686
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	193,847	232,617
סה"כ	1,995,941	2,448,498

4.6. קרנות פנסיה

שם הקרן	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 במרץ 2019
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	43,076	51,923
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	17,203	17,665
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	8,470	10,705
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	285	280
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	2,125	2,514
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	3,186,647	3,806,118
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60	314,099	380,650
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	71,182	94,416
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה	30,507	36,842
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות	25,642	60,429
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	14,610	13,382
אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	5,359	9,906
סה"כ	3,719,205	4,484,830

5. מספר חשבוניות עמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2018

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	177,345	145,661	-	323,006
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	446,650	61,577	-	508,227
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,275	2,275
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	בנק לאומי	-	77,881	-	77,881
אלטשולר שחם חיסכון לילד	בנק לאומי	817,637	-	-	817,637
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	4,167	199	-	4,366
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	41,770	5,827	-	47,597
סה"כ		1,487,569	291,145	2,275	1,780,989

ליום 31 במרץ 2019

שם הקופה	שם הבנק/הגוף המתפעל	שכירים	עצמאיים	מעסיקים	סה"כ
אלטשולר שחם גמל	בנק לאומי	187,675	142,595	-	330,270
אלטשולר שחם השתלמות	בנק לאומי	462,199	64,916	-	527,115
אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	בנק לאומי	-	-	2,242	2,242
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	בנק לאומי	-	84,896	-	84,896
אלטשולר שחם חיסכון לילד	בנק לאומי	831,100	-	-	831,100
אלטשולר שחם פנסיה כללית	תפעול גמל	4,429	235	-	4,664
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	תפעול גמל	49,175	6,805	-	55,980
סה"כ		1,534,578	299,447	2,242	1,836,267

פרק 4 – מידע כללי

6. אירועים מהותיים

6.1. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח:

- 6.1.1. לפירוט אודות מסגרות אשראי והלוואות שנלקחו/נפרעו במהלך תקופת הדוח ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 וביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2019.
- 6.1.2. ביום 14 באוקטובר, 2018 זכתה קרן הפנסיה של החברה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה" כאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות שנקבעו בהליך תחרותי של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.23.16 בפרק 6 לתשקיף.
- 6.1.3. לפרטים אודות הסכמים בהם התקשרה החברה עם צדדים קשורים, ראו סעיף 8.2 לפרק 8 לתשקיף.

6.2. אירועים לאחר תקופת הדו"ח

- 6.2.1. לפרטים אודות הסכמים בהם התקשרה החברה עם צדדים קשורים לאחר תקופת הדו"ח, ראו סעיף 8.2 לפרק 8 לתשקיף.
- 6.2.2. 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.
- 6.2.3. ביום 15 במאי, 2019, הקצתה החברה 134,082 מניות ללוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ ולאטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ כנגד הזרמת הון לחברה בהיקף של 70 מיליון ש"ח.
- 6.2.4. ביום 15 במאי, 2019 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 102 מיליון ש"ח.
- 6.2.5. 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.
- 6.2.6. ביום 16 ביוני, 2019 נחתם תיקון להסכם ההלוואה עם בנק לאומי. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4.4 לתשקיף.
- 6.2.7. ביום 12 ביוני 2019 אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות לה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 לתשקיף.
- 6.2.8. בימים 12 ביוני, 2019, ו-25 ביוני, 2019, אישרו דירקטוריון החברה, וועדת התגמול והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.4.1 לתשקיף.
- 6.2.9. 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.

6.2.10. ביום 26 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 8 מיליון ש"ח.

7. תרומות

7.1. ביום 15 במאי, 2019 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות תרומות לפיה החברה תהיה רשאית לתרום בכל שנה, סכום שלא יעלה על-5.4 מיליון ₪ (להלן: "**תקציב תרומות**"), 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**"). ועדת התרומות תתכנס לפי הצורך.

7.2. היקף תרומות החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2019

7.2.1. במהלך שנת 2018 תרמה החברה סכום של 132 אלפי ש"ח, למטרות שונות.

7.2.2. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2019 תרמה החברה סכום של 1,086 אלפי ש"ח, מתוכו לא בוצעו תרומות בסכום העולה על 50 אלפי ש"ח, למעט כמפורט להלן:

7.2.2.1. סכום של 954 אלפי ש"ח לעמותת מרכזי יד לילד – חב"ד.

7.2.2.2. סכום של 100 אלפי ש"ח לאיגוד הכירורגים לישראל.

נכון למועד התשקיף, לחברה אין התחייבויות מהותיות למתן תרומות.

8. הערכת שווי מהותית

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית בהתאם לתקנה 8' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1973:

<u>הערכת שווי:</u>	
זיהוי נושא ההערכה	בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברה
עיתוי ההערכה	31 בדצמבר, 2018
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	168 מיליוני ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	1,217 מיליוני ש"ח
זיהוי המעריך ואפיונו	פרייסוואטר האוס ייעוץ בע"מ. העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשותו של שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. מעריך השווי הינו בלתי תלוי בחברה. מעריך השווי קיבל שיפוי מהחברה מעל שלוש פעמים שכר הטרחה.
מודל ההערכה	שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF)
הנחות עיקריות	שיעור היוון (אחרי מס) -10% שיעור צמיחה לטווח ארוך – 2%. ערך הגרט מהווה כ-78% משווי נושא ההערכה.

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.

10. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

שם: שי אהרוני

תאריך תחילת כהונה: 16 ביוני, 2009

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

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").

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

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.

זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי: יו"ר הדירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.

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 שניבחנו כבר בעבר. קביעת תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית בחברה, נעשתה בשיתוף יו"ר וועדת הביקורת ומבקר הפנים. תכנית העבודה השנתית מאושרת בוועדת הביקורת של החברה בתחילת כל שנת כספים. התכנית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה וועדת הביקורת. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת.

היקף העסקת המבקר הפנימי: להלן היקף העסקת המבקר הפנימי בשנת 2018:

מספר שעות ביקורת פנימית בחברות מוחזקות	מספר שעות ביקורת פנימית בחברה	
--	*6,527	ביקורת לגבי פעילות בישראל
--	--	ביקורת לגבי פעילות מחוץ לישראל

למבקר הפנים לא ניתן סיוע על-ידי גורמים אחרים בחברה. היקף שעות הביקורת גדל ביחס לשנת 2017 בכ- 1,344 שעות. 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.

* חלק מהגידול בשעות הביקורת הפנימית לשנת 2018 ביחס לשנת 2017, נבע מהכשרת עובדים וביצוע השלמת ביקורות משנה קודמת.

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 לפיהם הוא עורך את הביקורת, בהסתמך על הצהרתו של המבקר הפנימי

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.

דין וחשבון המבקר הפנימי: דוחות המבקר הוגשו לחברה בכתב, והובאו לבחינת ועדת הביקורת בישיבותיה בשנת 2018 וברבעון הראשון לשנת 2019, כמפורט להלן¹:

חודש	נמסר לחברה	נדון בוועדת ביקורת
ינו-18	1	0
פבר-18	3	0
מרץ-18	0	4
אפר-18	2	2
מאי-18	2	2
יוני-18	1	0
יולי-18	3	4
אוג-18	3	3
אוק-18	1	2
נוב-18	2	1
דצמ-18	2	2
סה"כ	20	20

הדוחות שלעיל כוללים גם דוחות מתכנית העבודה של 2017.

¹ הדיונים המתוארים לעיל כוללים דיונים גם בדוחות מבקר הפנים לשנת 2017; דיון בחלק מדוחות הביקורת בקשר עם שנת 2017

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.

תגמול המבקר הפנימי: תגמול המבקר הפנימי נקבע בהסכם העסקה אישי ואושר על ידי ועדת הביקורת, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. התגמול מבוסס על שכר בסיס ותגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לדעת דירקטוריון החברה אין בתגמול שנקבע בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של מבקר הפנים.

11. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

11.1. רואה החשבון המבקר של קופות הגמל וקרנות הפנסיה

שם משרד המבקר: BDO זיו האפט.

מינוי: 15 באוקטובר 2013.

מען רשום: דרך מנחם בגין 48, תל אביב.

שם השותף האחראי על הביקורת: עופר קירו - רו"ח.

שכר בגין שירותי ביקורת: 365,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2017 - 340,000 ש"ח בתוספת מע"מ).

11.2. רואה 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: שי בזק - רו"ח.

שכר בגין שירותי ביקורת: 230,000 ש"ח בתוספת מע"מ (2017 - 200,000 ש"ח בתוספת מע"מ).

שכר בגין שירותי מס מיוחדים: 25,000 ש"ח בתוספת מע"מ.

(רואי החשבון המוזכרים בסעיפים 12.1 ו- 12.2 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.

פרק 5 – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לפירוט אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים ראו סעיף 6.26 בפרק 6 לתשקיף.

פרק 6 – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

12. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

13. בקרה פנימית על דיווח כספי

החברה גילתה טעות מהותית בחישוב הפחתת הוצאות רכישה נדחות בדוחות הכספיים. בעקבות גילוי הטעות החברה ביצעה תיקון של הטעות המהותית בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים לשנת 2018 ולרבעון הראשון בשנת 2019 לרבות הצגה מחדש של מספרי השוואה – ראה ביאור 2 טז' ו-2 יז' בנושא בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

החברה בחנה את הסיבות שהובילו לחולשה המהותית האמורה והפיקה את הלקחים למניעת הישנות מקרים כאמור.

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 בקורות 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אינה אפקטיבית.

עד למועד הדוח הובא לידיעת ההנהלה ודירקטוריון החברה אירוע או עניין המשנה את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי לשנת 2018 מיום 27 במרס, 2019, בשל טעות מהותית בהיוון הוצאות רכישה נדחות בדוחות הכספיים. כתוצאה מכך, החברה תיאמה, בדרך של הצגה מחדש, את דוחותיה הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2018 ו- 31 בדצמבר, 2017 על מנת לשקף בהם למפרע תיקון טעות בטיפול החשבונאי בהיוון הוצאות רכישה נדחות.

מקור הטעות הינו בכך שהחברה לא היוונה בעבר עמלות תוספתיות בגין משווקים פנימיים לנכס הוצאות רכישה נדחות וכן תיקנה את הפחתת העמלות שהונו לנכס בגין שיעור ההפחתה בדוחות הכספיים. בנוסף, החברה לא טיפלה באופן נאות בשינוי האומדן לגבי הפחתת הוצאות רכישה נדחות כמתואר בבאור 2טז' ו-2יז' לדוחות הכספיים לשנת 2018.

למועד הדוח, בהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, קיימת בבקרה הפנימית על דיווח כספי חולשה מהותית, ולפיכך הבקרה הפנימית אינה אפקטיבית. החברה בחנה את הסיבות שהובילו לחולשה המהותית האמורה והפיקה את הלקחים למניעת הישנות מקרים כאמור.

יו"ר הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין
משנה למנכ"ל ומנהלת כספים	שרון גרשביין

תאריך אישור הדוח: 26 ביוני, 2019.

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**") לשנת 2018 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על 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, ככל שקיימת, 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.

26.06.2019

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**") לשנת 2018 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על 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 תרומות, ככל שקיימת, 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.

26.06.2019

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה

פרק 7 – ניהול החברה

דירקטוריון החברה

7.1

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה :

7.1.1 דירקטורים חיצוניים בחברה

תעודת זהות	בארי בן זאב	שי דתיקה	יעקב רוזין	נגה קנז-ברייך	אהוד נחתומי
051205508	023942162	022197297	022433072	056465790	
19 במרץ, 1952	1 ביולי, 1968	30 בדצמבר, 1965	4 ביוני, 1966	18 בדצמבר, 1963	
שמואל שניצר 9, תל אביב	דרך הגנים 15, כפר שמריהו	מגדל הלבנון 7, מודיעין	טרומפלדור 37 תל אביב	אילונה פהר 14, חולון	
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית, ארה"ב	ישראלית	
יו"ר ועדת השקעות ; חבר וועדת ביקורת ; חבר וועדת תגמול.	חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול וחבר וועדת השקעות.	יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת תגמול.	חברת ועדות הביקורת והתגמול.	חבר ועדות הביקורת והתגמול.	
דירקטור בלתי תלוי או חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני	
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא

התאריך בו החל לכהן כדירקטור	בארי בן זאב	שי דתיקה	יעקב רוזין	נגה קנז-בריר	אהוד נחתומי
20 במרץ, 2014	25 במאי, 2017	1 ביוני, 2018	1 באוגוסט, 2019 ¹	1 באוגוסט, 2019 ²	
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	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.	בעל תואר ראשון מדויקים ותואר שני במנהל עסקים ומימון מ-Manchester Business School.	בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת חיפה ובעל תואר שני MBA – Heriot Watt University. סוכן ביטוח מורשה.	בעלת תואר ראשון בכלכלה עם התמחות במנהל עסקים מאוניברסיטת חיפה. קורס יועצי השקעות ומנהלי תיקים בכירים. הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגיד. בעל רישיון ניהול תיקי השקעות.	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.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף	יועץ אסטרטגי עסקי בארץ ובחו"ל.	מנכ"ל אניאופשיין ישראל. מנכ"ל אי.אל.אס. ברוקס בע"מ; נשיא LIMITED INX.	יועץ עסקי בחברת קובי רוזין ניהול ויעוץ (2015) בע"מ. מנכ"ל בית השקעות אי.בי.אי גמל בע"מ	דירקטור חיצוני בחברות ביג מרכזים מסחריים בע"מ; נובל אסטס (בי.וי.אי) בע"מ; אמ.גי.גי (בי.וי.אי) בע"מ (דב"ת); חילן בע"מ. חברת ועדת השקעות באוניברסיטת תל אביב; סמנכ"ל בחברת Accesso Partners LLC.	יועץ פיננסי ופנסיוני; דח"צ בחברות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ; להב ריאלסטייט בע"מ; גלעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.

¹ מונתה על-ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 25 ביוני, 2019. המינוי יכנס לתוקף החל מיום 1 באוגוסט, 2019.

² מונה על-ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 25 ביוני, 2019. המינוי יכנס לתוקף החל מיום 1 באוגוסט, 2019.

אזהוד נחתומי	נגה קנז-בריי	יעקב רוזין	שי דתיקה	בארי בן זאב	
מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בע"מ; אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ; להב ריאלסטייט בע"מ; גלעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.	ביג מרכזים מסחריים בע"מ; נובל אסטס (בי.וי.אי) בע"מ; אמ.גי.גי (בי.וי.אי) בע"מ חילן בע"מ.	קובי רוזין ניהול וייעוץ (2015) בע"מ.	טריפל וי (1999) בע"מ; ליבל שקד אחזקות והשקעות בע"מ; חילזון 5 10–11 בע"מ; הברזל 38/6 בע"מ; התחנה בתל אביב בע"מ; אינסייטדאינפו, RSP טכנולוגיות; 365 Scores Ltd.	פרטנר חברת תקשורת בע"מ; חירון חברה למסחר בע"מ; 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")

אהוד נחתומי	נגה קנז-בריר	יעקב רוזין	שי דתיקה	בארי בן זאב	
כן	לא	לא	לא	לא	הדירקטור בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(א) לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה

7.1.2 דירקטורים בחברה

ארל צין	תומר כהן, ר"ח	ראובן אלקס	דפנה בסה	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	
513173393	017716655	024433625	027488758	27700244	תעודת זהות
28 בפברואר, 1967	11 ביולי, 1978	29 ביולי, 1969	13 ביולי, 1974	26 במרץ, 1970	שנת הלידה
המסילה 79, הרצליה	מבוא הכפר 51, הר אדר	נחל קנה 1, הוד השרון	גלבר 13, ירושלים	הברזל 19א רמת החייל, תל אביב	מען להמצאת כתבי בי-דין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
לא	לא	לא	לא	יו"ר דירקטוריון	חברות בועדה או בועדות דירקטוריון
לא	לא	לא	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי או חיצוני
כן	כן	כן	כן	כן	האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית
מנכ"ל אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ.	כן – סמנכ"ל כספים בחברת אלטשולר בע"מ.	לא	כן – מנהלת תחום ניהול תיקים פרטיים בחברת אלטשולר בע"מ.	כן – מנכ"ל משותף בחברות אלטשולר בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.	האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין
1 באוגוסט, 2019 ³	15 בדצמבר, 2016	1 ביוני, 2015	27 ביוני, 2010	29 בינואר, 2007	התאריך בו החל לכהן כדירקטור

³ מונה על-ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 25 ביוני, 2019. המינוי יכנס לתוקף החל מיום 1 באוגוסט, 2019.

בעל תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות במימון מ- University of Houston, Texas. משווק השקעות מוסמך מטעם רשות ניירות ערך בישראל.	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית.	תואר ראשון בראיית חשבון, מנהל עסקים והוראה מהמכללה למנהל.	בוגרת תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) במכללה למנהל; תואר ראשון בכלכלה וניהול (התמחות בכלכלה ומימון) במכללה למנהל.	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.	השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם
דירקטור בחברת Onyx Wealth Management ;Ltd מנכ"ל אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ; שותף מנהל בחברת Onyx Properties LP	סמנכ"ל כספים באלטשולר שחם בע"מ.	מנכ"ל רשת מלונות פתאל ישראל; שותף מנהל במלונות קנדה ישראל.	עובדת כמנהלת תחום ניהול תיקים פרטיים בחברת אלטשולר שחם בע"מ; חברת הוועד המנהל הפועל קטמון ירושלים.	מנכ"ל משותף בחברת אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ.	התעסקותו בחמש השנים
Onyx Wealth Management Ltd.	דירקטור בחברות הבאות: אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, אלטשולר שחם פיננשיל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ.	מלונות פתאל בע"מ.		דירקטור בחברות הבאות: סמארט בטא בע"מ, אלטשולר שחם פיננסיס סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיננשייל סרביסס 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 ניהול פיננסי 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	פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור

				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 גי.פי בע"מ.	
לא	לא	לא	לא	בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה.	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

7.2 נושאי משרה בכירה

נכון למועד התשקיף, מכהנים בחברה נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים כמפורט להלן:

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	עזרא דביר	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד
מס' תעודת זהות	023016678	037827888	013234406	038308466	037568177	036391852	022843908	034916379	037966694	037408978
שנת הלידה	8 ביוני, 1967	26 ביולי, 1983	22 במרץ, 1976	18 בינואר, 1976	15 בפברואר, 1976	18 בדצמבר, 1979	22 בינואר, 1967	20 ביולי, 1978	5 באוקטובר, 1985	23 ביולי, 1980
תפקיד	מנכ"ל החברה	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי	סמנכ"ל, יועצת משפטית	מבקר פנים	סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול	סמנכ"ל שירות לקוחות והפצה;	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל מערכות מידע	חשב ראשי	סמנכ"ל שיווק ומכירות
התאריך שבו החלה כהונתו	21 ביולי, 2009	25 בנובמבר, 2010	1 אוקטובר, 2007	16 ביוני, 2009	16 בפברואר, 2018	1 בינואר, 2018	1 בינואר, 2016	יולי, 2016	18 בדצמבר, 2016	1 בינואר, 2015
התפקיד שהוא ממלא	מנכ"ל החברה	משנה למנכ"ל, מנהלת	סמנכ"ל, יועצת משפטית	מבקר פנים של החברה וחברות קשורות	סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול	סמנכ"ל שירות לקוחות והפצה בחברה	סמנכ"ל משאבי אנוש של הקבוצה,	מנהל מערכות המידע של כל חברות קבוצת	חשב החברה	סמנכ"ל שיווק ומכירות

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	עזרא דביר	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד
בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו		כספים ומטה מקצועי					נושאת משרה בחברה האם ⁴	אלטשולר שחם ⁵		
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון	רואה חשבון ובוגר תואר	רואת חשבון, בוגרת תואר	עורכת דין, בוגרת תואר	תואר ראשון בכלכלה	תואר ראשון במנהל עסקים	תואר ראשון בניהול	תואר ראשון בחינוך וסוציולוגיה	הנדסאי וטכנאי מחשבים – משרד העבודה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות	תואר ראשון בכלכלה וניהול, התמחות במימון

⁴ מועסקת על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרה מועמס על החברה.

⁵ מועסק על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרו מועמס על החברה.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	עזרא דביר	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד
המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוני' חיפה.	שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי ותואר ראשון בחשבונאות, כלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב.	ראשון מאוניברסיטה העברית ותואר שני במשפטים - התמחות מסחרית באוניברסיטת תל אביב.	וחשבונאות, תואר שני במנהל עסקים – מימון מאוני' בר-אילן, רואה חשבון.	ממכללת יזרעאל ותואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון שיווק פנסיוני - מותלה, רישיון ייעוץ פנסיוני – מותלה.	ותקשורת מאוניברסיטה הפתוחה.	מאהוניברסיטה העברית; תואר שני בהתנהגות ארגונית מאוניברסיטת תל אביב.	ותואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת בר אילן.	מאוניברסיטת בן גוריון; רואה חשבון.	מהמרכז האקדמי רופין רישיון לשיווק פנסיוני.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	עזרא דביר	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	משמש כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל חברות הבאות: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ, אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ ופרפקט (י.נ.א) בע"מ שוקי הון בע"מ.	מנהלת הכספים בחברה ובחברות קשורות; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז פאונד בע"מ.	יועצת המשפטית בחברה ובחברות קשורות.	אלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ, אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז וי דאבליו אל.פי.	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.	מנהלת אגף לקוחות עסקיים בפרטנר תקשורת בע"מ; מנהלת אגף בחברת פרטנר תקשורת בע"מ; סגן מנהל הזרוע הטכנולוגית- בנק דיסקונט; מנכ"ל Spinniker Israel.	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה; סמנכ"ל משאבי אנוש מגדל, חברה לביטוח.	סמנכ"ל מערכות מידע בחברה; מנהל אגף בחברת פרטנר תקשורת בע"מ; סגן מנהל הזרוע הטכנולוגית- בנק דיסקונט; מנכ"ל Spinniker Israel.	חשב ראשי בחברה; עוזר חשב בחברת פסגות קרנות נאמנות בע"מ.	סמנכ"ל שיווק ומכירות; סמנכ"ל קרן פנסיה; בעל מניות ודירקטור בחברת "קינגס יזמות והשקעה בע"מ".

קיימים בעלי תפקיד בכירים המעניקים שירותים לחברה בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 8.2.1 בפרק 8 של תשקיף זה. בעלי תפקיד אלה אינם כפופים ארגונית למנכ"ל החברה ואף אינם מועסקים על-ידה, ובהתאם אינם נחשבים נושאי משרה בכירה בחברה. בין בעלי תפקידים אלה נכללים, בין היתר, מנהלים בתחום ההשקעות ניהול הסיכונים והמחקר של החברה.

מורשי חתימה עצמאיים

7.3

למועד התשקיף, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה

7.4

להלן יובאו עיקרי הוראות תקנון החברה בדבר המספר המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן. הנוסח המובא בפרק זה אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

7.4.1 מספרם המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה

מספר הדירקטורים בחברה לא יפחת מדרישת ההסדר התחיקתי ולא יעלה על עשרה (10) דירקטורים, ובכללם הדירקטורים החיצוניים.

על אף כל הוראה נוגדת בתקנון החברה, תעמוד החברה בהוראות ההסדר התחיקתי⁶ לעניין מספר הדירקטורים המינימאלי.

7.4.2 דרכי מינויים או בחירתם של דירקטורים בחברה

7.4.2.1 הדירקטורים ימונו באסיפה השנתית ויכהנו עד תום האסיפה השנתית הבאה וכל עוד לא כונסה אסיפה שנתית, אלא אם כן תתפנה משרתם קודם לכן בהתאם להוראות חוק החברות או תקנון החברה. דירקטורים שנסיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב. האמור לא יחול ביחס לדירקטורים החיצוניים, אשר לגביהם יחולו הוראות חוק החברות ותקנותיו.

7.4.2.2 הדירקטוריון רשאי, מפעם לפעם, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, אך ורק על מנת למלא משרתו של דירקטור שהתפנתה מכל סיבה שהיא, ובלבד שהמספר הכולל של הדירקטורים לא יעלה על המספר המירבי של חברי הדירקטוריון הקבוע בסעיף 7.4.1 לעיל. דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

7.4.2.3 החברה רשאית, באסיפה כללית מיוחדת, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, בין אם לשם מילוי משרה שהתפנתה מכל סיבה שהיא ובין אם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים, ובלבד שמספר הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי הקבוע בסעיף 7.4.1 לעיל. דירקטורים שמונו כאמור, יסיימו את כהונתם בתום האסיפה השנתית

⁶ "ההסדר התחיקתי" – פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], תקנות קופות גמל (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, חוק הגמל וכל חוק, תקנות, צווים, חוזרים, כללים והוראות אחרים, העשויים לחול על פעולתן ואופן ניהולן של קופות גמל, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.

שתתקיים לאחר מינויים ויוכלו להתמנות שוב.

7.4.2.4 האסיפה הכללית רשאית לקבוע כי כהונתו של דירקטור תחל במועד מאוחר יותר ממועד מינויו.

7.4.3 דירקטורים חיצוניים

בחירתם של דירקטורים חיצוניים לחברה, מספרם, תנאי כשירותם, תקופת כהונתם ופקיעתה וגמולם, יהיו בהתאם להוראות חוק החברות, על-פי ההסדר התחיקתי ועל פי כל דין.

7.4.4 סיום כהונתם של הדירקטורים

7.4.4.1 האסיפה הכללית רשאית, בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור.

7.4.4.2 הדירקטוריון רשאי להעביר ממשרתו דירקטור שמונה על-ידו על פי סעיף 7.4.2.2 לעיל, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני הדירקטוריון. כן רשאי הדירקטוריון למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו כאמור, אדם אחר כדירקטור. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו עד לתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

7.4.4.3 אם התפנתה משרת דירקטור, יהיה הדירקטוריון רשאי להוסיף ולפעול בכל עניין כל עוד מספר הדירקטורים אינו פחות מהמספר המזערי של הדירקטורים הקבוע בסעיף 7.4.1 לעיל ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. פחת מספר הדירקטורים ממספר זה, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול, אלא, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בשעת דחק וכן לשם מינוי דירקטורים נוספים, כמפורט בסעיף 7.4.2.2 לעיל או לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים, אך לא לכל מטרה אחרת.

7.4.4.4 דירקטור רשאי להתפטר על ידי מסירת הודעה לדירקטוריון, ליושב ראש הדירקטוריון או למשרדה הרשום של החברה, כנדרש בחוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו.

7.4.5 ועדות דירקטוריון

7.4.5.1 בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות ההסדר התחיקתי לעניין חברה מנהלת, יהיה דירקטוריון החברה רשאי, ויהיה מחויב מקום בו ההסדר התחיקתי מחייב זאת, להקים ועדות ולמנות להן חברים מקרב חברי

הדירקטוריון ("ועדת דירקטוריון"). הוקמו ועדות דירקטוריון, יקבע הדירקטוריון בתנאי הסמכתו, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי וחוק החברות, האם לוועדת הדירקטוריון יואצלו סמכויות מסוימות של הדירקטוריון באופן שהחלטת ועדת הדירקטוריון תיחשב כהחלטת דירקטוריון או האם החלטת ועדת הדירקטוריון תהיה בגדר המלצה בלבד הכפופה לאישור הדירקטוריון, ובלבד שלא יואצלו לוועדה סמכויות שאינן ניתנות להאצלה על פי ההסדר התחיקתי ובכלל זה בעניינים המנויים בסעיף 112 לחוק החברות.

7.4.5.2 למעט אם נקבע אחרת בהוראות ההסדר התחיקתי או בתקנון זה, מספר החברים בוועדת דירקטוריון (לרבות מספר הדירקטורים החיצונים המכהנים בה) לא יפחת מהמספר המזערי הקבוע בהסדר התחיקתי.

7.4.5.3 ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה. החלטות או המלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.

7.4.5.4 בכפוף להוראות חוק החברות, החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון על פי סמכות שהואצלה לה מסמכויות הדירקטוריון, כמוה כהחלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לעניין מסוים או לגבי ועדה מסוימת. הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת סמכויות לוועדת דירקטוריון, ואולם אין בצמצום או ביטול סמכויות כאמור, כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.

7.4.6 שכרם ותנאי תגמולם של הדירקטורים

שכר הדירקטורים ייקבע מעת לעת על ידי הדירקטוריון, והוא כפוף לאישור האסיפה הכללית בהתאם להוראות חוק החברות וההסדר התחיקתי.

7.5 להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לדירקטוריון החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה

7.5.1 אופן מינוי הדירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות) – לעניין זה ראו סעיף 7.4.2 לעיל.

7.5.2 הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות) – תקנה 62 לתקנון החברה קובעת כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור.

7.5.3 הרוב הנדרש לקבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות) – תקנה 30.1 לתקנון החברה קובעת כי החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים, כי ליושב ראש הדירקטוריון או למי שנבחר לנהל את הישיבה בהעדרו לא יהיה קול נוסף או

מכריע, וכי במידה היו הקולות שקולים, תחשב הצעת החלטה שעליה הצביעו חברי הדירקטוריון כנדחית.

7.5.4 על אף האמור בסעיף 7.5.3 לעיל ובהתאם לאמור בסעיף 3.4.3.3 לפרק 3 לתשקיף זה, ההחלטות המפורטות בסעיף 3.4.3.3 לפרק 3 לתשקיף זה יחייבו את אישור דירקטוריון החברה ברוב מיוחד של לפחות שמונים וחמישה אחוזים (85%) מהדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה במועד כלשהו.

7.5.5 סיום כהונתם של דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות) – לעניין זה ראו סעיפים 7.4.4 לעיל.

7.6 פרטים נוספים

משרדה הרשום של החברה: רחוב הברזל 19, תל אביב יפו 6791026

עורכי הדין של ההנפקה: הרצוג פוקס נאמן, עורכי דין, רחוב וייצמן 4, תל אביב יפו, 6423904.

רואי החשבון של החברה: ארנסט אנד יאנג, רחוב מנחם בגין 144, תל אביב יפו, 6492102.

7.7 התחייבויות של המנפיק

לפרטים אודות הסכמים על פיהם נדרשת החברה לשלם עמלות הפצה במהלך העסקים הרגיל שלה ראה פרק 6 לתשקיף.

פרק 8 – בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

8.1 תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

8.1.1 להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה בשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2017 ו-2018 ובתקופה של שלושת 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2019 במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח¹:

תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2019

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
		עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	עלות שכר(*)(**)	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
657	-	-	-	-	380	46	231	-	100%	מנהלת קרן פנסיה וסמנכ"לית תפעול	ענת כנפו-תבור
483	-	-	-	-	-	-	483	19.25%	100%	מנכ"ל	יאיר לוינשטיין
430	-	-	-	-	160	36	234	-	100%	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי	שרון גרשביין
404	-	-	-	-	160	26	218	-	100%	יועצת משפטית	אסנת ענתבי
425	-	-	-	-	151	41	233	-	100%	סמנכ"ל מכירות והפצה	צפיר זנזורי

¹ הנתונים בטבלאות שלהלן מוצגים בנטרול מס שכר.

שנת 2018

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
		עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	עלות שכר(*)(**)	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
2,360	-	-	-	-	1,405	72	883	-	100%	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי	שרון גרשביין
2,342	-	-	-	-	1,322	137	883	-	100%	סמנכ"ל מכירות והפצה	צפיר זנזורי
2,265	-	-	-	-	1,405	72	788	-	100%	יועצת משפטית	אסנת ענתבי
872	-	-	-	-	-	-	872	19.25%	100%	מנכ"ל	יאיר לוינשטיין
847	-	-	-	-	-	72	775	-	100%	מנהלת קרן פנסיה וסמנכ"לית תפעול	ענת כנפו-תבור

שנת 2017

סה"כ				תגמולים בעבור שירותים				פרטי מקבל התגמולים			
		עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	עלות שכר(*)(**)	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
884	-	-	-	-	-	72	812	-	100%	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה מקצועי	שרון גרשביין
871	-	-	-	-	-	-	871	19.25%	100%	מנכ"ל	יאיר לוינשטיין
920	-	-	-	-	-	162	758	-	100%	סמנכ"ל מכירות והפצה	צפיר זנזורי
809	-	-	-	-	-	72	737	-	100%	יועצת משפטית	אסנת ענתבי

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים				סה"כ		
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	עלות שכר(*)(**)	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה
לילך הירשהורן	מנהלת סניף צפון	100%	-	556	148	-	-	-	-

(*) עלות השכר של נושאי המשרה בחברה עשויה לכלול, בנוסף לשכרם החודשי, 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 נושאי המשרה בחברה הוצאות ביחס לזכויות נושאי המשרה לחופשה שנתית בהיקף כפי שנקבע בהסכמים עימם; ימי הבראה; תקופת הודעה מוקדמת; והתחייבות לסודיות.

8.1.2 הקצאת אופציות לרכישת מניות החברה האם לבעלי תפקידים מרכזיים בחברה

ביום 31 בדצמבר 2017 הוקצו אופציות לרכישת מניות חברת אלטשולר בע"מ (החברה האם) לבעלי תפקידים מסוימים בחברה הנכללים בחמשת מקבלי השכר הגבוהים מבין נושאי המשרה בחברה בשנים 2017 ו-2018. הקצאת האופציות נעשתה בהתאם לתכנית תגמול הונית שאימצה החברה האם ובהתאם להוראות שנקבעו במדיניות התגמול של החברה לאותו מועד.

האופציות יבשילו בשלוש מנות שנתיות שוות ביום 31 בדצמבר של כל שנה מהשנים 2018-2020. ביום 31 בדצמבר 2018 הוקצו אופציות בחברה האם לנושאי משרה נוספים בחברה. בהתאם להוראות תכנית התגמול ההונית ומדיניות התגמול (כפי שהייתה באותה עת), והן יבשילו ביום 31 בדצמבר של כל שנה מהשנים 2019-2021. לפרטים נוספים ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018. בהמשך לאמור בביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018, יצוין כי למועד פרסום התשקיף בוטל המנגנון אשר תואר בביאור 23 כאמור ובהתאם במקרה של מימוש אופציות כאמור בידי עובדי החברה ועובדי חברת אלטשולר בע"מ, אשר נותנים שירותים בחברה, לא תזכה את אלטשולר בע"מ בהגדלת החזקותיה בחברה.

8.1.3 תגמולים לבעלי עניין בחברה

להלן פירוט התגמולים אשר שולמו לבעל עניין בחברה, אשר אינו נמנה בסעיף 8.1.1 לעיל, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה שבשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה, באלפי ש"ח:

8.1.3.1 גמול דירקטורים

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2018 היה 739 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של 709 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 30 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 בחברות הקבוצה, אשר חלקם אינם מקבלים תגמול נוסף כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, וחלקם זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בסכום שאינו עולה על הסכום המקסימלי הקבוע בתקנות הגמול.
- ב. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בסכום שאינו עולה על הסכום המקסימלי הקבוע בתקנות הגמול.
- ג. דירקטורים חיצוניים – הגמול אשר ישולם לדירקטורים חיצוניים יהיה בהתאם למדיניות התגמול של החברה ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים מס' 4-9-2009 "גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים" ולא יעלה על הסכום המקסימלי המפורט בתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת.

8.1.3.2 לפרטים אודות הסכמי העמסות ושירותים בין החברה לבין אלטשולר בע"מ וחברות בקבוצתה ראה סעיף 8.2 להלן.

8.2 עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה היה עניין אישי באישורה, אשר בהן התקשרה החברה במהלך השנתיים שקדמו למועד התשקיף או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

8.2.1 הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין חברת אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ")

ביום 15 במאי, 2019 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר בע"מ, שעניינו מתן שירותי תפעול ושירותים שונים זו לזו לצורכי פעילותם השוטפת של הצדדים (לעניין זה – "הסכם השירותים", ו-"הצדדים", בהתאמה). הסכם השירותים נחתם לתקופה של חמש (5) שנים החל מיום 1 בינואר, 2019, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. הסכם השירותים ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים באמצעות מתן הודעה מראש של מאה ושמנים (180) ימים.

הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ועל ידי החברה לאלטשולר בע"מ ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים.

העמסת העלויות מוסדרת בהסכם באמצעות קביעת מנגנונים קבועים המתבססים: (א) שיעורים קבועים מראש אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים על ידי העובדים במחלקה כלשהי לכל אחד מן הצדדים (ביחס לשירותי כוח אדם); (ב) מפתחות העמסה הקבועים בהסכם והרלוונטיים לכל סוג של שירותים, וזאת בהתבסס על כל אחד מן הבאים: יחס עובדים²; יחס נכסים³; ו-יחס שטחים⁴; ו- (ג) ביחס למערכות או שירותים ספציפיים המשרתים אך ורק צד אחד (כאמור בהסכם) – אזי מועמסות עלויות אלו על אותו הצד.

באופן ספציפי, במסגרת הסכם השירותים, נקבעו בין היתר מנגנוני העמסות ביחס לשירותים ולהוצאות הבאים:

- כוח אדם – הצדדים יישאו בעלויות העסקתם של עובדים ובעלי תפקידים המספקים שירותים לשני הצדדים, וזאת בהתאם לשיעורים קבועים אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את היקף עיסוקם ביחס לכל אחד מהצדדים כפי שנקבעו בהסכם⁵, בקשר עם המחלקות הבאות: מחלקת מחקר; מחלקת חדשנות; מחלקת תפעול השקעות; מחלקת בקרת השקעות; מחלקת השקעות; מחלקת השקעות אלטרנטיביות; מחלקת רכש; מחלקת שיווק; מחלקת ניהול סיכונים; מחלקת תפעול ולוגיסטיקה; מחלקת משאבי אנוש; מחלקת מערכות מידע; מחלקת ביקורת פנים; ו- מחלקת שירות. במקרה של גידול בכוח אדם במחלקות המפורטות לעיל כתוצאה מהרחבת תקנים קיימים, שיעורי ההעמסה יהיו זהים לאלו שנקבעו בהסכם, אלא אם תידרש הסכמה אחרת בין הצדדים אשר תובא לאישור הגורמים הנדרשים בהתאם לכל דין.

לשם המחשה בלבד, למועד פרסום התשקיף, נושאת החברה ב-50% מעלות העסקתם של עובדי מחלקת המחקר וב-50% מעלות העסקתם של עובדי מחלקת החדשנות.

- ייעוץ משפטי חיצוני משותף – בהתאם לנושא הייעוץ (הסכמים מסחריים או חוות דעת) יחולקו העלויות בהתאם למפתחות הרלבנטיים אשר נקבעו בהסכם או יחולקו בין הצדדים שווה בשווה, לפי העניין.

- הוצאות רווחה, תקשורת, רכישות משרדיות שוטפות, שכירות ואחזקת משרד, מכירות ושירותי שיווק – כל צד יישא בהוצאות אלה בהתאם לחלקו היחסי לפי מפתחות שנקבעו בהסכם, ובכללם יחס עובדים ויחס שטחים.

² משמעו, שהתמורה שיהיה חייב צד אחד לאחר תהווה חלק יחסי מסך ההוצאות או עלות העסקה, ותחושב פרו רטה למספר העובדים המועסקים על-ידי אותו הצד ביחס לכל עובדי הקבוצה.

³ היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של החברה מתוך סך הנכסים המנוהלים בקבוצה.

⁴ תוך הנחה שהשטח בו עושה החברה שימוש מכלל השטחים המושכרים על-ידי הקבוצה הינו בשיעור של 70%. יחס השטחים עשוי להתעדכן בהתאם לשינוי ביחס עובדי הקבוצה כמפורט בהסכם.

⁵ יצוין כי החברה נושאת ב-50% מעלות העסקתם של עובדי מחלקת החדשנות אשר בראשה עומדת הגב' חן אלטשולר, רעייתו של מר גלעד אלטשולר מבעלי השליטה בחברה; בנוסף, נושאת החברה בעלות העסקתו של אחיו של בן זוגה של הגב' גלי בר, מבעלות השליטה העקיפות בחברה, המשמש כמנהל השקעות גמל. כמו כן, נושאת החברה בעלות העסקתה של קרובת משפחה של מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, אשר מועסק בחברה וזאת בעלות זניחה.

- מערכות מחשוב משותפות – העלויות יחולקו בין הצדדים לפי מפתחות של יחסי עובדים או לפי נחיצות מערכת המחשב המשותפת ובאופן שמקום בו מערכת המחשוב נדרשת לשימוש של צד אחד בלבד אזי עלויות אותה מערכת יושמו על אותו צד בלבד בהתאם לקביעת מנהל מערכות המידע.
- ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח עסק – החברה תישא בחלק יחסי של עלויות אלו, וזאת בהתאם למפתח יחס נכסים (ביחס לביטוח דירקטורים ונושאי משרה) (למעט אם יקבע שהחברה תרכוש באופן עצמאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה) ומפתח יחס עובדים (ביחס לביטוח עסק).
- הוצאות חד פעמיות – כפי שייקבע בהסכמה בין הצדדים אחת לרבעון ובכל מקרה לא יותר מסך של 180,000 ש"ח לרבעון לכל אחד מהצדדים.
- הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים הנדרשים לצורך הפעילות השוטפת של החברה – הוצאות אלה יחושבו בהתאם למפתחות העמסה, אשר יקבעו בהסכמה בין מנכ"ל החברה ומנכ"ל אלטשולר בע"מ בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בהסכם, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של שני מיליון ש"ח בשנה.
- התמורה בגין השירותים תשולם במתכונת חודשית, כאשר החברה תשלם את התמורה לאלטשולר בע"מ כנגד המצאת חשבונית מס כדין ואילו אלטשולר בע"מ תשלם לחברה את התמורה כנגד דרישת תשלום.
- בנוסף, זכאית אלטשולר בע"מ לקבלת סכום שנתי קבוע של 3.1 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ וזאת תמורת ניהול מכלול השירותים הניתנים לחברה בהתאם להוראות הסכם השירותים.
- הסכם השירותים כולל מנגנון בקרה, לפיו כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבחן מבקר הפנים את אופן יישום ההסכם ויצגי את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה. ככל שבדיקתו של המבקר תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם וביצוע חישוב התשלומים על פיו, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום.
- יצוין כי הסכם השירותים החליף הסכמי שירותים קודמים אשר עמדו בתוקף עד ליום 1 בינואר, 2019, אשר במסגרתם העמידה אלטשולר בע"מ שירותים לפרפקט אשר מצדה העמידה שירותים לחברה והחברה העמידה שירותים לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – **"הסכמי השירותים הקודמים"**). במסגרת הסכם השירותים עודכנו חלק ממפתחות ההעמסה אשר נקבעו בהסכמי השירותים הקודמים, וכן עודכנו סוגי השירותים המועמדים בהתאם להתפתחות בעסקי החברה.
- במהלך השנים 2017 ו-2018, עמד היקף התשלומים אשר שילמה החברה על-פי הסכמי השירותים הקודמים על 23,949 אלפי ש"ח ו-25,581 אלפי ש"ח, בהתאמה, ולהערכת החברה לא צפוי שינוי מהותי בהיקף התשלומים כאמור, לאחר כניסתו לתוקף של הסכם השירותים.
- בנוסף, עובדי החברה המתמחים בשיווק פנסיוני, מושאלים מעת לעת לסוכנויות הביטוח בקבוצה לצורכי ביצוע התמחות, וזאת כחלק מתהליך הכשרתם למשווקים פנסיונים.

8.2.2 הסכם הפניית לקוחות ("לידים") בין החברה לבין חברת אלטשולר בע"מ

ביום 21 באוגוסט, 2011 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים מהחברה לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "ההסכם" ו-"הצדדים", בהתאמה). ההסכם נחתם לתקופה של שלוש (3) שנים בסופן יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו בהודעה מראש של שישים (60) ימים. בהתאם לתנאי ההסכם, החברה תהיה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה על-ידי החברה לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה יהא בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה.

יצוין, כי הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך החברה ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים ומתואר לעיל.

8.2.3 הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("אלטשולר קרנות")

ביום 20 במרץ 2013 התקשרה החברה עם אלטשולר קרנות (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם אשר תוקן ביום 15 במאי, 2019 (בסעיף זה – "הצדדים" ו-"ההסכם", בהתאמה), 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. מהעלות האמורה יקוזז כל סכום ששולם על-ידי החברה בגין חסויות ספורט הניתנות בשם קבוצת אלטשולר שחם. ההסכם נחתם לתקופה של חמש (5) שנים ממועד תיקונו, כאשר בסופן ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים הודיע על ביטולו בהודעה מראש של 14 ימים טרם מועד החידוש ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לשם כך על-פי כל דין.

8.2.4 הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ ("אלטשולר סוכנות ביטוח")

ביום 12 ביוני, 2019, התקשרה החברה עם אלטשולר סוכנות ביטוח (חברה בת של אלטשולר בע"מ), בהסכם להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר סוכנות ביטוח (בסעיף זה – "הסכם השיווק").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכם, אלטשולר סוכנות ביטוח תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי החברה. בתמורה, תשלם החברה לאלטשולר סוכנות ביטוח, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתים במוצרי החברה, עמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר סוכנות ביטוח נטו (קרי- בניכוי ההכנסות של אלטשולר סוכנות ביטוח הנובעות מפעילות עובדי הסוכנות כאמור).

⁶ לעניין זה, "קבוצת אלטשולר שחם" משמעה – אלטשולר שחם בע"מ, השותפויות שבהן היא שותפה וכל חברות הבנות, החברות המסונפות והחברות הקשורות, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

יצוין, כי מחלקת שירותי הלקוחות של החברה מספקת שירותים לסוכנויות הביטוח של הקבוצה, וזאת בהיקפים זניחים.

8.2.5 הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם בנפיטס בע"מ ("אלטשולר בנפיטס")

במסגרת תכנית האופציות לעובדים ונושאי המשרה בחברה (כמפורט בסעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף זה), התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר בנפיטס לצורך קבלת שירותי נאמנות, וזאת בנוסח מקובל בהסכמים מסוג זה ובתנאי שוק. היקף ההתקשרות כאמור הינו זניח.

8.2.6 הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("אלטשולר הכוונה לפנסיה")

8.2.6.1 הסכם תכנון פרישה

ביום 26 בנובמבר, 2013 התקשרה החברה עם אלטשולר הכוונה לפנסיה (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם שעניינו הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה, הכוללים מיפוי המצב הקיים בתיק הפנסיוני והפיננסי, גיבוש תוכנית יציאה לפנסיה, ואופן וסדר מימוש החיסכון הפנסיוני שיינתנו על ידי אלטשולר הכוונה לפנסיה לעמיתי החברה (בסעיף זה – **"ההסכם"**). ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד יכול להודיע על ביטול ההסכם מכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 14 יום. בתמורה לשירותים כאמור, תשלם החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה סכום של 1,500 ש"ח + מע"מ בעבור מתן השירותים לעמית עם תיק פנסיוני סטנדרטי; וסכום של 2,000 ש"ח + מע"מ בעבור מתן השירותים לעמית עם תיק פנסיוני מורכב. במהלך השנים 2017 ו-2018 גובה העמלה ששילמה החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם היה בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

8.2.6.2 הסכם שיווק מוצרים

ביום 2 בספטמבר 2014 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר הכוונה לפנסיה, להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר הכוונה לפנסיה (בסעיף זה – **"הסכם השיווק"**).

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכם, אלטשולר הכוונה לפנסיה תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי החברה. בתמורה, תשלם החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתים במוצרי החברה, עמלה חודשית ועמלת היקף, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות. במהלך השנים 2017 ו-2018 גובה העמלה ששילמה החברה לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם השיווק היה בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

8.2.6.3 הסכמים בין החברה לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("אלטשולר ביטוח פנסיוני")

ביום 10 בספטמבר 2017 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר ביטוח פנסיוני (חברה בת של אלטשולר בע"מ) להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי החברה ללקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני (בסעיף זה – **"הסכם השיווק"**). הסכם השיווק הינו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכם, אלטשולר ביטוח פנסיוני תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי החברה, ובתמורה תשלם החברה לאלטשולר ביטוח פנסיוני, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתים במוצרי החברה, עמלה חודשית, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות. במהלך השנים 2017 ו-2018 גובה העמלה ששילמה החברה לאלטשולר ביטוח פנסיוני בהתאם להסכם השיווק היה סכומים לא מהותיים.

8.2.7 הסכם בין החברה לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("אלטשולר פרופרטיז")

ביום 15 במאי, 2019 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר פרופרטיז (חברה בבעלות חלק מבעלי השליטה בחברה), שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהחברה על ידי אלטשולר פרופרטיז (**"הסכם שירותים פרופרטיז"**). הסכם שירותים פרופרטיז הינו לתקופה של חמש (5) שנים, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין. ההסכם ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מראש של שישים (60) ימים. במסגרת הסכם השירותים פרופרטיז, תספק החברה לאלטשולר פרופרטיז, בין היתר, שירותי מפקחים, שירותי ביקורת פנים וכן שירותים כלליים כפי שיידרשו לאלטשולר פרופרטיז באותה העת וכפי שיוסכם בין הצדדים, כאשר עלות השירותים הכלליים כאמור לחברה והתמורה בגינה לא תעלה על סכום של 1,000,000 ש"ח לשנה. בנוסף, הסכם שירותים פרופרטיז כולל רכיב של הוצאות חד פעמיות אשר ייקבע אחת לרבעון בין הצדדים (עד לסכום של 200,000 ש"ח). התמורה בקשר עם ההסכם תשולם לחברה מדי רבעון, על בסיס עלות העסקה ועמלות בפועל כפי ששולמו למפקחי החברה (ביחס לשירותי המפקחים), בהתאם ליחס שעות העבודה של עובדי מחלקת ביקורת פנים (ביחס לשירותי ביקורת הפנים) ובהתאם לעלויות היחסיות אשר יוקדשו לשם הענקת השירותים הכלליים לאלטשולר פרופרטיז.

8.2.8 הסכם בין החברה וחברת ג'נריקס בע"מ ("ג'נריקס")

ביום 10 באוקטובר 2010 התקשרה החברה בהסכם עם ג'נריקס (חברה המוחזקת בשיעור של 50% על ידי פרפרקט, מבעלי השליטה הישירה בחברה), שעניינו הסדרת קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות גמל (לעניין זה – **"המערכת"**), שרכשה החברה ברישיון לתקופה בלתי מוגבלת מחברת ג'נריקס. ההסכם הינו לתקופה של שלוש (3) שנים, בסופן יתחדש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו של ההסכם, בהודעה מראש של שלושה (3) חודשים, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין. רישיון השימוש במערכת כאמור יישאר בבעלות החברה גם לאחר סיום ההסכם מכל סיבה שהיא. ג'נריקס תספק לחברה, בין היתר, שירותי תחזוקה ותפעול ביחס למערכת וכן

שירותי תמיכה וטיפול בתקלות, כאשר כל עוד ההסכם כאמור בתוקף תעמיד ג'נריקס עובדים קבועים אשר יעניקו לחברה את השירותים. בתמורה לביצוע השירותים משלמת החברה סכום קבוע לשעת עבודה אשר הוסכם על הצדדים. היקף ההתקשרות בין הצדדים לשנת 2019 צפוי לעמוד על סכום של כ-12.3 מיליון ש"ח בשנה.

8.2.9 שטרי הון

החברה העמידה לטובת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ ("אלטשולר ניהול פיננסי") בסכום מצטבר של 73.5 מיליון ש"ח, כנגד הנפקת שטרי הון אשר הונפקו לחברה בימים 25 בינואר, 26 בפברואר, 23 ביוני, 30 בספטמבר, 21 בדצמבר בשנת 2015 וביום 29 במרץ, 2016 ("שטרי ההון"). לפרטים נוספים בקשר עם שטרי ההון ראו ביאור 22 לדוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לפרק 9 לתשקיף זה.

8.2.10 הסכמי מימון

ביום 26 ביולי 2017 אישר דירקטוריון החברה העמדת מסגרת אשראי על-ידי החברה לטובת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ ("אלטשולר שירותי ניהול") בסכום מצטבר של 50 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בקשר עם מסגרת האשראי כאמור, ראו ביאור 22 לדוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לפרק 9 לתשקיף זה.

8.2.11 הקצאת אופציות לעובדי הקבוצה

במסגרת תכנית האופציות של החברה, אשר אושרה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 12 ביוני, 2019, החברה רשאית להקצות אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברת אלטשולר בע"מ וחברות בשליטתה שאינם מועסקים ישירות על ידי החברה ("עובדי הקבוצה"). ביום [] אישר דירקטוריון החברה להקצות לעובדי הקבוצה כתבי אופציה, אשר יהיו ניתנים למימוש, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, 2.7% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה) ("כתבי האופציה לעובדי הקבוצה"), וזאת במחיר מימוש כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף זה. זהות עובדי הקבוצה אשר יוקצו להם כתבי האופציה לעובדי הקבוצה תקבע על ידי אלטשולר בע"מ לפי שיקול דעתה המלא.

תכנית האופציות, במסגרתה החברה רשאית להקצות אופציות לעובדי הקבוצה, אומצה מתוך ראייה לפיה הקבוצה, לרבות החברה, פועלת בשיתוף פעולה הדוק ותחת חזון כולל המשותף לכל היחידות העסקיות בקבוצה באופן שפעילותה של כל יחידה מיחידות בתי ההשקעות תורמת להצלחת כל אחת מן היחידות האחרות.

כפי שנמסר לחברה, בכוונת אלטשולר בע"מ להורות לחברה להקצות, מיד לאחר השלמת ההנפקה הראשונה לציבור על פי התשקיף, כתבי אופציה אשר יהיו ניתנים למימוש, בהנחה תיאורטית של מימוש מלא בדרך של מימוש על בסיס מזומן, 1.7% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר ההקצאה), ואילו יתרת כתבי האופציה לעובדי הקבוצה תוקצה במועד מאוחר יותר ולפי שיקול דעתה של אלטשולר בע"מ. בנוסף, ככל שכתבי אופציה כלשהם שיוקצו לעובדי הקבוצה יוחזרו למאגר כתבי האופציה על פי התוכנית וזאת כתוצאה מסיום העסקה של עובד קבוצה כלשהו או מכל סיבה אחרת, תהא אלטשולר בע"מ רשאית להורות על הקצאת כתבי אופציה אלו לעובדים קיימים נוספים.

הקצאת האופציות כאמור תהיה בתנאים המפורטים בתכנית האופציות וכפי שיקבע עוד בהסכמי ההענקה עם העובדים. לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.5-3.6 לפרק 3 לתשקיף זה.

8.3 שיפוי וביטוח

8.3.1 ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה

בימים 12 ביוני 2019 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, וביום 25 ביוני, 2019 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות, את התנאים להתקשרות החברה בהרחבת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לכיסוי חברות קבוצת "אלטשולר שחם", לרבות החברה ("ביטוח נושאי משרה") הכוללת בין היתר גם כיסוי לחברה עצמה לתביעות לפי דיני ניירות ערך ובפוליסת ביטוח ייעודית להנפקה (POSI – Public Offering of Securities Insurance) ("ביטוח POSI") עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("המבטח"). תקופת הביטוח בביטוח נושאי המשרה התחילה ביום 1 בדצמבר, 2018 ומסתיימת ביום 30 בנובמבר, 2019 ועד בכלל. תקופת הביטוח בביטוח POSI תסתיים לאחר שבע (7) שנים מיום פרסום תשקיף זה.

להלן פירוט תנאי פוליסת ביטוח נושאי משרה:

(1) גבול האחריות: גבול האחריות הוגדל ל-30,000,000 דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח.

(2) ההשתתפויות העצמיות יהיו כדלקמן:

– לנושאי המשרה והדירקטורים: ללא.

– לחברה:

• לתביעה בכל העולם למעט ארה"ב / קנדה – 10,000 דולר ארה"ב.

• לתביעה בארה"ב / קנדה – 50,000 דולר ארה"ב.

• לתביעת ניירות ערך – 50,000 דולר ארה"ב.

(3) פרמיה שנתית בפוליסה הנוכחית: 86,602 דולר ארה"ב.

(4) תאריך רטרואקטיבי (תקופת הפעילות המכוסה בפוליסה): בלתי מוגבל ובגין כל פעילות העבר של החברה (בלתי מוגבל), לגבי הכיסוי של 10,000,000 דולר ארה"ב מעל 10,000,000 דולר ארה"ב – בגין פעילות מיום 1 בינואר, 2018 ואילך, לגבי כיסוי של 10,000,000 דולר ארה"ב מעל 20,000,000 דולר ארה"ב – בגין הפעילות ממועד הגדלת הכיסוי ל-30,000,000 דולר ארה"ב ואילך.

(5) כיסוי לחברה לתביעות ניירות ערך (Entity Coverage): הפוליסה כוללת כיסוי לחברה עצמה, להבדיל מהכיסוי האישי לנושאי המשרה והדירקטורים, בגין תביעות אזרחיות נגד החברה לפי חוקי ניירות ערך בקשר עם קנייה או מכירה של ני"ע של החברה הנסחרים בבורסה בת"א. לפוליסה מתווסף סעיף סדר קדימויות תשלומים ("Order of Payments") לפיו זכות נושאי המשרה והדירקטורים לקבלת שיפוי מהפוליסה קודמת לזכות החברה וזאת כדי להסדיר מצב בו סכום הכיסוי לא מספיק לכסות הן את נושאי המשרה והדירקטורים באופן אישי והן את החברה.

להלן פירוט תנאי פוליסת ביטוח POSI:

(1) גבול האחריות: 20,000,000 דולר ארה"ב למקרה, ובסך הכל תקופת הביטוח של שבע שנים.

(2) ההשתתפויות העצמיות יהיו כדלקמן:

– לנושאי המשרה והדירקטורים: ללא.

– לחברה:

• לתביעה בכל העולם למעט ארה"ב / קנדה – 35,000 דולר ארה"ב.

• לתביעה בארה"ב / קנדה – 100,000 דולר ארה"ב.

(3) פרמיה לתקופה של שבע (7) שנים: 67,200 דולר ארה"ב.

8.3.2 כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה

בימים 12 ו-25 ביוני, 2019, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית, הענקת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה כמפורט בכתב השיפוי.

במסגרת כתב השיפוי, המצורף כנספת א' לפרק 8 זה, נקבע כי תקרת השיפוי על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לנושאי משרה ולעובדים של החברה המכהנים בחברה לא תעלה, במצטבר, על סכום השווה ל-25% מההון העצמי של החברה (כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים של החברה הידועים לפני מועד קרות האירוע בר השיפוי) ובכפוף לכך שסכום השיפוי מוגבל לכך שלאחר ביצועו לא יפחת ההון העצמי של החברה המנהלת מההון העצמי הנדרש ממנה בהתאם לתקנות 3 ו-5 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

8.4 מדיניות תגמול

8.4.1 ביום 12 ביוני 2019 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, וביום 25 ביוני, 2019 אישרה

האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה. בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות ההקלות, מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף או במסמך הצעה לציבור של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד שבו תירשמה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. העתק מדיניות התגמול של החברה מצורף כנספת ב' לפרק 8 זה. לפרטים אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראה סעיף 6 לעיל.

8.4.2 מדיניות תגמול לבעלי תפקיד ועובדים אחרים בחברה

בהתאם להוראות הדין והנחיות חוזרי מדיניות התגמול החלות על החברה כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה, גיבשה החברה מדיניות תגמול המגדירה את הגמול לו יהיו זכאים בעלי תפקיד מרכזי בחברה ועובדים אחרים בה וכן בעלי תפקיד מרכזיים בחברה אשר מועסקים בחברות אחרות בקבוצה ("מדיניות תגמול לבעלי תפקיד").

מדיניות התגמול לבעלי תפקיד קובעת קווים מנחים לעניין אופן התגמול של עובדים בחברה, תוך התחשבות בעקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמול עובדים על הצלחותיהם לבין הצורך

להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית והכלל ארגוני של החברה לאורך זמן.

בהתאם למדיניות התגמול לבעלי תפקיד, תגמול בעלי תפקיד מרכזי מורכב ממרכיב קבוע (שאינו תלוי בהצלחה או בעמידה ביעדים) ויכול להיות מורכב גם ממרכיב משתנה (התלוי בביצועיו של כל עובד או בביצועי החברה), בהתאם למפורט להלן:

המרכיב הקבוע אינו תלוי בביצועיו של העובד או בביצועי החברה ואינו יוצר תמריץ לעובד ליטול סיכונים לא מבוקרים ולהביא אגב כך לחשיפת החברה לסיכונים מהותיים. המרכיב הקבוע יכול לכלול במקרים מסוימים גם מענק קבוע, כאשר זכאות העובד למענק קבוע לא תותנה בביצועיו של העובד והמענק יהווה חלק מהרכיב הקבוע של תנאי ההעסקה של העובד. עם זאת, מענק זה לא ייחשב כחלק משכרו של העובד לצורך הטבות נלוות (כגון הפרשות סוציאליות). המענק הקבוע יכול שישולם באופן שנתי או חודשי.

המרכיב המשתנה לבעלי תפקיד מרכזי מותנה בעמידת החברה ובעל התפקיד המרכזי במספר מדדים ויעדים המרכיבים בשיעורים שונים את המרכיב המשתנה – יעד רווח של החברה, יעדים אישיים ו/או הערכת ביצועים של העובד. המרכיב המשתנה מוגדר באופן שמעודד חתירה לעמידה ביעדים כלל ארגוניים (המשפיעים על הרווחיות) ולעמידה ביעדים אישיים, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים של החברה, כך שאינו מעודד נטילת סיכונים אישיים לא מבוקרים. המרכיב המשתנה מותנה גם בהתקיימות תנאי הסף הכוללים בין היתר עמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעד רווח או יעד הכנסות מסוים שייקבעו לחברה לאותה שנה או למספר שנים. ביחס לבעלי תפקיד מרכזי הנמנים על תחום הבקרה, נקבעו במדיניות התגמול לבעלי תפקיד הוראות כך שהיעדים לצורך המענק השנתי ייקבעו באופן שהתגמול לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים, ומדידת הביצועים שלהם תתבסס על השגת יעדי היחידות שאליהן הם משתייכים.

מדיניות התגמול לבעלי תפקיד קובעת גם הוראות מיוחדות לעניין תגמול משתנה של בעלי תפקיד מרכזי, הנותנות ביטוי להתאמה של הרכיב המשתנה לסיכונים, כגון: מנגנון פריסה ודחייה של תשלום הרכיב המשתנה במקרה בו בשנה מסוימת, הרכיב המשתנה המשולם לבעל תפקיד מרכזי יעלה על 1/6 מהתגמול הקבוע ששולם באותה שנה לבעל התפקיד, וזאת בכפוף לעמידה בתנאי הסף בשנת התשלום הנדחית; סמכות הדירקטוריון להפחית מסכומי המענק השנתי ומתשלומים נדחים של בעלי תפקיד מרכזי במקרים מיוחדים ועוד. עוד נקבע כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי. על אף האמור, שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לבעל תפקיד מרכזי בתחום הבקרה לא יעלה על 90% מהרכיב הקבוע השנתי.

ברוח הוראת חוק תגמול הבכירים, נקבע כי תקרת עלות ההעסקה בשל עובד כלשהו, לא תעלה על הסכום האמור בסעיף 2 לחוק זה.

מדיניות התגמול לבעלי תפקיד מאפשרת, בכפוף לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ושל אלטשולר בע"מ, להציע לעובדי החברה להשתתף בתכנית להקצאת מניות מוגבלות של החברה האם ו/או אופציות שניתנות למימוש למניות של החברה האם ו/או מכשיר מבוסס מניות אחר ("תגמול הוני"). במקרה של הענקת תגמול הוני מסוג אופציות, ועדת התגמול תנמק עדיפות מכשיר הוני מסוג אופציות על פני מניות. הזכאות לתגמול הוני של בעל תפקיד מרכזי תיקבע על בסיס עמידה ביעדי תגמול, במתכונת שתותאם לתגמול ההוני. על פי מדיניות התגמול לבעלי

תפקיד, הענקת תגמול הוני לבעל תפקיד מרכזי תהיה כפופה בין היתר להוראות הבאות: התגמול ההוני יבשיל על פני שלוש שנים, בשיטת הקו הישר, כאשר הבשלה של כל מנה תותנה בעמידה בתנאי ביצוע לתשלום נדחה; התקרה לשווי המימוש של יחידת תגמול הוני שהבשילה למניה תעמוד על 300% מהשווי המיוחס למניה כאמור במועד ההענקה; מועד הפקיעה של תגמול הוני מסוג אופציות יהיה לא יאוחר מעשר שנים; השווי ההוגן לשנת הבשלה, במועד ההענקה, לא יביא לחריגה מהיחס בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה כאמור לעיל (לעניין זה, "השווי לשנת הבשלה" הינו התוצאה המתקבלת מחלוקת שווי התגמול ההוני במועד ההענקה, לפי מודל כלכלי מקובל, במספר שנות ההבשלה בקו ישר ולא בהכרח בהתאם לפריסת ההוצאה החשבונאית); בכפוף להוראות חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 (כפי שיתוקן מעת לעת), התגמול ההוני יכול שיהיה כפוף, ככל שרלוונטי, להתאמות שונות, וכן למנגנון האצת הבשלה של תגמול הוני בנסיבות מיוחדות (כגון מיזוג של החברה האם או רכישת כל או רוב מניות החברה האם או נכסיה), כך שניתן יהיה לממשו לפני עסקה כאמור.

עוד קובעת מדיניות התגמול לבעלי תפקיד הוראות בדבר איסור על החברה לשאת בעלויות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בה בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות תאגיד שהוא חלק מהקבוצה; אפשרות להעניק מענק לגבי שנת העבודה הראשונה שאינו מותנה בביצועים וכפוף לתקרה שנקבע במדיניות התגמול לבעלי תפקיד; הוראות בדבר איסור קבלת תגמול בשל כהונה בחברה מגורם אחר ובכלל זה מבעלי השליטה בחברה; והוראות השבה לפיהן בעל תפקיד מרכזי יחזיר לחברה סכומים ששולמו לו כרכיב משתנה תנאים שייקבעו ובהתקיימות נסיבות חריגות. כמו כן, מדיניות התגמול לבעלי תפקיד קובעת כי היחס שבין עלות תנאי ההעסקה של בעל תפקיד מרכזי לבין עלות השכר הממוצעת של יתר עובדי החברה לא יעלה על פי 15, וכי היחס שבין עלות תנאי העסקה של בעל תפקיד מרכזי לבין עלות השכר החציונית של יתר עובדי החברה לא יעלה על פי 20. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, היחס שבין עלות תנאי העסקה של בעל התפקיד המרכזי שקיבל את התגמול הגבוה ביותר לבין עלות השכר הממוצעת של יתר עובדי החברה עמד על 10 והיחס שבין עלות תנאי העסקה של בעל התפקיד המרכזי שקיבל את התגמול הגבוה ביותר לבין עלות השכר החציונית של יתר עובדי החברה עמד על 14.

8.5 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, אודות ניירות הערך שבעל עניין או נושא משרה מחזיק בחברה או בכל חברה בת שלה או בכל חברה קשורה, בתאריך הסמוך לתאריך התשקיף, ובתאריך שקדם ב- 12 חודשים לתאריך האמור :

נכון למועד התשקיף							
שם בעל העניין	מס' חברה/ ת.ז.	שם נייר הערך	ערך נקוב בש"ח	מספר ניירות הערך המוחזקים	שיעור החזקה (%)		
					בהון	בהצבעה	במינוי דירקטורי ס' ⁷
אלטשולר שחם בע"מ	51144 6551	מניות רגילות בנות 0.01 שקל חדש בהחזקה רגילה	0.01 ש"ח	110,000,000	57.44	57.44	לא רלוונטי
פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ	51207 1127			68,137,700	35.57	35.57	לא רלוונטי
לוינשטיין יאיר החזקות בע"מ	51318 7054			2,581,100	1.34	1.34	לא רלוונטי
אלטשולר שחם החזקות גמל בע"מ	51318 8763			10,827,100	5.65	5.65	לא רלוונטי

נכון ל-12 חודשים לפני מועד התשקיף							
שם בעל העניין	מס' חברה/ ת.ז.	שם נייר הערך	ערך נקוב בש"ח	מספר ניירות הערך המוחזקים	שיעור החזקה (%)		
					בהון	בהצבעה	במינוי דירקטורים ס' ⁵
אלטשולר שחם בע"מ	51144 6551	מניות רגילות בנות 1 שקל חדש בהחזקה רגילה	1 ש"ח	1,100,000	61.75	61.75	לא רלוונטי
פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ	51207 1127			681,377	38.25	38.25	לא רלוונטי

⁷ לפרטים אודות הסכם בעלי המניות בחברה, לרבות ביחס להסכמות הצדדים להסכם בעלי המניות ביחס לאופן ההצבעה באסיפה הכללית של החברה אשר על סדר יומה מינוי דירקטורים, ראה סעיף 3.4.3 בפרק 3 לתשקיף זה. לפרטים אודות הוראות תקנון החברה ביחס למינוי דירקטורים, ראה סעיף 7.4 בפרק 7 לתשקיף.

נספח א' – כתב שיפוי

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

רח' הברזל 19א', תל-אביב 6971026

תאריך: _____

כתב שיפוי

לנושאי משרה

לכבוד

והואיל: ותקנון אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") מתיר לחברה לשפות את נושאי המשרה של החברה;

והואיל: וביום _____ החליט דירקטוריון החברה, לאחר שנתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה, לאשר מתן התחייבות החברה לשפות מראש ובדיעבד את נושאי המשרה בחברה, בהתאם לתנאי השיפוי המפורטים בכתב זה;

והואיל: וביום _____ אישרה גם האסיפה הכללית של החברה את ההחלטה האמורה;

והואיל: ותיקון מס' 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 בנושא ה-ISOX, חוזרי משרד האוצר בנושא יישום SOX 404 בגופים מוסדיים, חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, הוראות וחוזרי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וחוקים וחוזרים אחרים, מטילים חבות אישית מוגברת על נושאי המשרה בחברה;

והואיל: והנך מכחן ו/או כיהנת ו/או הינך עשוי לכהן כנושא משרה בחברה כהגדרת מונח זה בחוק החברות, בחוק ניירות ערך (לרבות הגדרת "נושא משרה בכירה") וכן כל חוק אחר החל עליך בעת מילוי תפקידך כנושא משרה;

והואיל: והוחלט לעדכן את כתב השיפוי של נושאי המשרה בחברה וכתב זה מחליף את כתב השיפוי הקודם אם וככל שהוענק לך.

הננו להודיעך כדלקמן:

1. התחייבות לשיפוי

מבלי לגרוע מזכותה של החברה לשפותך בדיעבד בהתאם להוראות תקנון החברה ובכפוף להוראות הדין, להסדר התחיקתי ולכתב שיפוי זה, החברה מתחייבת בזאת, באופן בלתי חוזר, עד כמה שהדבר מותר על פי דין, כדלקמן:

1.1. בהיותך נושא משרה בחברה, מתחייבת בזה החברה, לשפות אותך בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט להלן, שתוטל עליך ו/או שתוציא, עקב פעולות שעשית (לרבות פעולותיך לפני תאריך כתב זה) ו/או שתעשה בתוקף היותך נושא משרה בחברה ו/או לפי בקשת החברה:

1.1.1. חבות כספית שהוטלה ו/או תוטל עליך בארץ ו/או בחו"ל לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות אחריות שנובעת מצרף צד ג' ולרבות פסק דין שניתן ו/או יינתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט, ובלבד שהחבות הכספית כאמור תהא קשורה לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב זה ("התוספת"), או בכל הקשור בו, במישרין או בעקיפין אשר לדעת הדירקטוריון צפויים לאור ולגבי תחומי הפעילות של החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי ("האירועים הקובעים"), ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום השיפוי המרבי, כמפורט להלן.

1.1.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוצאת ו/או תוציא עקב חקירה או הליך שהתנהל כנגדך בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך ובלי שהוטלה עליך חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

בסעיף קטן זה, "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" ו"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" – כמשמעותם בסעיף 260(א1) לחוק החברות.

1.1.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוצאת או חויבת בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדך בידי החברה או בשמה, או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכית, או באישום פלילי בו הורשעת בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

בסעיף זה "אדם אחר" – לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא משרה על דרך של תביעה נגזרת.

1.1.4. חבות כספית שהוטלה עליך בהליך לטובת נפגע ההפרה ו/או בשל הוצאות שהוצאת בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

בסעיף זה, "הליך" משמעו הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית), או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך וכן הליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות וכן תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 ("חוק הביטוח") וכן בהתאם לסעיף 47 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק קופות הגמל"), וכן בכל הליך דומה לאלו, על פי כל דין אשר יחול מעת לעת על החברה או על נושא המשרה, יהיה שמו אשר יהיה.

1.1.5. חבות או הוצאה אחרת, שהוטלה עליך או שהוצאת, עקב פעולה שנעשתה מתוקף היותך נושא משרה בחברה, המותרת בשיפוי על פי דין ותקנון החברה.

1.2. סכום השיפוי שתשלם החברה ביחס לחביות כאמור בסעיף 1.1 לעיל לכל נושאי המשרה במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לעניין זה לנושאי משרה בחברה, לא יעלה במצטבר על סכום השווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המבוקרים או המסוקרים של החברה

שיהיו ידועים ביום קרות כל אירוע (אך בכפוף לכך שסכום השיפוי הכולל המצטבר בגין אירוע הנובע מהליך אכיפה מנהלית לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים הראשוניים של החברה בגין התקופה בה ניתן הדיווח המיידית הראשון על ידי החברה אודות האירוע בר השיפוי) ובכפוף לכך שסכום השיפוי מוגבל לכך שלאחר ביצועו לא יפחת ההון העצמי של החברה המנהלת מההון העצמי הנדרש ממנה בהתאם לתקנות 3 ו-5 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("סכום השיפוי המירבי").

סכום השיפוי יתווסף לסכום כל תגמולי הביטוח בגין האירועים הקובעים ו/או הוצאות משפט סבירות כאמור בסעיפים 1.1.2 ו-1.1.3 לעיל, שהחברה תקבל מזמן לזמן, אם תקבל, במסגרת כל פוליסת ביטוח.

1.3. אם וככל שסך כל סכומי השיפוי שהחברה תידרש לשלם בגין חבות כספית כמפורט בסעיף 1.1 לעיל, יעלה על סכום השיפוי המירבי או על יתרת סכום השיפוי המירבי (כפי שתהיה קיימת באותה עת), יחולק סכום השיפוי המירבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לשיפוי בגין דרישות שהגישו לחברה על-פי כתבי השיפוי ולא שולמו להם לפני אותו מועד ("נושאי המשרה הזכאים"), באופן שסכום השיפוי שיקבל כל אחד מנושאי המשרה הזכאים בפועל, יחושב על פי היחס שבין סכום השיפוי שיגיע לכל אחד מנושאי המשרה הזכאים בגין החבויות או ההוצאות בהן עליו לשאת כתוצאה מההליך המשפטי, לבין סכום השיפוי שיגיע לכל נושאי המשרה הזכאים בגין החבויות או ההוצאות בהם עליהם לשאת כתוצאה מההליך המשפטי, במצטבר, בגין אותו אירוע באותו מועד בגין דרישות אלה, אלמלא מגבלת סכום השיפוי המרבי.

1.4. במקרה שבו תקבל שיפוי או תהיה זכאי לקבל שיפוי מאת המבטח של פוליסת הביטוח בגין האירוע נשוא השיפוי, יינתן השיפוי בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית שהוטלה עליך וההוצאות המשפטיות שהוצאת ו/או שחויבת בהן, לבין הסכום שהתקבל מאת המבטח בגין אותו עניין, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה התחייבה בו לא יעלה על סכום השיפוי המירבי.

1.5. מקדמות ובטחונות

1.5.1. עם קרות האירוע שבגיננו אתה עשוי להיות זכאי לשיפוי על פי כתב זה, תעמיד החברה לרשותך, מעת לעת, את הכספים הדרושים לכיסוי ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם הכרוכים בטיפול בכל הליך משפטי הקשור לאותו אירוע, לרבות בהליכי חקירה, באופן שאתה לא תידרש לשלם או לממן בעצמך, והכל בכפוף לתנאים ולהוראות בכתב שיפוי זה.

1.5.2. במסגרת התחייבותה כאמור לעיל, תעמיד החברה גם בטחונות שיידרשו או ערובות שיהיה עליך להעמיד על פי החלטות ביניים של בית משפט (בהליך שאינו פלילי) או של בורר ("הבטיחונות"), לרבות לצורך החלפת עיקולים שיוטלו על נכסידך, ובלבד שסך הבטיחונות התלויים ועומדים, לרבות בטחונות שחולטו, בתוספת סכומים שקיבלת או שתקבל על פי כתב שיפוי זה, לא יעלה על סכום השיפוי המרבי.

1.6. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, ההתחייבות לשיפוי על פי כתב זה, כפופה גם לתנאים הבאים :

1.6.1. הודעות

עליך להודיע לחברה בכתב על כל הליך משפטי (לרבות תביעה מכל סוג, חקירה של רשות מוסמכת, תביעה משפטית ו/או תביעה אזרחית ו/או הודעת צד ג' לרבות תביעה לפיצויים כספיים ו/או בקשה לסעד הצהרתי ו/או הודעה על הליך אכיפה מנהלי) שייפתח נגדך או על כל התראה בכתב, חשש או איום בכתב שיימסר לך לפיו הליך כאמור יפתח נגדך בקשר לכל אירוע בגינו עשוי השיפוי לחול ("**הליך משפטי**"), ועל נסיבות שהובאו לידיעתך העלולות להביא לפתיחת הליך משפטי נגדך וזאת ללא דיחוי, לאחר שיוודע לך לראשונה על כך, ובמועד שיתיר זמן סביר למועד התגובה לאותו הליך, כנדרש על פי כל דין ("**הודעת השיפוי**"), ובכל מקרה ומבלי לפגוע באמור לעיל לא יאוחר מ- 7 ימים מהיום שיוודע לך לראשונה על כך, ותעביר לחברה, או למי שהיא תודיע לך, ללא דיחוי, כל מסמך שיימסר לך בקשר לאותו הליך משפטי.

אי מסירת הודעת השיפוי, בהתאם לאמור לעיל, לא תשחרר את החברה מהתחייבותיה על פי כתב שיפוי זה, למעט במקרה שבו אי מסירת הודעת השיפוי כאמור תפגע מבחינה מהותית בזכויותיה ו/או ביכולתה של החברה להתגונן בשמה (במקרה שגם היא תתבע באותו הליך) ו/או בשמך בהליך המשפטי.

1.6.2. הגנה משפטית

בכפוף לכך שהדבר אינו עומד בסתירה להוראות הדין הרלבנטיות או לתנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה שרכשה החברה, החברה תהיה רשאית, אך לא חייבת, לקחת על עצמה את הטיפול בהגנתך בפני אותו הליך משפטי ו/או למסור את הטיפול האמור לכל עורך דין שהחברה תבחר לצורך זה (פרט לעורך דין שלא יהיה מקובל עליך מסיבות סבירות ומנומקות בכתב. במקרה כאמור, אתה תהא רשאי לבחור בעצמך את עורך הדין שייצג אותך ובלבד שזהותו ותנאי שכרו ייקבעו בהסכמת החברה מראש ובכתב, וכן בתנאי ששכר טרחתו של עורך הדין לא יעלה על שכר הטרחה המקובל בחמשת משרדי עורכי הדין הגדולים בישראל. החברה ו/או עורך הדין יהיו זכאים לפעול במסגרת הטיפול הנ"ל לפי שיקול דעתם ולהביא את ההליך הנ"ל לידי סיום. עורך הדין שמונה כאמור יהיה חייב חובת אמונים לחברה ולך. מקום שייווצר ניגוד עניינים בינך לבין החברה, יודיע על כך עורך הדין ואתה תהיה רשאי לקחת לעצמך עורך דין מטעמך אשר את פרטיו ופרטי שכ"ט שלו תעביר בכתב לחברה מיד לאחר התקשרותך עימו והוראות כתב שיפוי זה יחולו על הוצאות שיהיו לך בגין מינוי עורך דין חלופי כאמור.

על אף האמור בסעיף זה, אם פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה תחול על אותו עניין, ינהגו נושא המשרה והחברה בהתאם להוראות הפוליסה בכל הקשור בחילוקי דעות עם המבטח בדבר זהות הפרקליט המייצג, אם הוראות הפוליסה יחייבו זאת, באופן שמסירת הטיפול לפרקליט המייצג האחר לא תאפשר למבטח להשתחרר מחובתו לפי הפוליסה או להקטינה בדרך כלשהי.

1.6.3. במקרה שהחברה תבחר להתפשר בעניין חיוב כספי או להכריע במחלוקת בדרך של בוררות בקשר לחיוב כספי, היא תהיה רשאית לעשות כן, ובלבד שיוסרו במלואם התביעה נגדך ו/או האיום בתביעה נגדך כאמור בסעיף 1.6.1 לעיל. במידה שהחברה נטלה את הטיפול המשפטי בהגנתך כאמור, החברה (לרבות עורך הדין שייצג אותך) לא תהיה רשאית להביא לסיום ההליך הנ"ל

בדרך של פשרה ו/או הסדר ו/או להסכים לפשרה ו/או הסדר שכתוצאה ממנה תיידרש לשלם סכומים שלא תשופה בשלהם על פי כתב שיפוי זה ואף לא ישולמו במסגרת פוליסת ביטוח של אחריות נושאי משרה בחברה שיירכש, אם יירכש, על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, במידה וקיימת כזו, אלא בהסכמתך המוקדמת לכך בכתב, ובלבד שאתה לא תסרב לתת הסכמתך זו אלא מנימוקים סבירים.

אין באמור כדי למנוע מהחברה ו/או מעורך דין כאמור, באישורה של החברה, כדי להגיע להסדר כספי עם תובע בהליך אזרחי ללא הסכמתך, ובלבד שלא יהיה בכך כדי להודות בקיום איזה מהאירועים שאינם ברי שיפוי על פי כתב שיפוי זה ו/או על פי הדין. בנוסף, החברה ו/או עורך הדין כאמור לא יהיו רשאים, במסגרת הליך פלילי, להודות באיזה מן האישומים בשמך או להסכים לעסקת טיעון אלא בהסכמתך.

1.6.4. לפי בקשת החברה, תחתום על כל מסמך שיסמך אותה ו/או כל עורך דין כאמור, לטפל בשמך בהגנתך בפני אותו הליך, לייצג אותך ולחתום בשימך בכל הקשור בכך בהתאם לאמור לעיל. על פי בקשתך, תדווח לך החברה ו/או עורך הדין שבחרה עבורך, מעת לעת (בהיקף ובתדירות סבירים) בדבר אופן הטיפול בהגנתך.

1.6.5. אתה תשתף פעולה עם החברה ו/או עם כל עורך דין כאמור לעיל, בכל אופן סביר שיידרש ממך על ידי מי מהם במסגרת טיפולם בקשר לאותו הליך משפטי, וכן תקיים את כל הוראות המבטחים על פי כל פוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה שהחברה תתקשר בה בקשר עם התגוננות בהליך משפטי, ובלבד שהחברה תדאג לכיסוי כל ההוצאות שלך שתהיינה כרוכות בכך, באופן שאתה לא תידרש לשלמן או לממן בעצמך, והכל בכפוף לאמור בסעיף 1.2 לעיל.

1.6.6. בין אם החברה תפעל לפי המפורט בסעיף 1.6.2 לעיל ובין אם לאו, היא תדאג לכיסוי כל ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם האמורים בסעיף 1.1 לעיל באופן שאתה לא תידרש לשלמן או לממן בעצמך, והכל בכפוף לאמור בסעיף 1.2 לעיל.

1.6.7. אתה לא תהא רשאי להתפשר בהליך משפטי נגדך, אלא אם כן החברה תסכים בכתב ומראש לאותה פשרה. החברה לא תהא רשאית להביא את המחלוקת נשוא ההליך המשפטי הנ"ל להכרעה בדרך של בוררות או פישור או גישור, אלא בהסכמתך המוקדמת לכך, בכתב, ובלבד שלא תסרב לתת הסכמתך זו אלא מנימוקים סבירים שימסרו לחברה בכתב. למען הסר ספק, אף אם תועבר המחלוקת בהליך המשפטי לפתרון בדרך של בוררות או פישור או גישור או בכל דרך אחרת, החברה תשא בכל ההוצאות הקשורות בכך על פי כתב שיפוי זה ככל שהיא מחויבת בדין בהליך משפטי רגיל.

1.6.8. החברה לא תידרש לשלם על פי כתב זה כספים שישולמו בפועל לך או עבורך או במקומך בכל דרך שהיא במסגרת פוליסת ביטוח או התחייבות לשיפוי כלשהי של מאן דהוא אחר זולת החברה. למען הסר ספק, יובהר כי סכום השיפוי על פי כתב זה יחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי כאמור. אולם מובהר כי במידה שאתה שילמת השתתפות עצמית אזי החברה תשפה אותך עבור סכום ההשתתפות העצמית כאמור. חובת החברה לשפות אותך לא תיפגע אם הנך מבוטח שלא על ידי החברה ובלבד שלא תשופה יותר מפעם אחת.

1.6.9. עם בקשתך לביצוע תשלום בקשר למקרה כלשהו על פי כתב זה, תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלומי, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש. היה ולצורך ביצוע תשלום כאמור או מתן תוקף לאיזו מהתחייבויות החברה האחרות האמורות בכתב שיפוי זה יידרשו מעשה, החלטה, אישור או הליך נוסף או אחר כלשהו, מתחייבת החברה לגרום לעשייתם ו/או קבלתם, לפי העניין, באופן שיאפשר לה קיום מלוא התחייבויותיה כאמור לעיל, כל עוד הדבר אינו נוגד את הדין.

2. בכפוף לכל דין, החברה לא תשפה אותך בגין חבות כספית אשר תוטל עליך בשל אחד מאלה:

2.1. הפרת חובת אמונים, אלא אם פעלת בתום לב והיה לך יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה.

2.2. הפרת חובת זהירות בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

2.3. פעלת מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

2.4. קנס או כופר או עיצום כספי שיוטל עליך.

3. התחייבויות החברה לפי כתב זה יעמדו לזכותך גם לאחר סיום כהונתך כנושא משרה, ובלבד שהפעולות בגין ניתנת ההתחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה. התחייבויות החברה כאמור יעמדו גם לזכות עזבונך, יורשיך וחליפים אחרים שלך על פי דין, והיא לא תבוטל ולא תשונה אלא לטובתך.

4. במקרה שהחברה תשלם לך או במקומך סכומים כלשהם במסגרת כתב זה בקשר להליך משפטי כאמור, ולאחר מכן:

4.1. בוטל החיוב שבגינו שולם הסכום או שסכומו פחת מכל סיבה שהיא – תמחה את מלוא זכויותיך להשבה של הסכום מאת התובע בהליך ותעשה את כל הנחוץ כדי שהמחאה זו תהיה תקפה והחברה תוכל לממשה, ומשעשית כן, תהיה פטור מהחזרת הסכום שהזכות להשבתו הומחאה. לא עשית כן, תהיה חייב להחזיר את הסכום או את חלקו, לפי העניין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית בשיעורים ולתקופה שתהיה זכאי להחזר הסכום מאת התובע.

4.2. יתברר בפסק דין סופי שאינך זכאי לשיפוי מאת החברה על אותם סכומים – ייחשבו סכומים אלו כהלוואה שניתנה לך על ידי החברה, אשר תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן ותישא ריבית בשיעור המזערי שנקבע על פי כל דין על מנת שלא תהווה בידי מקבל ההלוואה הטבה חייבת במס, ויהיה עליך להחזיר את הסכומים הללו לחברה כשתדרש לך בכתב על ידה ולעשות כן לפי הסדר תשלומים שיתואם בינך לבין החברה. החברה תוציא לך דרישה בכתב כאמור, בתוך 90 יום לאחר מתן פסק הדין הסופי כאמור לעיל.

5. בכתב שיפוי זה ובתוספת לו:

5.1. "פעולה" או כל נגזרת אחרת שלה – כל פעולה משפטית, לרבות במעשה ו/או במחדל, לרבות החלטה (או כל נגזרת שלה). לרבות כל הפעולות שנעשו על ידך, בתקופות העסקתך בחברה ו/או בחברות קשורות של החברה ו/או בתקופות כהונתך כנושא משרה בחברה ו/או בחברות קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כהגדרתו לעיל, לרבות פעולותיך לפני תאריך כתב שיפוי זה.

- 5.2. "חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968.
- 5.3. "חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט – 1999.
- 5.4. "נייר ערך" – כמשמעותו בסעיף 1 לחוק החברות.
- 5.5. "נושא משרה" – כמשמעותו בסעיף 1 לחוק החברות ו/או בחוק ניירות ערך ותקנותיו ו/או כל דין אחר החל על פעילות החברה ונושאי המשרה בה לרבות כל עובד שדירקטוריון החברה יחליט להעניק לו כתב שיפוי זה.
- 5.6. "תביעה" – לרבות תובענה אזרחית, תובענה פלילית, תובענה נגזרת, תובענה ייצוגית, הליך אכיפה מנהלי, בקשות הסדר ותביעות נושים.
- 5.7. "הפוליסה" או "פוליסת הביטוח" – פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לרבות במסגרת ביטוח אחריות מקצועית שנרכשה, אם נרכשה, או שתירכש, אם תירכש, על ידי החברה, בין שהיא בפוליסה אחת ובין יותר מפוליסה אחת.
6. כתב התחייבות זה כפוף לכל דין ולמסמכי ההתאגדות של החברה. התחייבויות החברה על פי כתב שיפוי זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, ככל המותר על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו. במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב שיפוי זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהיה בכך כדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב שיפוי זה.
7. למען הסר ספק מובהר בזאת כי אין בהתחייבות בכתב השיפוי כדי לבטל או לגרוע או לוותר על כל פטור ו/או שיפוי אחר שנושא המשרה זכאי לו מכל מקור אחר על פי הוראות כל דין ובלבד שהחברה לא תחוייב לשפות את נושא המשרה ביותר מהנזק וההוצאות שנגרמו לו בפועל בגין כל אירוע, גם לפי ההתחייבות הקודמת (אם וככל שתהייה בתוקף) וגם לפי כתב שיפוי זה ובלבד שסכום השיפוי הכולל, (למעט סכומים המתקבלים מפוליסות הביטוח) לא יעלה על סכום השיפוי המירבי שהגדרתו לעיל.
8. שום ויתור, שיהוי, הימנעות מפעולה או מתן אורכה על-ידי החברה או על ידך, לא יפורשו בשום נסיבות כויתור על זכויותיך על-פי כתב שיפוי זה ועל-פי כל דין, ולא ימנעו מהחברה או ממך מלנקוט בכל הצעדים המשפטיים והאחרים הדרושים לשם מימוש זכויותיך כאמור.
9. למען הסר ספק מובהר בזאת כי ההתחייבות לשיפוי על פי כתב זה איננה גורעת מזכותה של החברה להחליט על שיפוי ו/או פטור כלשהם נוספים בדיעבד או מראש ו/או להרחיב כל פטור ו/או שיפוי קיימים בין מחמת שסכומי הביטוח על פי פוליסת ביטוח נושאי המשרה יוקטנו, בין מחמת שהחברה לא תוכל להשיג ביטוח נושאי משרה שיכסה את האירועים שנושאי השיפוי בתנאים סבירים ובין מכל סיבה אחרת, והכל בכפוף להוראות הדין וההסדר התחיקתי ולקבלת אישורים כנדרש על פי כל דין.
10. למען הסר ספק נקבע כי כתב שיפוי זה אינו מהווה חוזה לטובת צד ג' ואינו ניתן להמחאה.
11. השיפוי לא יחול במקרה של הודאה באישום פלילי בעבירה שאינה דורשת מחשבה פלילית אלא אם הודאתך קיבלה את הסכמת החברה לכך בכתב ומראש ובלבד ששיפוי כאמור מותר על פי כל דין.

12. כתב שיפוי זה מחליף באופן סופי ומוחלט כל כתב שיפוי אחר אשר ניתן לך בעבר על ידי החברה, אם ניתן, והחל ממועד כתב שיפוי זה לא תהא רשאי להסתמך על כל כתב שיפוי קודם אשר ניתן לך על ידי החברה ולא תהא לך כל תביעה מכוחו.

13. הדין החל על כתב שיפוי זה הינו הדין בישראל, ולבית המשפט בתל אביב מסורה הסמכות הייחודית לדון במחלוקות שינבעו מיישום כתב שיפוי זה.

14. התוספת לכתב שיפוי זה מהווה חלק בלתי נפרד הימנו.

ולראייה באה החברה על החתום :

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

אני מאשר קבלת כתב שיפוי זה ומאשר את הסכמתי לתנאיו :

תאריך :

תוספת

1. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי לקוח, ספק, קבלן ו/או כל צד שלישי אחר המקיים כל סוג של עסקים עם החברה, חברות קשורות שלה ו/או תאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין (להלן בתוספת זו ביחד ו/או לחוד: "**החברה**") ו/או כל תביעה ו/או דרישה אשר הוגשה נגד נושא המשרה על-ידי אדם ו/או תאגיד כלשהו ו/או גוף ו/או רשות הפועלים על-פי דין.
2. כל תביעה ו/או דרישה בקשר עם הפרה של הוראות ההסדר התחיקתי.
3. כל תביעה ו/או דרישה שעניינה ניהול כספי עמיתים ו/או השקעות כלשהן ו/או פעילות שוטפת אחרת של קופות הגמל וקרנות הפנסיה אשר בניהולה של החברה.
4. כל תביעה ו/או דרישה ביחס לאי גילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין ו/או בקשר לגילוי מוטעה או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים ובכלל זה למחזיקי ניירות ערך של החברה ו/או למחזיקי ניירות ערך בכח, לרבות בכל הנוגע להנפקה, הקצאה, חלוקה, רכישה, החזקה ו/או זיקה לניירות ערך של החברה ו/או כל פעילות השקעה אחרת המערבת ו/או המושפעת מניירות הערך של החברה. כל תביעה ו/או דרישה ביחס לאי גילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין ו/או בקשר לגילוי מוטעה ו/או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים ובכלל זה מס-הכנסה, מס ערך מוסף, ביטוח לאומי מרכז השקעות רשויות מקומיות וכל גורם ממשלתי, מוסדי ו/או איגוד מקצועי או אחר.
5. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות באופן ישיר או עקיף בקשר למחדל במלואו או בחלקו, בידי החברה ו/או על ידי נושאי המשרה, המנהלים ו/או העובדים של החברה, בכל הנוגע לתשלום, דיווח ו/או תיעוד מסמכים, של אחת מרשויות המדינה, רשות חוץ, רשות מוניציפלית ו/או כל תשלום אחר הנדרש על פי חוקי מדינת ישראל, לרבות תשלומי מס על הכנסה, מס מכירה, מס שבת, מסי העברה, בלו, מס ערך מוסף, מס בולים, מכס, ביטוח לאומי, משכורות ו/או עיכוב שכר לעובדים ו/או עיכובים אחרים, לרבות כל סוג של ריבית ותוספות בגין הצמדה.
6. כל פעולה מנהלתית, ציבורית, שיפוטית, צוויים, פסקי דין, תביעות, דרישות, מכתבי דרישות, הנחיות, טענות, חקירות, הליכים (לרבות הליכי אכיפה מנהלית) ו/או הודעות של חוסר ציות ו/או הפרה של פעולה של רשות שלטונית ו/או גוף אחר הטוענים לאי מילוי הוראת חוק, תקנה, צו, פקודה, כלל, נוהג, הוראה, רישוי, הנחיה, מדיניות ו/או פס"ד על ידי החברה ו/או של נושאי המשרה בחברה במסגרת תפקידם בחברה.
7. פעולות רכישה ו/או מכירה, במישרין ו/או בעקיפין, של נכסים (לרבות מניות) וזכויות, בישראל ומחוץ לישראל או השקעה בני"ע של תאגידים שונים או קבלת זכויות בתאגידים שונים, לרבות רכישה ו/או מכירה של גרעיני שליטה והכל בין אם נעשו במהלך העסקים הרגיל של החברה ובין שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה, ולרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ההחלטות, ההסכמים, ההודעות, מסמכי הגילוי, ניהול המשא ומתן והדיווחים הקשורים בכך, וכל עניין אחר הקשור וכרוך בכל האמור לעיל, במישרין או בעקיפין, והכל בין אם יושלמו רכישות ו/או מכירות כאמור ובין אם לא יושלמו, מכל סיבה שהיא.
8. עסקאות, כמשמעותן בסעיף 1 לחוק החברות, ו/או פעולות הנעשות, במישרין או בעקיפין במהלך הפעילות השוטפת של החברה בין שהינן במהלך העסקים הרגיל של החברה ובין שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, קבלת והענקת אשראי, ניהול כספים, קרנות, קופות גמל, השקעה בניירות ערך, רכישת ניירות ערך של תאגידים שונים, השקעה בניירות ערך של תאגידים שונים, קבלת זכויות בתאגידים שונים, ההחלטות, ההסכמים, ההודעות, מסמכי הגילוי והדיווח וכל פעולה הקשורים בכך

במישרין או בעקיפין, לרבות ניהול משא ומתן בקשר אליהן, וכל עניין אחר הקשור בכל האמור לעיל, במישרין או בעקיפין, והכל בין אם יושלמו העסקאות ו/או הפעולות כאמור ובין אם לא יושלמו מכל סיבה שהיא.

9. אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים, בסיום העסקתם וביחסי עובד – מעביד לרבות קידום עובדים, טיפול בהסדרים פנסיוניים, קופות ביטוח וחיסכון, אופציות והטבות אחרות.

10. פעולות הנובעות מהיות החברה חברה ציבורית ו/או מכך שניירות הערך שלה הוצעו לציבור ו/או נסחרים בבורסה כלשהי, כולל מתן הודעות ו/או דיווחים ו/או הימנעות מהגשת דיווח או הודעה כאמור.

11. דיווח או הודעה או הצהרה המוגשים על פי חוק החברות או חוק ניירות ערך או כל דין אחר, לרבות תקנות שהותקנו מכוחם לרבות הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 על תיקוניהן, או על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה או על פי הוראות דיני המס החלים על החברה.

12. כל תביעה ו/או דרישה המתייחסות לבקרה פנימית ונהלים בדבר הדיווח והגילוי בדוחות הכספיים של החברה או של חברה בת, לרבות ומבלי לגרוע, דוח הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ההצהרות האישיות של מנכ"ל החברה ו/או איש הכספים הבכיר בחברה המצורפות לדוחות ו/או דוח רואה החשבון המבקר של החברה ביחס לאפקטיביות הבקרה הפנימית ותהליכי הגילוי והבקרה וכן בכל הנוגע להפרת הוראות תיקון SOX.

13. כל פעולה הנוגעת לדוחות התקופתיים והכספיים של החברה ולאישורם וכן כל פעולה אחרת אשר ביצע או אשר היה על נושא המשרה, בכובעו ככזה, לבצע, וזאת מכוח הוראות חוק ניירות ערך או הוראות חוק החברות או מכוח הוראות סגל רשות ניירות ערך או הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר.

14. הנפקת ניירות ערך (לרבות הנפקת ניירות ערך שלא יצאה אל הפועל), לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור, הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף, הצעה פרטית או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי. כל הנושאים שיהיו טעונים גילוי בתשקיף, לרבות בכל טיוטה שלו ואשר לא ניתן להם גילוי כנדרש על פי כל דין.

15. הצעת רכש ו/או הצעת מכר וכל הליך, חוות דעת, מסמך ו/או דיווח הקשור אליהם.

16. כל פעולה ו/או החלטה בקשר לחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, לרבות רכישת מניות החברה ובלבד ששיפוי בגין פעולה כאמור מותר עפ"י דין.

17. שינוי מבנה החברה או ארגונה מחדש, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בת, חברות קשורות ומסונפות, פירוקן או מכירתן ו/או כינוס נכסים של מי מהן ו/או מכירתן לצדדים שלישיים, הקצאה של ניירות ערך מכל סוג בחברה או ביצוע חלוקה (כמשמעותה בחוק החברות) או הצעת רכש על ידי או בקשר עם מי מהן.

18. כל הליך משפטי, בין בישראל ובין מחוצה לה, בנושאים הקשורים, במישרין או בעקיפין, לפעילות החברה, לעסקיה, להתקשרויותיה, למבנה שלה וכיו"ב וכן בכל עניין הנוגע להגבלים עסקיים ובכללם הסדרים כובלים, מיזוגים ומונופולים.

19. התבטאות, אמירה לרבות הבעת עמדה או דעה שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו ולרבות במסגרת ישיבות הדירקטוריון או ועדה מוועדותיו.

20. אירועים שהשפיעו או עשויים היו להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה או רכוש או זכויותיה או התחייבויותיה.
21. כל פעולה בקשר להצבעה של קופות הגמל אשר בניהולה של החברה באסיפה הכללית או באסיפת מחזיקי אגרות חוב או בכל אורגן אחר של תאגידים בהם משקיעים קופות הגמל כאמור.
22. כל פעולה בקשר עם פעילות החברה או בתוקף מילוי תפקיד של נושא משרה שגרמה לנזק גוף, מחלה, מוות ו/או נזק לרכוש לרבות אובדן השימוש בו.
23. כל פעולה שהביאה לאי עריכה של סידורי ביטוח נאותים ו/או כשל בניהול סיכונים.
24. אירועים הקשורים לעריכה ו/או לאישור דוחות כספיים, תשקיפים, תכניות עסקיות או תחזיות.
25. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות ביחס לעילה שבוצעה או הנטענת שבוצעה או שימוש לרעה ביחס לזכות קניין רוחני של צד שלישי בידי החברה ו/או מי מטעמה. כל מעשה ו/או מחדל שהביאו להפרה שלא מדעת של זכויות כלשהן בקשר עם קניין רוחני, לרבות פטנט, מדגם, זכויות יוצרים וכיוצ"ב.
26. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות על ידי מלווה או נושה או בנוגע לכספים שהולוו על ידיהם ו/או חובות של החברה כלפיהם.
27. כל תביעה או דרישה המוגשת בידי עובדים, יועצים, סוכנים או יחידים אחרים או גוף המועסק או מספק שירותים לחברה בקשר לפיצויים אותם חייבים להם או נזקים או חבויות אשר נגרמו להם עם העסקתם על ידי החברה או התקשרותם עם החברה ובכלל זה גם אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים וביחסי עובד מעביד לרבות קידום עובדים, ניהול משא ומתן בקשר לתנאי העסקה או סיומם, טיפול בהסדרים פנסיוניים, קופות ביטוח, גמל או חיסכון, הלוואות לעובדים, הענקת ניירות ערך והטבות אחרות.
28. ניהול כספים, ניהול חשבונות הבנק לרבות פיקדונות במט"ח, ני"ע, הלוואות ומסגרות אשראי, נאמנות, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי, הסכמי ייעוץ השקעות לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים וכו'.
29. פעולות הקשורות להגשת הצעות למכרזים ו/או לזיכיונות ו/או לרישיונות, מכל מין וסוג שהם.
30. תובענות נגזרות או תובענות ייצוגיות בקשר עם פעילות החברה ו/או הקבוצה.
31. כל תביעה ו/או דרישה, המתייחסות לסוגי האירועים המפורטים לעיל, או להחלטה או פעולה של החברה או של נושא המשרה, והכל במסגרת תפקידו בחברה, לרבות החלטות שהתקבלו בדירקטוריון החברה או בוועדה מועדותיו או בקשר לכהונתו של נושא המשרה בחברות קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר אם הדבר נעשה במסגרת תפקידו כנושא משרה ו/או כמועסק באחת החברות האמורות.

נספח ב' – מדיניות תגמול

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה")

מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה

1. הגדרות

במסמך זה למונחים הבאים תינתן המשמעות הבאה, אלא אם צוין אחרת במפורש:

"דירקטוריון"	— דירקטוריון החברה;
"החברה האם"	— אלטשולר שחם בע"מ;
"הוועדה" או "ועדת תגמול"	— ועדת הביקורת של החברה;
"חוזר התגמול"	— חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים", מיום 10 באפריל 2014, כפי שתוקן ביום 7 באוקטובר 2015 במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31, וכפי שיתוקן ו/או יוחלף מעת לעת;
"חוק החברות"	— חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק התגמול"	— חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו – 2016;
"מדד"	— מדד המחירים לצרכן;
"מדיניות תגמול"	— מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה;
"משכורת חודשית"	— למעט היכן שהדבר צוין במפורש אחרת, המשכורת החודשית הינה המשכורת החודשית לצורך תשלום פיצויי פיטורים;
"נושא משרה"	— כהגדרת המונח בחוק החברות, ואולם לעניין סעיפים מסוימים במדיניות זו, ההתייחסות הינה רק לחלק מנושאי המשרה כמפורט באותם סעיפים;
"עלות"	— לא כולל מס שכר, ככל שישולם בגין תגמול.
"קבוצה"	— החברה האם ו/או תאגידים בשליטתה.
"פונקציית הבקרה", "רכיב קבוע", "רכיב משתנה" ו-"תגמול"	— כהגדרתם בחוזר התגמול;
"שינוי לא מהותי בתנאי תגמול של נושא"	— כהגדרתו בסעיף 15.3 למדיניות התגמול.

משרה שכפוף למנהל

הכללי

"שנת המענק"

— השנה הקלנדארית בגינה מחושב המענק השנתי.

"תקנות ההקלות"

— תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס

— 2000.

מדיניות התגמול מנוסחת בלשון זכר מטעמי נוחות בלבד והיא חלה לגבי נשים וגברים כאחד, ללא הבדל וללא שינוי.

2. רקע והליך אישור מדיניות התגמול

2.1. ועדת התגמול והדירקטוריון אימצו את מדיניות תגמול זו לנושאי משרה. מדיניות התגמול של החברה, כפופה, בין היתר, להוראות חוק החברות, חוזר התגמול ולחוק התגמול. מדיניות תגמול זו הינה חלק ממדיניות תגמול כוללת, בה חלקים נוספים הנוגעים לעובדים שאינם נושאי משרה בהתאם לחוזר התגמול.

2.2. מדיניות התגמול נועדה להגדיר את מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, ובכלל זה היקפו ומרכיביו. גיבושה של מדיניות התגמול ופרסומה נועדו להגביר את מידת השקיפות של פעילות החברה בכל הקשור לתגמול נושאי משרה כלפי בעלי המניות.

2.3. החברה מתמודדת על גיוס ושימור מנהלים ואנשי מקצוע מובילים, בין היתר, מול חברות וגופים מוסדיים אחרים. מדיניות התגמול של החברה נועדה, בין היתר, להבטיח את יכולתה של החברה לגייס ולשמר כוח אדם ניהולי ואיכותי הדרוש לה להמשך פיתוחה והצלחתה העסקיים.

2.4. מדיניות התגמול, על מרכיביה השונים, נדונה בישיבות של ועדת התגמול ולאחר שניתנו המלצותיה, גם בישיבת הדירקטוריון. לצורך גיבוש מדיניות התגמול, נעזרו ועדת התגמול והדירקטוריון, בין היתר, ביועצים חיצוניים. במסגרת הישיבות כאמור נסקרו ונבחנו, בין היתר, נתונים ומידע שונים ביניהם מדיניות התגמול הקודמת של החברה ביחס לכלל עובדיה, נתונים בדבר תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה בחברה והנתונים הנדרשים להתייחסות בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג-2012.

2.5. מטרת מדיניות התגמול הינה לקבוע קווים מנחים לעניין אופן התגמול של נושאי המשרה בחברה, תוך התחשבות בעקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל את נושאי המשרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית והכלל ארגונית של החברה לאורך זמן.

2.6. השיקולים שהנחו את ועדת התגמול והדירקטוריון באמצע את מדיניות התגמול הינם, בין היתר:

2.6.1. קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח וכן בהתחשב בניהול הסיכונים שלה.

2.6.2. יצירת תמריצים ראויים לנושאי המשרה בחברה, בהתחשב בין היתר במדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ומניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים חריגים או מעבר לתיאבון הסיכון, בהתייחס לחברה ובהתייחס לכספי חוסכים באמצעותה.

2.6.3. הבטחת התאמתם של תמריצים לניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות החברה, בהתייחס לתשואה וסיכון בטווח ארוך.

2.6.4. מצבה הפיננסי של החברה, לרבות, נזילות ויחס כושר פירעון. בכלל זה, כי סך הרכיב המשתנה בתגמול לנושאי המשרה לא יגביל את יכולתה של החברה לשמור על איתנותה וכושר פירעונה בכל עת, וכי יהיה ניתן להפחית או לבטל תשלומים כאמור לצורך שמירה על כושר פירעונה של החברה.

2.6.5. גודל החברה, היקף נכסי החברה ונכסי החסכון המנוהלים על ידה, וכן אופי ומורכבות פעילותה.

2.6.6. היבטים כלל ארגוניים, כגון פערי תגמול רצויים בין דרגים שונים וכן פערים ביחס לתגמול של בעלי תפקיד דומה בשוק בו פועלת החברה.

2.6.7. אסדרות צפויות, שעשויות להיות להן השלכות מהותיות על מדיניות התגמול, שפורסמה טיוטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות הממונה על שוק ההון, הרלבנטיות לתגמול נושאי המשרה בחברה.

2.6.8. לעניין תנאי כהונה והעסקה הכוללים רכיבים משתנים – נשקלו במסגרת מדיניות התגמול גם מנגנונים שנועדו לשקף את תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, והכל בראייה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידו של נושא המשרה.

2.6.9. הוראות חוק התגמול.

3. תחולה ותוקף

3.1. בהתאם לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג – 2013, ככל שלא יחולו שינויים במדיניות התגמול היא תהיה טעונה אישור לפי סעיף 267א לחוק החברות (ובכלל זה אישור האסיפה הכללית) רק בחלוף 5 שנים מהמועד שבו הפכה החברה לחברה ציבורית. בכפוף לאמור לעיל, מדיניות התגמול תהיה טעונה אישור הדירקטוריון אחת לשלוש שנים.

3.2. הוראות מדיניות תגמול זו יחולו על כל נושא משרה בחברה (למעט סעיפים שבהם נקבע כי הם חלים על נושאי משרה מסוימים כמפורט בהם) וכן על כל מנהל ו/או עובד אחר בחברה שדירקטוריון החברה החליט להחיל עליו את עקרונות מדיניות תגמול זו, כולם או חלקם.

3.3. למען הסר ספק, אין במדיניות התגמול כדי לפגוע בהתקשרויות ו/או בזכויות אחרות של נושאי המשרה בקשר עם כהונתם והעסקתם בחברה, הקיימות ביום אישור מדיניות תגמול זו וכן

בזכויות שנצברו ו/או שיצברו בגין תקופות הקודמות למועד זה או בגין תקופות לגביהן חלים הסכמים שקדמו למועד זה.¹

כמו כן, אין במדיניות תגמול זו כדי להקים כל זכות לנושאי המשרה ו/או לכל צד שלישי אחר, לקבלת גמול מכל סוג ומין שהוא, ובכלל כן לא תהיה למי מהם זכות לטעון כלפי החברה כי היא חייבת לפעול על פי מדיניות התגמול. שיקול הדעת לגבי התגמול לנושאי המשרה נתון בידי החברה בלבד.

4. רקע אודות החברה

חלק מנושאי המשרה בחברה עובדים בהיקף משרה מלא בחברה, בעוד שחלק מנושאי המשרה מועסקים על ידי החברה או על ידי חברות אחרות בקבוצה ומחלקים את זמנם בין החברה ובין חברות אחרות בקבוצה. לאור האמור, על נושא משרה, המחלק את זמנו בין החברה ובין חברות אחרות בקבוצה (בין אם הוא מועסק בחברה או בחברה אחרת בקבוצה) יחולו הוראות מדיניות זו ביחס לתגמול המשולם לו בהתאם להיקף משרתו בחברה בפועל. היקף המשרה שנושאי משרה אלה ממלאים בפועל בחברה ייקבע מעת לעת בהתאם להסדרים בין החברה לחברות בקבוצה. עובדים אלה יהיו זכאים לתגמול בגין עבודתם בחברות אחרות בקבוצה על פי המדיניות הנהוגה בחברות אלה. כך לדוגמא, על נושא משרה אשר היקף משרתו בחברה עומד על 75%, תחול מדיניות זו ביחס לתגמול בעד 75% מזמנו, ואילו בעד יתרת זמנו – יהיה זכאי לתגמול בהתאם למדיניות הנוהגת בחברות האחרות בהן הוא נותן שירותים.

למען הסר ספק, החברה לא תישא בעלויות העסקתו של נושא משרה בה בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות כהונה בתאגיד אחר שהוא חלק מהקבוצה.

5. אופן התגמול בחברה

5.1. מרכיבי התגמול – ככלל, החברה נוהגת לתגמל את נושאי המשרה באמצעות שני רכיבים עיקריים:

5.1.1. רכיב קבוע – כל אחד מנושאי המשרה בחברה יהיה זכאי לקבל בגין כהונתו, משכורת חודשית או דמי ניהול חודשיים בסכום קבוע, בצירוף תנאים נלווים. הרכיב הקבוע כולל גם מענק קבוע, כמשמעו בסעיף 6.6 להלן, ככל שיוחלט להעניקו לנושא המשרה.

5.1.2. רכיב משתנה – רכיב זה נועד לתגמל את נושא המשרה עבור הישגיו ותרומתו להשגת יעדי החברה במהלך התקופה עבודה משולם התגמול המשתנה.

5.2. כפיפות לחוק התגמול – ההוצאה החזויה בשל העסקת נושא משרה כלשהו, כפי שחושבה למועד האישור בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לא תעלה על המותר לפי חוק התגמול.

¹ מובהר כי אין בהוראות מדיניות התגמול כדי להחמיר מעבר להוראות המעבר הקבועות ביחס לחוזר התגמול ואין בהן כדי לפגוע בזכויות שהוראות המעבר נועדו למנוע פגיעה בהן.

5.3. תשלום ישירות לנושא המשרה – כל התגמולים לנושא משרה בחברה, למעט דירקטור, ישולמו באופן ישיר לנושא המשרה ולא לגורם אחר, לרבות חברה בשליטתו.

6. תקופת העסקה, שכר, תנאים נלווים והסדרי סיום ההעסקה

6.1. תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי משרה² בחברה כאמור בסעיף זה ייקבעו על ידי האורגנים המוסמכים בחברה, בהתייחס בין היתר לתפקיד אליו הוא מתמנה או בו הוא מכהן, לסמכויות ולאחריות הכרוכות בתפקיד, וכן בשים לב להשכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי, הישגיו והסכמים קודמים שנחתמו עם נושא המשרה (ככל שנחתמו).

6.2. יחס בין עלות תנאי העסקה בחברה

בקביעת תנאי כהונה והעסקה ספציפיים לנושא משרה, יישקל גם היחס שבין עלות תנאי הכהונה וההעסקה של אותו נושא משרה לעלות השכר של שאר עובדי החברה (כולל עובדי הקבלן המועסקים אצל החברה³) (להלן בסעיף 6.2 זה: "עובדי החברה"), ובפרט היחס לעלות השכר הממוצעת ולעלות השכר החציונית של עובדים כאמור והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה:

6.2.1. נכון וס' 31.12.2018, היחס שבין עלות התגמול הממוצע של נושאי המשרה בחברה (למעט דירקטורים) לבין עלות השכר הממוצעת והחציונית של יתר עובדי החברה (שאינם נושאי משרה) לא עולה על כפי-10 וכפי-14, בהתאמה.

6.2.2. נכון ליום 31.12.2018, היחס שבין עלות התגמול של נושא המשרה בחברה בעל התגמול הגבוה ביותר לבין עלות השכר הממוצעת והחציונית של יתר עובדי החברה לא עולה על כפי-10 וכפי-14, בהתאמה.

6.2.3. השפעת הפערים על יחסי העבודה בחברה – ועדת התגמול והדירקטוריון סבורים, כי יחסים אלה הנם סבירים וכי אין להם השפעה על יחסי העבודה בחברה.

6.3. להלן יפורטו עקרונות מדיניות התגמול בדבר ההיבטים המהותיים הנוגעים לתקופת ההעסקה, שכר חודשי, תנאים נלווים והסדרי פרישה בחברה. יובהר, כי אין בעקרונות אלה כדי למנוע מהאורגנים המוסמכים בחברה לאשר תנאי כהונה והעסקה נוספים שאינם חורגים מעקרונות אלה ואינם מהותיים ביחס לכלל תנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה או לקבוע בתנאי הכהונה וההעסקה הוראות משלימות, שאינן חורגות מהעקרונות הקבועים במדיניות תגמול זו.

6.4. משך תקופת ההעסקה – הסכמי ההעסקה יהיו ככלל לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד יהיה רשאי לסיים את הסכם ההעסקה בכל עת, בכפוף לתקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם.

² בסעיף 6 זה "נושא משרה" – למעט דירקטור.

³ "עובדי קבלן המועסקים אצל החברה" – עובדים של קבלן כוח אדם שהחברה שהיא המעסיק בפועל שלהם, ועובדים של קבלן שירות המועסקים במתן שירות אצל החברה; לענין זה, "קבלן כוח אדם", "קבלן שירות", "מעסיק בפועל" – כהגדרתם בחוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, התשנ"ו – 1996.

6.5. עלות הרכיב הקבוע השנתי – עלות הרכיב הקבוע לנושא משרה תקבע, בין היתר, בהתייחס לשיקולים המפורטים בסעיף 6.1 לעיל, והיא לא תעלה על התקרות המפורטות להלן: (א) למנכ"ל - לא תעלה על 2.5 מיליון ש"ח; ו-(ב) לנושאי משרה שאינם דירקטורים או מנכ"ל - לא תעלה על 2 מיליון ש"ח. עלות הרכיב הקבוע השנתי של נושאי המשרה עשויה להתעדכן מעת לעת, וזאת בכפוף לשיקולים ולתקרות כאמור לעיל. בגדר תקרת עלות הרכיב הקבוע לפי סעיף קטן זה לא יובאו בחשבון הפרשות לקופות גמל או לפיצויי פיטורין על פי דין.

התקרות הקבועות בסעיף זה, יכול ויבחנו מעת לעת אל מול תנאי השוק הרלוונטיים במערכת הפיננסית, ויעודכנו במידת הצורך על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

6.6. מענק קבוע – החברה רשאית לקבוע בתנאי ההעסקה של נושא משרה כי הוא יהיה זכאי למענק קבוע, כחלק מהרכיב הקבוע של התגמול. מענק קבוע זה יקבע מראש כסכום כספי קבוע, שלא יעלה על 400,000 ש"ח לשנה, והוא לא יותנה בביצועים כלשהם. יצויין כי מענק זה לא ייחשב כחלק מהמשכורת החודשית של נושא המשרה לצורך הפרשות סוציאליות והטבות אחרות. מענק קבוע זה יכול שישולם באופן שנתי, רבעוני או חודשי.

6.7. תנאים נלווים

6.7.1. לנושאי המשרה יינתנו התנאים הנלווים הנדרשים בדין, כגון: הפרשות סוציאליות להסדר פנסיוני (ביטוח מנהלים, קרן פנסיה או קופת גמל), לרבות בגין רכיב פיצויי הפיטורין ואובדן כושר עבודה, ימי חופשה, ימי מחלה ודמי הבראה, והכל לא פחות מההיקף הנדרש על פי דין, ובהתאם לתפקידו של נושא המשרה.

6.7.2. כמו כן, החברה תהא רשאית להעניק לנושאי המשרה תנאים נלווים נוספים, כגון העמדת רכב או תשלום חלקי העמדת רכב; הפרשות לקרן השתלמות; השתתפות בהוצאות שונות כגון תקשורת, מדיה ומחשוב; חניה; עיתונים; ביטוחים; לימודים והשתלמויות; בדיקות רפואיות; חברות בלשכות מקצועיות; גילומים (ככל שייתנו) וכד'.

6.8. החזר הוצאות – החברה תהא רשאית להחזיר לנושאי משרה הוצאות סבירות שיוציאו בפועל במסגרת תפקידם, וזאת כנגד הצגת קבלות.

6.9. פיצויי פיטורין –

6.9.1. במקרה של פיטורים של נושא משרה יהיה זכאי נושא המשרה לפיצויי פיטורין, למעט בנסיבות בהן ניתן לשלול מנושא המשרה את הזכות לפיצויי פיטורין, באופן מלא או חלקי, על פי פסק דין ו/או בנסיבות שייקבעו על ידי החברה (ככל שייקבעו). במקרה של התפטרות נושא משרה – החברה תהיה רשאית להחליט לשלם לו פיצויי פיטורין.

6.9.2. תשלום הפיצויים ייעשה על פי הוראות סעיף 12 או על פי הוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג – 1963.

6.10. תקופת הודעה מוקדמת –

6.10.1. החברה תהיה רשאית לקבוע תקופת הודעה מוקדמת במסגרת הסכם ההעסקה של נושא המשרה, שלא תעלה על 3 חודשים מצד החברה ומצד נושא המשרה.

6.10.2. ברירת המחדל תהיה שנושא המשרה יתחייב להמשיך להיות מועסק בחברה במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ולהעניק לה שירותים בפועל. החברה תהא רשאית לוותר על העסקת נושא המשרה בחברה ולנתק את יחסי העובד-מעביד במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, תוך תשלום המשכורת החודשית המגיעה לנושא המשרה חלף ההודעה המוקדמת, לרבות מכלול התנאים הנלווים המשולמים לנושא המשרה במהלך עבודתו (ובכלל זה רכב).

6.10.3. נושא משרה יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת, אם וככל שתאושר לו, בכל מקרה של סיום יחסי עובד-מעביד (למעט בנסיבות בהן ניתן לשלול מנושא המשרה את הזכות לפיצויי פיטורין ו/או בנסיבות נוספות שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (ככל שייקבעו)).

6.11. מענק הסתגלות –

6.11.1. החברה תהיה רשאית להעניק לנושא משרה מענק הסתגלות בסך של עד שלוש (3) משכורות חודשיות לרבות מכלול התנאים הנלווים המשולמים לנושא המשרה במהלך עבודתו (ובכלל זה רכב).

6.11.2. נושא משרה יהיה זכאי למענק הסתגלות, אם וככל שיאושר לו, בכל מקרה של סיום יחסי עובד-מעביד (למעט בנסיבות בהן ניתן לשלול מנושא המשרה את הזכות לפיצויי פיטורין ו/או בנסיבות נוספות שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (ככל שייקבעו)).

6.12. מענק חתימה –

ככל שהדבר יותר על פי חוזר התגמול, החברה תהיה רשאית להעניק מענק גיוס לנושא משרה במקרים מיוחדים המצדיקים זאת ועד לתקרה של 3 משכורות חודשיות, כאשר מענק כאמור יוגבל לשנת העבודה הראשונה. מענק החתימה כאמור ייחשב כתגמול משתנה לעניין סעיפים 8.1, 10 ו-14 להלן.

6.13. הטבות לעובדי החברה בשירותים ומוצרים –

החברה תהיה רשאית להעניק לנושא משרה (לרבות דירקטור), הטבות, הלוואות והנחות במוצרים ושירותים של החברה, בתנאים שתיקבע החברה לעניינים אלה, מעת לעת, ביחס לכלל עובדי החברה או כלל העובדים בדרגות הבכירות. החלטות כאמור בסעיף קטן זה עשויות להיות טעונות אישורים של האורגנים הרלוונטיים בחברה.

7. רכיב משתנה (מענק תקופתי)

7.1. החברה תהיה רשאית לאשר, מעת לעת, תכניות תגמול לתשלום מענקים תקופתיים לנושאי משרה⁴, בהתאם לעקרונות המפורטים להלן.

7.2. תקרת המענק התקופתי – עלות המענק התקופתי לנושא משרה לא תעלה על עלות הרכיב הקבוע לשנת המענק.

7.3. שלילת מענקים – אם כהונתו של נושא משרה תבוא לידי סיום בנסיבות שבהן ניתן לשלול מנושא המשרה את הזכות לפיצויי פיטורין, ו/או בנסיבות נוספות שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (ככל שייקבעו) תישלל זכאותו של נושא המשרה למענק תקופתי ולכל חלקי מענק תקופתי, אשר טרם שולם לו.

7.4. תנאי סף – תנאי הסף לתשלום המענק התקופתי לנושאי משרה יהיו:

7.4.1. עמידה בדרישות ההון העצמי המזערי, כמפורט בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, או כל הוראת דין שתחליפה בעתיד.

7.4.2. עמידה ב-70% מיעד הרווח שייקבע לחברה לאותה שנה (להלן: "יעד הרווח"). יעד הרווח ייקבע בתחילת כל שנה על ידי דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול. הדירקטוריון, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, יהיה רשאי לנטרל לצורך חישוב העמידה ביעד הרווח רווחים או הפסדים מיוחדים. לעניין זה, "רווחים או הפסדים מיוחדים" הינם חלק בעלי מניות החברה ברווח או הפסד הנובע מפעולות חד פעמיות שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, ו/או בהפרשות חד פעמיות, בניכוי השפעת המס שנרשמה בגינו בדוחות הכספיים השנתיים, בהיקף השווה או עולה על 5% מהרווח הנקי השנתי של החברה המיוחס לבעלי מניות החברה, לפי הדוחות הכספיים המאוחדים בהם נרשם הרווח או הפסד כאמור (לפני השפעת הפעולה או ההפרשה כאמור). רווחים או הפסדים מיוחדים לצורך המדיניות יוגדרו ככאלה על ידי הדירקטוריון, לאחר המלצת ועדת התגמול במועד אישור תוכנית העבודה השנתית של החברה ו/או בתום הרבעון בו הוכרו בדוחות הכספיים ו/או בתום השנה הקלנדארית. רווחים או הפסדים מיוחדים עשויים לכלול, בין היתר, שערוכים בסכומים מהותיים, רווחים או הפסדים הנובעים מרכישת או ממכירת פעילות או נכסים והפרשות חד פעמיות בגין יישום תוכניות התייעלות.

7.4.3. הדירקטוריון, על פי שיקול דעתו הבלעדי, ולאחר התייעצות עם ועדת התגמול, רשאי לקבוע כי תנאי הסף יכללו עמידה ביעדים נוספים.

⁴ בסעיף 7 זה "נושא משרה" – למעט דירקטור.

7.5. אי התקיימות תנאי סף – על אף האמור בסעיף 7.4 לעיל, במקרים המצדיקים זאת, ועדת התגמול והדירקטוריון יוכלו לאשר, לפי שיקול דעתם, מתן מענק תקופתי, בהיקף שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות לכל נושא משרה.

7.6. מתווה לקביעת מענק תקופתי אישי לנושא משרה

7.6.1. בהתאם לעקרונות המפורטים להלן, תיקבע תכנית יעדים ומדדים אישית לכל אחד מנושאי המשרה הזכאים לכך, אשר מבוססת על סדרה של יעדים ומדדים ברמת החברה וברמה האישית, הנגזרים מתכנית העבודה של החברה, והכל בכפוף לתקרה הקבועה בסעיף 7.2 לעיל (להלן: **"המענק התקופתי"**).

7.6.2. המדדים והיעדים שעליהם יבוסס המענק התקופתי ייקבעו באופן שנועד לעודד שיפור בתהליכים העסקיים ובהתנהלות העסקית של החברה והקבוצה, במטרה לעודד הגדלת רווחיות לאורך זמן ותוך התחשבות בכספי העמיתים ובניהול סיכונים. כמו כן, מדדים ויעדים אלו יותאמו לסיכונים של החברה, בהתאם להוראות חוזר התגמול.

7.7. קריטריונים לקביעת המענק התקופתי

7.7.1. סכום המענק התקופתי הניתן לחלוקה לכל נושא משרה יוגבל מראש, כמפורט להלן.

7.7.2. לכל נושא משרה, או לכל קבוצה של נושאי משרה, ייקבע מענק מטרה מקסימאלי במונחים של אחוז מסוים מיעד הרווח, או במונחי משכורת או במונחי עלות הרכיב הקבוע, וכל זאת למקרה שנושא המשרה או הקבוצה עמדו ב-100% מיעדי התכנית האישית (להלן: **"מענק המטרה"**). מענק המטרה לא יעלה על התקרה המפורטת בסעיף 7.2 לעיל.

7.7.3. סכום המענק התקופתי המירבי הניתן להענקה לכל אחד מנושאי המשרה יוגבל כאמור ויהיה תלוי גם באופן השגת היעדים השנתיים ו/או הרב שנתיים של נושא המשרה המסוים, כפי שנקבעו במסגרת תכנית התגמול האישית (להלן: **"יעדי התכנית האישית"**), כמפורט להלן.

7.7.4. יעדי התכנית האישית שיקבעו לכל אחד מנושאי המשרה יהיו מבוססים על יעדים כמותיים ו/או איכותיים, וייגזרו, בין השאר, מתכנית העבודה האסטרטגית של החברה ומתכניות העבודה של היחידה הארגונית אליה משויך ו/או עליה ממונה, ויחולקו לקטגוריות מדידות כדלקמן, אשר לכל אחת מהן יינתן משקל יחסי, כמפורט להלן:

7.7.4.1. יעד רווח – המשקל שיינתן לקטגוריה זו לא יעלה על 75%.

7.7.4.2. יעדים עסקיים, מקצועיים ואחרים (לדוגמא: מדד המשקלל תשואה למול סיכון (כגון מדד שארפ); מדד תשואה; נתח שוק; צמיחה; תפעול ושירות; ציות להוראות הדין ולנהלים פנימיים; השלמת אבני דרך בפרויקטים

משמעותיים; התייעלות בעלויות; והוצאות) – המשקל שיינתן לקטגוריה זו לא יעלה על 100%, ובלבד שמשקלם של יעדים שהינם פיננסיים, משתני שוק או משתנים חשבונאיים ביחד עם היעד האמור בסעיף 7.7.4.1 לעיל יהיה גבוה מ- 50%.

תקופת המדידה של יעדים אלה תקבע לגבי נושאי משרה, כולם או חלקם, לפי אופיו של היעד.

תקופת המדידה של יעד הקשור בתוצאות ניהול ההשקעות של החברה או של הקופות לא תפחת משלוש שנים.

בעת קביעת התגמול של נושא משרה המועסק תקופה קצרה מתקופת המדידה שנקבעה עבור יעד מסוים, תקופת המדידה עבורו תעמוד החל מתחילת העסקתו בחברה.

7.7.4.3 הערכת ביצועים – ההערכה תתבסס על ההליך המובנה של הערכת נושאי משרה המתקיים בחברה, ותתייחס, בין השאר, לקריטריונים שאינם פיננסיים, לדוגמא: תפקוד ניהולי, הנעת עובדים, מנהיגות, פעולות מעבר לתפקיד, עידוד יצירתיות וקידום חדשנות וכיוצא בזה. סך המענק התקופתי שישולם בגין רכיב זה לא יעלה על שלוש משכורות חודשיות בשנה ככל שהדבר יותר על פי חוזר התגמול.

ההערכה תתייחס, בין השאר, לטיב עבודתו ותרומתו ולביצועיו ארוכי הטווח.

המלצה להערכה לנושאי משרה הכפופים למנכ"ל תבוצע על-ידי המנכ"ל, והציון שייקבע יאושר על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון; המלצה להערכה למנכ"ל תבוצע על-ידי ועדת התגמול; ההערכה של מבקר הפנים תבוצע ותאושר על ידי ועדת הביקורת של החברה.

7.7.5 על אף האמור, עמידה במעל 100% מיעד המטרה שנקבע בקטגוריות האמורות בסעיפים 7.7.4.1 ו- 7.7.4.2 תזכה בשיעור העמידה ביעד המטרה מחלק המענק התקופתי שנושא משרה היה זכאי לו בגין עמידה ביעד המטרה, ולא יותר מ-120%. כך לדוגמא, במקרה של עמידה ב-110% מיעד המטרה בקטגוריה כאמור יזכה ב-110% מחלק המענק התקופתי שנושא המשרה היה זכאי לו בגין העמידה ביעד האמור, בעוד שעמידה ב-130% מיעד המטרה תזכה ב-120% מחלק המענק התקופתי האמור. במקרה כאמור משקלה של קטגוריה יכול לעלות על החלק שנקבעה לה מתקרת המענק תקופתי ובלבד שסך המענק התקופתי הכולל לא יעלה על תקרת המענק התקופתי.

7.7.6. פירוט היעדים בכל קטגורית מדידה וכן המשקל היחסי של כל אחת מקטגוריות המדידה יותאם לכל נושא משרה בנפרד, בהתאם לרמת בכירותו ובהתאם ליחידה הארגונית אליה הוא משויך ו/או עליה הוא ממונה.

7.7.7. ביחס לנושא משרה הנמנה על אוכלוסיות נושאי המשרה המפורטות בסעיף 7.8 להלן, תהיה רשימת היעדים כפופה ליעדים המפורטים בסעיף האמור עבור אוכלוסיות אלה, בהתאם להוראות חוזר התגמול.

7.8. מתווה לקביעת מענק תקופתי אישי לנושאי משרה מסוימים

7.8.1. נושא משרה בתחום ניהול ההשקעות – בקביעת התגמול לנושא משרה בתחום ניהול ההשקעות יילקחו בחשבון פרמטרים, כגון: עמידה ביעדי השקעה, תשואה מול סיכון ומדדי ייחוס רלבנטיים, ולגבי ניהול כספי קופות – גם התשואה של כספי הקופות בהתחשב ברמת הסיכון שנלקחה ואופק הזמן למדידה.

7.8.2. נושא משרה בתחום השיווק, המכירה והתיווך מול לקוחות – בקביעת התגמול לנושא משרה זה יתן האורגן המאשר את היעדים את דעתו למדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ולכך שמנגנון התגמול לא יעודד חוסר הוגנות כלפי לקוחות החברה.

7.8.3. נושא משרה בפונקציית הבקרה – במסגרת אישור היעדים הנבחרים לצורך קביעת המענק התקופתי לנושאי משרה בתחום הבקרה – יוודא האורגן המאשר את היעדים, כי תגמול נושאי משרה אלו לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים, ומדידת הביצועים שלהם תתבסס על השגת יעדי היחידות שאליהן הם משתייכים. כמו כן, במסגרת אישור היעדים הנבחרים לצורך קביעת המענק התקופתי לנושאי משרה אלו – יתן האורגן המאשר את היעדים את דעתו לכך, שהיחס בין התגמול המשתנה לבין התגמול הקבוע של נושאי משרה בתחום הבקרה, יטה לטובת התגמול הקבוע בהשוואה ליחס זה אצל נושאי משרה אחרים בחברה, והכל כמפורט בסעיף 8.1 להלן.

7.9. מענק תקופתי בנסיבות מיוחדות

על אף האמור במדיניות זו, ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להעניק לנושאי המשרה מענק מיוחד, שלא יעלה על סך של 3 משכורות חודשיות לכל נושא משרה, אם מצאו כי קיימים טעמים המצדיקים זאת; ובלבד שהמענק יעמוד בהוראות סעיף 7.8 לעיל לגבי נושאי משרה המפורטים בסעיף האמור, וכן שסך המענק התקופתי שניתן בשיקול דעת והמענק המיוחד לפי סעיף זה לא יעלה על 3 משכורות חודשיות בשנה.

8. הוראות מיוחדות לעניין תגמול משתנה של נושא משרה⁵

8.1. היחס בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה⁶

8.1.1. הרכיב הקבוע יהווה חלק משמעותי מסך התגמול של נושא משרה. בקביעת האיזון המתאים בין רכיב קבוע לרכיב משתנה יש להתחשב בניסיון בעל התפקיד, מומחיותו, כישוריו, בכירותו, אחריותו וביצועיו וכן בצורך לעודד התנהגות התומכת במסגרת ניהול הסיכונים, באיתנות הפיננסית ארוכת הטווח של החברה ובניהול זהיר של כספי החוסכים באמצעותה.

8.1.2. שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי. על אף האמור, שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לנושא משרה בתחום הבקרה לא יעלה על 90% מהרכיב הקבוע השנתי.

8.1.3. על אף האמור, ועדת התגמול והדירקטוריון מוסמכים לקבוע כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי של נושא משרה (למעט המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון) יעלה על השיעורים האמורים מהרכיב הקבוע השנתי ובלבד שלא יעלה על 200% מהרכיב הקבוע השנתי – וזאת, אם קבעו ועדת התגמול והדירקטוריון שקיימים תנאים חריגים המצדיקים זאת, הנוגעים לאירוע עסקי חד פעמי שאינו חוזר על עצמו כל שנה, ושאינם חלים על קבוצה רחבה של נושאי משרה, ונרשמו נימוקים מיוחדים בעניין זה.

8.2. פריסת המענק התקופתי

בהתאם להוראות חוזר התגמול, אם בשנה מסוימת יתקיימו התנאים המפורטים בחוזר התגמול לפיהם יש לפרוס את המענק התקופתי לנושא משרה, יחול מנגנון הפריסה והדחייה כדלקמן:

8.2.1. 50% מהמענק התקופתי ישולם בתשלום אחד או יותר במהלך השנה הקלנדרית שבגינה הוא זכאי למענק ו/או בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של החברה בגין אותה שנה.

8.2.2. יתרת המענק התקופתי (50%), תדחה ותפרס לשלושה תשלומים שווים, על פני שלוש השנים העוקבות (להלן: "תשלום נדחה").

8.2.3. התשלומים הנדחים יהיו צמודים למדד.

8.2.4. ביצוע כל תשלום נדחה יהיה מותנה בכך שהחברה עמדה בתנאי הקבוע בסעיף 7.4.1 לעיל (להלן: "תנאי הזכאות לתשלום נדחה"). לא שולם תשלום נדחה בשנה מסוימת בשל אי התקיימות תנאי הזכאות לתשלום נדחה (בס"ק זה: "השנה הראשונה"), הוא

⁵ בסעיף 8 זה "נושא משרה" – למעט דירקטור.

⁶ לעניין סעיף זה, יילקח בחשבון שווים של רכיבים משתנים הוניים במועד הענקתם.

ישולם בשנה שלאחר מכן או בשנה שלאחריה, אם תנאי הזכאות לתשלום נדחה יתקיימו בשנה זו. לא התקיימו תנאי הזכאות לתשלום נדחה גם בשנה השלישית, יאבד נושא המשרה את זכאותו לתשלום הנדחה בעד השנה הראשונה.

8.2.5. יובהר, כי במקרה שלא ישולם תשלום נדחה עקב אי העמידה בתנאי הסף כאמור בסעיף 8.2.4 לעיל, יתר התשלומים הנדחים, אשר אמורים להשתלם במועדים עוקבים, לא יבוטלו ויהיו כפופים לעמידה בתנאים האמורים, בשנים לאחר מכן.

8.2.6. עוד יובהר, כי במקרה של סיום יחסי עובד-מעביד, לא יוקדמו תשלומים נדחים, להם זכאי נושא משרה בגין השנים הקודמות והוראות סעיף 8.2 זה יחולו עליהם ועל המענק התקופתי לו זכאי נושא המשרה בגין השנה שבמהלכה הסתיימו יחסי עובד-מעביד (אם וככל שיהיה זכאי). יובהר, כי תשלום נדחה, אשר שולם לאחר סיום יחסי עובד-מעביד אינו בגדר "מענק פרישה".

8.3. איסור גידור

חל איסור על נושא משרה ליצור הסדרי גידור פרטיים, המבטלים את השפעת הרגישות לסיכון הגלומה ברכיב המשתנה בתגמולם.

8.4. חישוב המענק בעת סיום יחסי עבודה – החברה תהיה רשאית להעניק לנושא משרה שיסיים את עבודתו בחברה במהלך השנה הקלנדארית בגינה מחושב המענק התקופתי (להלן: "**שנת מענק**"), חלק ממענק תקופתי לפי החלק היחסי מהמענק בגין אותה שנה (מלאה) לפי התקופה שבה כיהן בתפקידו בפועל באותה שנה.

9. רכיב משתנה הוני

9.1. הענקת תגמול הוני לנושאי משרה בחברה⁷ נועדה לשתף אותם בתוצאות פעילותה של החברה ולהוות תמריץ חיובי להמשך מתן השירותים לחברה במסירות ובמקצועיות לטווח ארוך.

9.2. בכפוף לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, וביחס למנכ"ל גם בכפוף לאישור האסיפה הכללית, החברה רשאית להציע לנושאי המשרה להשתתף בתכנית להקצאת מניות מוגבלות של החברה ו/או אופציות שניתנות למימוש למניות של החברה ו/או מכשיר מבוסס מניות אחר (להלן: "**התגמול ההוני**"). במקרה של הענקת תגמול הוני מסוג אופציות, ועדת התגמול תנמק את עדיפות מכשיר התגמול ההוני מסוג אופציות על פני מניות.

9.3. הזכאות ו/או ההבשלה (בהתאם להחלטת ועדת התגמול והדירקטוריון) לתגמול הוני לנושאי משרה תקבע על בסיס עמידה ביעדי תגמול, בדומה למפורט בסעיף 7.7 לעיל, ובמתכונת שתותאם לתגמול ההוני (שלמען הסר ספק אינה חייבת להיות תואמת למתכונת להענקת המענק התקופתי).

⁷ בסעיף 9 זה "נושא משרה" – למעט דירקטור.

9.4. השווי ההוגן של התגמול ההוני⁸ לנושאי משרה לא יעלה על עלות הרכיב הקבוע לשנה (על בסיס ליניארי לתקופת ההבשלה).

9.5. התגמול ההוני יוענק בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, או כל הוראה שתחליף או תשנה אותה, ויכול שיהיה בהתאם למסלול מס מיטבי אחר מבחינת נושאי המשרה כפי שייקבע מעת לעת.

9.6. התגמול ההוני שיוענק יהיה כפוף לתקופת חסימה, כפי שתקבע מעת לעת בפקודת מס הכנסה, בכללים שנחקקו על פיה ולהחלטות המיסוי שיתקבלו בקשר אליה, ככל שיחולו, ו/או לתקופת חסימה, ככל שתקבע על ידי החברה.

9.7. הענקת תגמול הוני לנושא משרה תהיה כפופה, בין היתר, להוראות הבאות:

9.7.1. התגמול ההוני יבשיל בשלוש מנות שנתיות על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים, בשיטת הקו הישר. ככל שלא נקבעו תנאים להבשלה בהתאם לסעיף 9.3 לעיל, הבשלה של כל מנה מהתגמול ההוני תותנה בעמידה בתנאי לביצוע תשלום נדחה בהתאם להוראות סעיף 8.2 לעיל.

9.7.2. התקרה לשווי המימוש של יחידת תגמול הוני שהבשילה למניה (קרי, התמורה שתוענק בגין המניה) תעמוד על 500% מהשווי המיוחס למניה כאמור במועד ההענקה.

9.7.3. השווי ההוגן לשנת הבשלה של התגמול ההוני, במועד ההענקה, לא יביא לחריגה מהיחס בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה כאמור בסעיף 8.1 לעיל.

לעניין זה, "השווי ההוגן לשנת הבשלה" הינו התוצאה המתקבלת מחלוקת שווי התגמול ההוני במועד ההענקה, לפי מודל כלכלי מקובל, במספר שנות ההבשלה (בקו ישר ולא בהכרח בהתאם לפריסת ההוצאה החשבונאית).

9.7.4. בכפוף להוראות חוזר התגמול, התגמול ההוני יכול שיהיה כפוף, ככל שרלוונטי, להתאמות שונות, וכן למנגנון בדבר האצת הבשלה של תגמול הוני בנסיבות מיוחדות (כגון מיזוג של החברה או רכישת כל או רוב מניות החברה או נכסיה), כך שניתן יהיה לממשו לפני עסקה כאמור.

⁸ סך השווי ההוגן של התגמול ההוני יקבע לפי כללי חשבונאות מקובלים בהתחשב, בין היתר, בתנאי ההבשלה והמימוש.

9.7.5. תנאים נוספים ביחס לתגמול הוני מסוג של אופציות :

9.7.5.1. תקופת המימוש – מועד הפקיעה של תגמול הוני מסוג אופציות יהיה לא יאוחר מעשר שנים ממועד ההענקה.

9.7.5.2. מחיר מימוש – מחיר המימוש של האופציות יקבע לפחות כממוצע שערי הנעילה של מניית החברה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה בדירקטוריון החברה (או בוועדה ככל שתמונה על ידו) או לפי מחיר אחר שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

9.7.5.3. תנאים נוספים – החברה תהיה רשאית לקבוע בתוכנית התגמול ההוני הוראות בדבר בסיס מימוש "נטו במניות" (מנגנון Cashless), כך שבעת מימוש כתבי האופציה יהיה נושא המשרה זכאי לכמות מניות מימוש המשקפת את רכיב ההטבה בלבד, ובדבר זכותה לרכוש את המניות מידי נושאי המשרה.

9.7.6. העקרונות האמורים בסעיף 9 זה לעיל משקפים את עיקרי תנאי התגמול ההוני של נושאי המשרה בחברה. יתר ההוראות הנוגעות להקצאת התגמול ההוני ייקבעו במסגרת תנאי התגמול או במסגרת תכנית התגמול ההוני, ובכלל זה הוראות בדבר הזכויות של נושא המשרה בקשר לתגמול ההוני; ענייני מיסוי; אופן מימוש האופציות; האצת התגמול ההוני בעת סיום כהונה ועוד. ועדת התגמול והדירקטוריון יוכלו לקבוע הוראות נוספות בקשר לתגמול ההוני וכן לעדכן מעת לעת את תנאיהם והוראותיהם, ובלבד שאין בשינוי או בעדכון כדי לחרוג מתקרות הזכאות לתגמול הוני שנקבעו במדיניות התגמול.

9.7.7. סיום העסקה – החברה תהא רשאית לקבוע כי אם מועד סיום העסקה של נושא משרה יחול לפני מועד ההבשלה של מנה כלשהי, אזי נושא המשרה יהיה זכאי לחלק היחסי מאותה מנה הבאה שאמורה הייתה להבשיל בסוף השנה בה הסתיימה העסקתו של נושא משרה, לפי החלק היחסי מאותה מנה לפי התקופה שבה כיהן בתפקידו בפועל באותה שנה.

9.7.8. שלילת מענקים – אם כהונתו של נושא משרה תבוא לידי סיום בנסיבות בהן ניתן לשלול מנושא המשרה את הזכות לפיצויי פיטורין ו/או בנסיבות נוספות שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (ככל שייקבעו), תישלל זכאותו של נושא המשרה לתגמול הוני אשר הבשיל ולא מומש או טרם הבשיל.

10. אפשרות להפחתת או ביטול רכיבים משתנים לנושא משרה על פי שיקול דעת

10.1. הדירקטוריון יהיה מוסמך להפחית כל תגמול, מענק, תשלום זכות או הטבה, מתוך הרכיבים המשתנים, על פי שיקול דעתו. אין באמור במדיניות זו או בהוראות תכניות מענקים או תגמול הוני כדי לגרוע מסמכות הדירקטוריון להפחתה כאמור.

10.2. בכלל זה, הדירקטוריון, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, יהיה רשאי להפחית מסכומי המענק התקופתי ומתשלומים נדחים של נושא משרה, ואף לבטלם כליל במקרים הבאים: (א) לצורך שמירה על יציבות החברה ועל איתנות הונה העצמי; (ב) לצורך שמירה על כושר הפירעון של החברה; (ג) עקב אי עמידה של החברה ביעדיה בכלל או לגבי כספי עמיתים בפרט; (ד) עקב ביצועים שליליים של החברה ושל כספי העמיתים; ו-(ה) בנסיבות בהן ניתן לשלול מנושא המשרה את הזכות לפיצויי פיטורין ו/או בנסיבות נוספות שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (ככל שייקבעו).

11. נושאי משרה במיקור חוץ

11.1. במסגרת הסכמי התקשרות של החברה עם ספקים לגבי "מיקור חוץ" (כהגדרתו בחוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-16 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים"), יובטח כי מנגנון התגמול של נושאי משרה המועסקים על ידי נותן שירות במיקור חוץ בשל עיסוקם בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה או על כספי חסכון המנוהלים באמצעותה, יהיה עקבי עם עקרונות מדיניות תגמול זו ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

11.2. כמו כן, יתקבלו אישורים מבעלות השליטה הישירות בחברה לפיהם נושא משרה בחברה לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בחברה מבעלי השליטה בחברה.

12. גמול דירקטורים

12.1. הגמול לדירקטורים חיצוניים יהיה בהתאם ולפי המותר בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול לדח"צים") ולחוזר התגמול.

12.2. החברה רשאית לשלם לדירקטורים, שאינם דירקטורים חיצוניים גמול שנתי ו/או גמול לפי ישיבה (לרבות במקרה של החלטה בכתב או שיחה טלפונית), ובלבד שלא יעלה על הגמול המשולם לדח"צים בהתאם לתקנות הגמול לדח"צים. לגמול השנתי ולגמול לפי ישיבה, ככל שישולמו, יצורף מע"מ כדין.

12.3. החברה רשאית לשלם ליו"ר הדירקטוריון גמול שנתי ו/או גמול לפי ישיבה (לרבות במקרה של החלטה בכתב או שיחה טלפונית). ככל שישולמו גמול שנתי החברה רשאית לשלם אותו באופן חודשי, רבעוני או שנתי. עלות הגמול ליו"ר הדירקטוריון לא תעלה על 2.5 מיליון ₪ בשנה. בגדר תקרת עלות הגמול לפי סעיף קטן זה לא יובאו בחשבון הפרשות לקופות גמל או לפיצויי פיטורין על פי דין.

12.4. הדירקטורים יהיו זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.

12.5. הדירקטורים יהיו זכאים לתגמול קבוע בלבד בגין כהונתם כדירקטורים.

13. ביטוח ושיפוי

13.1. החברה תהא רשאית לרכוש ולהתקשר בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

(לרבות פוליסות ביטוח בגין אירוע או פעילות מסוימים ו/או מסוג Run-Off), אשר תחולנה על נושאי משרה מכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או שיכהנו מעת לעת, בחברה, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה ו/או קרובים ו/או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות לגביהם, וכן לרבות בחברות אחרות בקבוצה, בין על דרך של רכישת פוליסות חדשות או בין על דרך של הארכות, הרחבות או חידושים של הפוליסה הקיימת או פוליסות שירכשו בעתיד, בין אם לתקופת ביטוח אחת ובין אם למספר תקופות ביטוח, כאשר היקף הכיסוי הביטוחי ייקבע מעת לעת, בין היתר, בהתאם להיקף ותחומי פעילות החברה, הסיכונים הכרוכים בה, הונה העצמי והיותה חברה ציבורית.

13.2. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, התקשרות החברה בפוליסות ביטוח כאמור בקשר לביטוח אחריותם של נושאי משרה, יכול שתאושר בידי ועדת התגמול בלבד לפי תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 או כל הוראה שתחליף אותה בהתקיים התנאים המפורטים להלן:

13.2.1. נושאי המשרה והדירקטורים בחברה וכן החברה יהיו מבוטחים בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים קבוצתית של חברות הקבוצה ו/או בפוליסה עצמאית נפרדת שתערוך החברה.

13.2.2. הכיסוי הביטוחי בגין כל פוליסה יהא בגבול אחריות בסך שלא יעלה על 40 מיליון דולר ארה"ב, למקרה ובסך הכל לתקופת הפוליסה, וזאת בגין תביעות שתוגשנה כנגד נושאי המשרה ככל שהן נובעות ממילוי תפקידם בחברה. על אף האמור, החברה תוכל להגדיל את הכיסוי הביטוחי של פוליסת ביטוח כלשהי מעבר לסכום האמור, כל עוד הפרמיה השנתית בגין פוליסות הביטוח של החברה לא תעלה על הסכום המפורט בסעיף 13.2.3 להלן;

13.2.3. ההשתתפות העצמית לחברה בגין תביעות כנגד נושאי משרה בכל פוליסה לא תעלה על 150 אלפי דולר ארה"ב למקרה, בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה (לא תחול ההשתתפות עצמית על נושאי המשרה). הפוליסה עשויה להיות מורחבת לשפות את החברה בגין תביעות אשר תוגשנה נגדה (להבדיל מתביעות המוגשות נגד נושא המשרה) בגין הפרת דיני ניירות ערך בישראל, אולם זכות נושא המשרה לקבלת שיפוי על פי הפוליסה קודמת לזכות החברה.

13.2.4. פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה תיערכנה תמורת תשלום של פרמיה שנתית בסך כולל שלא יעלה על 150 אלפי דולר ארה"ב בכל פוליסה, בתוספת של עד 35% מדי שנה. למען הסר ספק יובהר, כי במקרה של רכישת פוליסה ביטוח למספר שנים, סכום הפרמיה בגין הפוליסה כאמור יחולק במספר שנות הפוליסה לצורך בחינת

העמידה בסעיף זה. מובהר כי האמור לא כולל את הפוליסה שמצוינת בסעיף 13.2.5 להלן.

13.2.5. החברה תערוך בנוסף פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים לביטוח אחריות הנובעת מההנפקה לציבור על פי תשקיף המתכנה בשם פוליסת POSI שתיערך לתקופת ביטוח של 7 שנים ממועד ההנפקה. גבול האחריות המכוסה בפוליסה זו לא יעלה על 30 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח, הפרמיה לא תעלה על 120 אלפי דולר ארה"ב וההשתתפות העצמית לחברה לא תעלה על 150 אלפי דולר ארה"ב למקרה.

13.2.6. ההתקשרות הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

13.3. כמו כן, תהא החברה רשאית להעניק לנושאי המשרה התחייבות לשיפוי או שיפוי בדיעבד, בתוקף תפקידו כנושא משרה בחברה או תפקידו בחברות אחרות שבהן הוא מונה מטעם או לבקשת החברה, והכל בכפוף להוראות הדין ותקנון החברה. הסכום המרבי של השיפוי כאמור, לא יעלה, על 25% מההון העצמי של החברה, לפי המשתקף בדוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו סמוך לפני מועד קרות האירוע בר השיפוי ובלבד שבכל מקרה לא יפחת סכום ההון העצמי של החברה, בעקבות תשלום סכום כלשהו על חשבון כתב שיפוי לנושאי משרה בחברה, בדרישות ההון העצמי המזערי, כמפורט בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, או כל הוראת דין שתחליפה בעתיד.

13.4. כמו כן, החברה תהיה רשאית לשפות כל נושא משרה בדיעבד באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הדין.

13.5. אין באמור לעיל כדי לגרוע מהחלטות להעניק לנושאי המשרה שיפוי או התחייבות לשיפוי או בדבר התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, שאושרו על ידי החברה טרם אישור מדיניות זו.

14. השבה

14.1. מבלי לגרוע מכל סעד העומד לחברה על פי דין, נושא משרה יחזיר לחברה (נטו, ללא מיסים שנוכו), עם דרישתה, סכומים ששולמו לו כרכיב משתנה, במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו (להלן: "השבה"), וזאת אם יתקיים אחד מאלה, ובהתקיימותן של נסיבות חריגות במיוחד:

(א) יתברר כי שולם לנושא המשרה תשלום כחלק מתנאי כהונתו והעסקתו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה או של קופת גמל שבניהולה, או בהתחשב ברמת סיכון שהתברר כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של החברה או של כספי חוסכים באמצעותה, ולאור הצגתם מחדש של הנתונים או של רמת הסיכון היה אמור להיות משולם לבעל תפקיד מרכזי סכום נמוך מזה ששולם בפועל; או

(ב) ועדת התגמול קבעה, כי נושא משרה היה שותף להתנהגות שגרמה נזק חריג לחברה או לקופת גמל שבניהולה, לרבות: הונאה או פעילות לא חוקית אחרת, הפרת חובת אמונים, הפרה מכוונת

או התעלמות ברשלנות חמורה ממדיניות החברה, כלליה ונהליה. לעניין זה, "נזק חריג" ובכלל זה, הוצאה כספית משמעותית בשל קנסות או עיצומים שהוטלו על החברה על ידי רשויות מוסמכות על פי דין, או על פי פסק דין, פסק בורר, הסדר פשרה וכדומה.

14.2. ועדת התגמול תקבע אם התקיימו נסיבות להשבה לפי סעיף 14.1 לעיל ואת סכום ההשבה; סכום ההשבה ייקבע בשים לב, בין היתר, לאחריות בעל התפקיד, סמכויותיו, ומידת מעורבותו.

14.3. החברה תנקוט באמצעים העומדים לרשותה, בנסיבות העניין, לרבות באמצעים משפטיים, להשבת סכומים הטעונים השבה לפי סעיף זה. לגבי נושא משרה, למעט המנכ"ל, שוועדת התגמול קבעה שלא הייתה לו השפעה מהותית על הנסיבות המפורטות בסעיף 14.114.1(א) לעיל, ניתן לקזז את הסכומים כאמור מסכום רכיבים משתנים שטרם שולמו לו, אם קיימים.

14.4. סכומים ששולמו לנושא משרה יהיו ברי השבה למשך תקופה של חמש שנים ממועד הענקת הרכיב המשתנה, לרבות לגבי רכיבים נדחים (להלן: "תקופת ההשבה"). ואולם, תקופת ההשבה לגבי רכיב משתנה ששולם לנושא משרה, תוארך בשנתיים נוספות, אם במהלך תקופת ההשבה קבעה ועדת תגמול כי התקיימו נסיבות המחייבות השבה, כמפורט להלן:

(א) החברה פתחה בהליך בירור פנימי לגבי כשל מהותי; או

(ב) אם נודע לחברה שרשות מוסמכת, לרבות רשות מוסמכת מחוץ לישראל, פתחה בהליך בירור מנהלי או חקירה פלילית כנגד החברה או נושאי משרה בה.

14.5. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע את מועדי ההשבה כך שיתבצעו תוך תקופה סבירה בהתחשב בגודל הסכום אותו נדרש להשיב.

14.6. על אף האמור לעיל, כאשר סך התגמול המשתנה שהוענק לנושא משרה בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע באותה שנה, אין חובה להפעיל על הרכיב המשתנה בגין אותה שנה את מנגנון ההשבה המפורט בסעיף זה.

15. שינוי שאינו מהותי בתנאי ההעסקה

15.1. אישור שינוי שאינו מהותי בתנאי כהונה והעסקה שאושרו על פי מדיניות זו, ייעשה בהתאם לסעיף 272(ד) לחוק החברות, תקנות ההקלות וחוזר התגמול.

15.2. במסגרת זאת, ניתן יהיה לאשר, מעת לעת, במהלך תקופת מדיניות התגמול, שינויים בתגמול הכולל לנושא משרה, שתוצאתם המצטברת של שינויים כאמור לכל נושא משרה כאמור במועד השינוי לא תעלה על 10% לשנה ביחס לעלות השנתית לחברה של התגמול לאותו נושא משרה, כפי שהייתה במועד אישור מדיניות התגמול (או במועד מאוחר יותר אם התגמול עודכן שלא לפי סעיף זה), וזאת כשינויים שאינם מהותיים ביחס לתגמול הקיים באותה עת.

15.3. שינוי לא מהותי בתנאי תגמול של נושא משרה שכפוף למנכ"ל (שינוי שתוצאתו המצטברת במועד השינוי לא תעלה על 10% לשנה, כמפורט לעיל), לא יהיה טעון אישור של ועדת התגמול או

דירקטוריון, כל עוד הוא אושר בידי המנכ"ל של החברה ותנאי הכהונה וההעסקה לאחר השינוי כאמור תואמים את מדיניות התגמול של החברה.

15.4. יובהר, כי שינוי שלא ייחשב כשינוי שאינו מהותי, לא יחייב אישור כעסקה שאינה בהתאם למדיניות התגמול, אם השינוי תואם את מדיניות תגמול זו.

16. שונות

16.1. יתכנו שינויים בזהות נושאי המשרה ובסוגי התפקידים או המשרות שמחזיקים בה יחשבו כנושאי משרה, ונושאי משרה אשר כיהנו בתפקיד מסוים בשנה מסוימת לא בהכרח ימשיכו את כהונתם באותו תפקיד בשנים הבאות. כמו כן, החברה רשאית לשנות את תנאי הכהונה וההעסקה של נושא משרה כלשהו בכל עת ולא תקום לה חובה להחיל על נושא המשרה את אותם תנאי הכהונה וההעסקה שחלו עליו בשנים קודמות.

16.2. ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים לבחון מעת לעת את מדיניות התגמול ואת הצורך בהתאמתה אם חל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים. במסגרת זו ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להחליט לפי שיקול דעתם על ביצוע שינויים או התאמות נדרשים בתנאי כהונה והעסקה, כתוצאה משינוי בדין ו/או משינויים מהותיים ויוצאי דופן בעסקי החברה או מנסיבות חיצוניות המשפיעות על כלל המשק, על השווקים בהם החברה פועלת, או כתוצאה משינויים חשבונאיים משמעותיים, אשר ישפיעו מהותית על התגמול הניתן לפי התכנית. שינויים או התאמות כאמור יהיו טעונים אישורים של האורגנים המוסמכים של החברה כפי שיידרשו על פי דין.

16.3. ביחס לכל שנה קלנדרית, האורגנים הרלוונטיים של החברה יהיו רשאים לסטות או לשנות את מדיניות התגמול במתכונתה הנוכחית, לפי שיקול דעתם, באופן שאינו מייבא ביחס לתנאי התגמול הכולל של נושאי המשרה.

16.4. בכפוף להוראות כל דין, אין במדיניות התגמול כדי לגרוע מהסכמים קיימים, או באיזה מתנאי כהונה והעסקה או תגמולים שאושרו לפני אישור מדיניות תגמול זו.

16.5. יודגש, כי מסמך זה מהווה מסמך מדיניות וקווים מנחים ולפיכך אין בו כדי להקים כל זכות לנושאי המשרה, שמדיניות תגמול זו חלה עליהם, ו/או לכל צד שלישי אחר, לקבלת גמול מכל סוג ומין שהוא, ובכלל כך לא תהיה למי מהם זכות לטעון כלפי החברה כי היא חייבת לפעול על פי מדיניות התגמול.

* * *

פרק 9 – דוחות כספיים

9.1. דוחות כספיים

בפרק זה להלן מובאים דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 ודוחות כספיים מאוחדים ביניים סקורים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2019.

9.2. מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר

לחברה ניתנה הסכמתו של רואה החשבון המבקר של החברה להכללת דוח רואה החשבון המבקר ביחס לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף 1 לעיל, בתשקיף זה. מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה מצורף כנספח לפרק זה.

9.3. דוח אירועים

להלן מובא "דוח אירועים" (כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף מבנהו וצורתו), בגין התקופה שבין מועד חתימת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרץ, 2019 ועד למועד התשקיף.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2018

תוכן העניינים

עמוד

2-3	<u>דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי</u>
4	<u>דוח רואה החשבון המבקר</u>
5	<u>דוחות על המצב הכספי</u>
6	<u>דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
7	<u>דוחות על השינויים בהון</u>
8-9	<u>דוחות על תזרימי המזומנים</u>
10-70	<u>באורים לדוחות הכספיים</u>

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

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("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 וחיסכון 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 מרשות); (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 וחיסכון, 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 שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

חולשה מהותית היא ליקוי, או צירוף של ליקויים, בבקרה פנימית על דיווח כספי, עד כדי כך שקיימת אפשרות סבירה כי הצגה מוטעית מהותית בדוחות כספיים שנתיים או רבעוניים של החברה לא תימנע או תתגלה במועד.

החולשה המהותית הבאה ברכיבי הבקרה המבוקרים זוהו ונכללו בהערכת הדירקטוריון והנהלה:

לא אותרה טעות בחישוב הוצאות רכישה נדחות וההפחתה בגין שכן החברה לא הוונה את מלוא הוצאות הרכישה הנדחות ולא איתרה את הטעויות בחישוב ההפחתה. הטעות השפיעה על אופן ההצגה של הוצאות רכישה נדחות, ההפחתה בגין והמס המתייחס.

החולשה המהותית הנ"ל הובאה בחשבון בקביעת המהות, העיתוי וההיקף של נהלי ביקורת שיושמו בביקורתנו את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ודוח זה אינו משפיע על הדוח שלנו על הדוחות הכספיים האמורים.

לדעתנו, בשל השפעת החולשה המהותית שזוהתה לעיל על השגת מטרות הבקרה, החברה לא קיימה באופן אפקטיבי את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2018.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 והדוח שלנו, מיום 26 ביוני, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 ביוני, 2019

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2018, 2017 ו-2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 לימים 31 בדצמבר 2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2018, 2017 ו-2016 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) כפי שאומצו, על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור טז' ו-יז' לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון הטעות במדידת הוצאות רכישה נדחות.

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, 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 ביוני, 2019 כלל חוות דעת שלילית על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בשל קיומה של חולשה מהותית.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 ביוני, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
(* 2017)	(* 2018)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
104,107	110,097	4	נכסים:
91,215	150,148	5	נכסים בלתי מוחשיים
14,558	18,025	6	הוצאות רכישה נדחות
11,476	11,684	7	רכוש קבוע
		8	חייבים ויתרות חובה
46,058	59,814		השקעות פיננסיות:
53,283	48,833		נכסי חוב סחירים
99,341	108,647		נכסי חוב אחרים
46,966	61,887	9	סך כל ההשקעות הפיננסיות
367,663	460,488		מזומנים ושווי מזומנים
			סך כל הנכסים
		10	הון:
1,827	1,827		הון מניות
87,053	87,053		פרמיה על מניות
(6,753)	1,460		קרן בגין עסקה עם צד קשור
53,583	94,508		יתרת רווח
135,710	184,848		סך כל ההון
		14	התחייבויות:
-	423		אשראי מתאגידים בנקאיים
5,723	4,734	11	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,242	2,971	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,133	14,305		התחייבויות בגין מסים שוטפים
90,980	109,814	13	זכאים ויתרות זכות
130,875	143,393	14	התחייבויות פיננסיות
231,953	275,640		סך כל ההתחייבויות
367,663	460,488		סך כל ההון וההתחייבויות

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

26 ביוני, 2019			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רן שחם	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	משנה למנכ"ל ומנהלת כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
(* 2016)	(* 2017)	(* 2018)		
אלפי ש"ח				
314,279	375,370	526,507	15	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
84	297	254	17	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	3,277	2,432	ג'22	הכנסות אחרות
<u>314,363</u>	<u>378,944</u>	<u>529,193</u>		סך כל ההכנסות
125,898	147,967	208,235	18	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
126,488	177,356	234,408	19	הוצאות הנהלה וכלליות
5,563	6,721	7,739	20	הוצאות אחרות
9,955	6,652	9,115	21	הוצאות מימון
<u>267,904</u>	<u>338,696</u>	<u>459,497</u>		סך כל ההוצאות
46,459	40,248	69,696		רווח לפני מסים על ההכנסה
22,658	15,678	29,018	11	מסים על ההכנסה
23,801	24,570	40,678		רווח נקי
(247)	(291)	247	12	רווח (הפסד) כולל אחר רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
<u>23,554</u>	<u>24,279</u>	<u>40,925</u>		סה"כ רווח כולל
<u>13.36</u>	<u>13.79</u>	<u>22.84</u>		רווח נקי בסיסי ומדולל למניה – בש"ח

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון (*)	יתרת רווח (*)	קרן בגין עסקה עם צד קשור אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
131,760	48,750	(5,870)	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2016
23,801	23,801	-	-	-	רווח נקי
(247)	(247)	-	-	-	רכיבים של הפסד כולל אחר: הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
23,554	23,554	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(883)	-	(883)	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: הנפקת שטר הון
(8,000)	(8,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
146,431	64,304	(6,753)	87,053	1,827	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
24,570	24,570	-	-	-	רווח נקי
(291)	(291)	-	-	-	רכיבים של הפסד כולל אחר: הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
24,279	24,279	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(35,000)	(35,000)	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה
135,710	53,583	(6,753)	87,053	1,827	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
40,678	40,678	-	-	-	רווח נקי
247	247	-	-	-	רכיבים של רווח כולל אחר: רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
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

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(* 2016)	(* 2017)	(* 2018)
אלפי ש"ח		
23,801	24,570	40,678
(46)	(281)	163
6,816	3,343	4,450
3,131	3,085	3,759
-	-	(67)
-	-	8,213
1,915	2,822	5,231
5,563	6,161	6,338
22,658	15,678	29,018
40,037	30,808	57,105
(3,613)	(44,416)	(58,933)
(602)	(2,669)	(208)
7,920	45,047	17,800
131	287	105
3,836	(1,751)	41,236
(3,189)	(2,809)	(2,725)
6	7	229
-	-	2,852
(40,489)	(20,491)	(19,899)
(43,672)	(23,293)	(19,543)
24,002	30,334	37,004
(3,500)	-	-
(3,852)	(8,216)	(8,698)
(4,682)	(5,772)	(12,328)
(637)	(3,613)	(13,998)
(12,671)	(17,601)	(35,024)
-	-	423
45,500	130,000	285,000
-	39,000	1,000
(54,875)	(139,499)	(273,482)
(8,000)	(35,000)	-
(17,375)	(5,499)	12,941
(6,044)	7,234	14,921
45,776	39,732	46,966
39,732	46,966	61,887

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 השקעות אחרות
 הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
 הכנסות מימון, נטו
 עלות תשלום מבוסס מניות
 פחת והפחותות:
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

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

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית ששולמה
 ריבית שהתקבלה
 מסים שהתקבלו
 מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מתן שטר הון לזמן ארוך
 רכישת רכוש קבוע
 השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
 רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת אשראי לזמן קצר
 קבלת הלוואות מבנק
 קבלת הלוואה מאחרים
 פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
 דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(א) פעילויות מהותיות שלא במזומן

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 31 בדצמבר, 2018 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.

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 במשרד האוצר 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. פעילות החברה

החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה מקיפה חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל אלטשולר שחם השתלמות אלטשולר שחם פיצויים אלטשולר שחם חיסכון פלוס אלטשולר שחם חיסכון לילד	תגמולים ופיצויים קרן השתלמות קופה מרכזית לפיצויים קופת גמל להשקעה קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה	- אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
בעל השפעה מהותית	- אלטשולר שחם בע"מ, פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.

באור 1: - כללי (המשך)

- 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.
- כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
- 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.

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 מאפיין הפעילות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. 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:

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת.
- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

ראה באור 8 להלן.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשת הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.

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 25.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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. ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן, נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכין מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

3. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשווערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח 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.

4. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

5. נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים 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.

6. נכסי חוב מול צד קשור

נכסי חוב מול צד קשור נזקפים בדוחות הכספיים בשווים ההוגן. על מנת להציג את השווי ההוגן, אומדת החברה את ערכם הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים מנכסי החוב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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

ד. הוצאות רכישה נדחות

עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה 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 המשווערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול. על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 6 שנים לחוזי הגמל והפנסיה עד ליום 30 בספטמבר, 2018 ולאחריה תקופה של 6 שנים לחוזי הגמל ו-10 שנים לחוזי הפנסיה. בקשר לשינוי אומדן תקופת ההפחתה שנקבעה לחוזי הפנסיה ראה באור 4'2.

ה. מכשירים פיננסיים

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון הלוואות ואשראי שנתקבלו וזכאים אחרים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן, ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי החברה (מועד העסקה).

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מכשיר פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינן נסחרות בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

נכסי חוב מול צדדים קשורים נזקפים בדוחות הכספיים במועד ההכרה לראשונה בערכם הנוכחי. ההפרש בין סכום הנומינלי של נכסי החוב לערכם הנוכחי, נזקף בדוחות הכספיים לקרנות הון, נטו, בניכוי השפעת המס.

לאחר מכן, הכנסות המימון האפקטיביות שמקורם בנכסי החוב מול צדדים קשורים, נזקפים לדוח רווח והפסד.

במידה ואומדן תזרים המזומנים הצפוי מנכסי החוב מצד קשור נמוך מערך החוב בדוחות הכספיים, נזקפת בדוחות הכספיים הפרשה לירידת ערך החוב להוצאות מימון.

2. התחייבויות פיננסיות

ההתחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. הלוואות והתחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווג כמפורט להלן:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

3. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף, העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס אך העבירה את השליטה בנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבויות פיננסיות מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

כאשר התחייבויות פיננסיות קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגריעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לדוח רווח והפסד. במידה שההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

4. השקעות פיננסיות

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

ראיה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

החברה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה של קבוצת נכסים בעלי מאפייני סיכון אשראי דומים (בחינה קולקטיבית). ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. ההלוואות והחייבים אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, החברה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפרה, עיתוי קבלת ההחזר וסך ההפסד בפועל, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה בדבר השאלה האם ההפסדים בפועל צפויים להיות גדולים או קטנים יותר בהשוואה להפסדים העולים מהמגמות ההיסטוריות לאור המצב הכלכלי ותנאי האשראי הקיימים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

המדיניות החשבונאית שמושמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. 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.

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 הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים הם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית. הכנסות מדיבידנד מהשקעות במכשירים הוניים מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד בדוח על הרווח או הפסד.

2. 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 בנכס.
- (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.

3. 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 כאשר 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 חזויים לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 במודל, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

4. התחייבויות פיננסיות(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

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 התחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

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 התחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את התחייבות 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 לפגיעתה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. 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:

	%
כלי רכב	15%
ריהוט וציוד משרדי	7%
מחשבים וציוד היקפי	33%
שיפורים במושכר	10%

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 הפחת, 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.

2. 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 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 השימושים שלו.

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

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, ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן ליחסן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

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

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

ח. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים כדלקמן:

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 שאלה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימוש 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ט. 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 במישורין או בעקיפין. |
| רמה 3: | נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה). |

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. 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 המתייחסים. 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 לקבוצה 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

תוכנית להפקדה מוגדרת

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 הקבוצה 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 המתייחסות 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 פירעון דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת 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 לשלםם 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. מידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים 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). ההוצאה 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 ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

יב. הפרשות

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, החזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות 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.

הפרשות בגין החזר דמי ניהול

הפרשות בגין גביית דמי ניהול ביתר, נזקפות בדוחות הכספיים על בסיס אומדן ניסיון העבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

הכנסות מניהול קרנות פנסיה ומקופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות הממונה.

יד. 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 מממוש 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.

טו. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים 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

מסים 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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הצגה מחדש בשל תיקון טעות

החברה תיאמה, בדרך של הצגה מחדש, את דוחותיה הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-31 בדצמבר, 2017 על מנת לשקף בהם למפרע תיקון טעות בטיפול החשבונאי בהיוון הוצאות רכישה נדחות. החברה לא היוונה בעבר עמלות תוספתיות בגין משווקים פנימיים לנכס הוצאות רכישה נדחות וכן תיקנה את הפחתת העמלות שהונו לנכס בגין שיעור ההפחתה בדוחות הכספיים. בנוסף, החברה לא טיפלה באופן נאות בשינוי האומדן לגבי הפחתת הוצאות רכישה נדחות כמתואר בבאור 4'ז'. ראה ביאור 2'ז' בדבר השפעות תיקון הטעות על הדוחות הכספיים של החברה.

יז. שינוי במדיניות חשבונאית

1. יישום לראשונה של IFRS 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות

בחדש מאי 2014 פרסם ה-IASB את IFRS 15 - הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן: "התקן החדש"), המחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו- SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום. התקן החדש מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.

שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.

שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.

שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.

שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. החברה בחרה ליישם את הוראות התקן בגישת יסוד למפרע מלא לרבות הצגה מחדש של מספרי השוואה.

השפעת יישומו של התקן החדש על דוחותיה הכספיים של החברה הינה כדלקמן:

עלויות תוספתיות של השגת חוזה - עבור השגת חוזים עם לקוחות, החברה נושאת בעלויות תוספתיות. עד למועד היישום לראשונה של התקן החדש הכירה החברה בעלויות הנ"ל כהוצאה במועד התהוותן במסגרת הוצאות מכירה ושיווק. תחת יישום הוראות התקן החדש, עלויות תוספתיות לא ישירות 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 פני תקופת השירות הניתנת במסגרת החוזה הספציפי שהינה עולה על שנה. כתוצאה מכך, תחת הוראות התקן החדש, החברה מכירה בהוצאות בתקופה מאוחרת יותר מאשר הכירה תחת התקן הישן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. השפעת השינויים כאמור על הדוחות הכספיים של החברה הינם כדלקמן:

בדוחות על המצב הכספי

כמוצג בדוחות כספיים אלה	תיקון טעות	שינוי בעקבות ישום לראשונה של IFRS 15	בהתאם למדיניות הקודמת ולפני תיקון טעות
		אלפי ש"ח	

ליום 31 בדצמבר, 2017

91,215	16,220	6,069	68,926
(1,133)	(6,718)	(2,122)	7,707
(5,723)	796	(4)	(6,515)
53,583	10,298	3,943	39,342
135,710	10,298	3,943	121,469

הוצאות רכישה נדחות
נכסי (התחייבות) מסים שוטפים
התחייבויות בגין מסים נדחים
יתרת רווח
סה"כ הון

כמוצג בדוחות כספיים אלה	תיקון טעות אלפי ש"ח	כפי שהוצג בעבר
----------------------------	------------------------	-------------------

ליום 31 בדצמבר, 2018

150,148	13,318	136,830
(14,305)	(6,175)	(8,130)
(4,734)	1,393	(6,127)
94,508	8,536	85,972
184,848	8,536	176,312

הוצאות רכישה נדחות
התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין מסים נדחים
יתרת רווח
סה"כ הון

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

כמוצג בדוחות כספיים אלה	תיקון טעות אלפי ש"ח	כפי שהוצג בעבר	
			<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018</u>
208,235	(1,276)	209,511	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
459,497	(1,276)	460,773	סך כל ההוצאות
69,696	1,276	68,420	רווח לפני מסים על ההכנסה
29,018	436	28,582	מסים על ההכנסה
40,678	840	39,838	רווח נקי
40,925	840	40,085	סה"כ רווח כולל
22.84	0.48	22.36	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה - בש"ח

כמוצג בדוחות כספיים אלה	תיקון טעות אלפי ש"ח	שינוי בעקבות ישום לראשונה של IFRS 15 אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת ולפני תיקון טעות	
				<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017</u>
147,967	(4,776)	1,661	151,082	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
177,356	(3,328)	(3,452)	184,136	הוצאות הנהלה וכלליות
338,696	(8,104)	(1,791)	348,591	סך כל ההוצאות
40,248	8,104	1,791	30,353	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,678	2,837	628	12,213	מסים על ההכנסה
24,570	5,267	1,163	18,140	רווח נקי
24,279	5,267	1,163	17,849	סה"כ רווח כולל
13.79	2.96	0.65	10.18	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה - בש"ח

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

כמוצג בדוחות כספיים אלה	תיקון טעות	שינוי בעקבות ישום לראשונה של IFRS 15 אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת	
				<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016</u>
125,898	(336)	1,425	124,809	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
126,488	(915)	(689)	128,092	הוצאות הנהלה וכלליות
267,904	(1,251)	736	268,419	סך כל ההוצאות
46,459	1,251	(736)	45,944	רווח לפני מסים על ההכנסה
22,658	398	(264)	22,524	מסים על ההכנסה
23,801	853	(472)	23,420	רווח נקי
23,554	853	(472)	23,173	סה"כ רווח כולל
13.36	0.47	(0.26)	13.15	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה - בש"ח

בדוחות על השינויים בהון

כמוצג בדוחות כספיים אלה	תיקון טעות	שינוי בעקבות ישום לראשונה של IFRS 15 אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת ולפני תיקון טעות	
				<u>ליום 1 בינואר, 2016</u>
48,750	4,760	2,670	41,320	יתרת רווח
131,760	4,760	2,670	124,330	סה"כ הון

3. יישום לראשונה של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 פרסם ה- IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן: "התקן החדש") משנה בעיקר את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן החדש מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. לאחר בחינת השלכות ישום התקן החדש, לישומו אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. תקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות

על פי אומדן החברה, עד ליום 30 בספטמבר, 2018, תקופת הפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות שנקבעה הינה תקופה של 6 שנים לחוזה הגמל והפנסיה. החל מיום 1 באוקטובר, 2018, ובהתאם לבחינה שערכה החברה לעניין התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, עודכן אומדן החברה בקשר לתקופת הפחתה של חוזה הפנסיה ל- 10 שנים. תקופת הפחתה של חוזה הגמל נותרה ללא שינוי. ההשפעה על הרבעון הרביעי בשנת 2018 היתה קיטון בהוצאות הפחתה בסכום של כ-1 מיליון ש"ח.

יח. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. IFRS 16 חכירות

בחודש ינואר 2016 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן - התקן החדש). בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחובה, או חלק מחובה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקר השפעות התקן החדש:

- התקן החדש 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 הקיים - 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.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.
- התקן החדש 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.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

- א. יישום למפרע מלא - לפי גישה זו, נכס זכות-השימוש וההתחייבות יוצגו בדוח על המצב הכספי כאילו מאז ומעולם נמדדו בהתאם להוראות התקן החדש. במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחת גישה זו, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעה בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד ההתקשרות בחכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. גישת יישום למפרע חלקי - לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות-השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:

- הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.
- הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.

הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם נוצר, ייזקף להון. החברה מעריכה כי תבחר בגישת יישום למפרע חלקי בעת היישום לראשונה של התקן החדש, כאשר מדידת נכסי זכות השימוש תהיה שווה לסכום ההתחייבויות בגין חכירה כפי שיוצגו במועד המעבר.

לחברה חוזי שכירות בעיקר של נכסי נדל"ן ורכבים בהיקף משמעותי. במסגרת בחינת ההשפעה של התקן החדש על הדוחות הכספיים, החברה בוחנת את הנושאים הבאים:

- קיומן של אופציות להארכת החכירה - בהתאם לתקן החדש תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו. החברה בוחנת קיומן של אופציות כאמור בהסכמי השכירות שלה והאם ודאי באופן סביר שתממש אופציות אלה. במסגרת הבחינה כאמור, בוחנת החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר עשויות ליצור תמריץ כלכלי למימוש האופציה, בין היתר, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו או שחזויים להתבצע, חשיבות הנכס החכור לפעילות החברה וכן את ניסיון העבר בקשר למימוש אופציות להארכה כאמור.

- הפרדת רכיבים של חוזה - בהתאם לתקן החדש יש לטפל בכל רכיב חכירה בחוזה בנפרד מרכיבים שאינם חכירה כאשר לחוכר יש הקלה לפיה הוא יכול לבחור לפי קבוצות של נכס בסיס שלא להפריד רכיבים כאמור ולטפל בהם ביחד כרכיב חכירה אחד. החברה בוחנת במסגרת הסכמי השכירות שלה את קיומם של רכיבים שאינם חכירה כדוגמת שרותי ניהול ואחזקה והאם ליישם עבור כל קבוצה של נכס בסיס את ההקלה כאמור.

- ריבית להיוון - החברה אומדת את שיעור הריבית התוספתי אשר ישמש למדידת ההתחייבות בגין חכירה ונכס זכות השימוש במועד היישום לראשונה של התקן בהתחשב בתקופת החכירה ובאופי הנכס החכור.

בנוסף, החברה בוחנת את הצורך בהתאמת מערכות המידע שלה, הבקרה הפנימית, הנהלים והמדיניות אשר נדרשים על מנת ליישם את הוראות התקן החדש.

החברה מעריכה כי השפעת היישום לראשונה של התקן החדש ליום 1 בינואר 2019 תוביל לגידול בסך הנכסים וההתחייבויות של החברה בסך של כ-14,448 אלפי ש"ח.

בנוסף השפעת היישום לראשונה של התקן החדש תוביל בשנת 2019 לקיטון בהוצאות השכירות של החברה בהיקף של כ-3,429 אלפי ש"ח ולעלייה בהוצאות הפחת והפחתות ובהוצאות המימון של החברה בהיקף של כ-3,340 אלפי ש"ח וכ-367 אלפי ש"ח, בהתאמה. סך הכל השפעת היישום לראשונה של התקן החדש תביא בשנת 2019 לקיטון ברווח לפני מס בהיקף של כ-278 אלפי ש"ח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כמו כן, כתוצאה מיישום התקן החדש ייווצר לחברה בשנת 2019 גידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בהיקף של כ-3,429 ש"ח וקטון בתזרים המזומנים מפעילות מימון בהיקף של כ-3,429 ש"ח.

החברה בחרה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן החדש ולא לקחה בחשבון בחישוב ההשפעה לעיל את חוזי החכירה אשר צפויים להסתיים במהלך שנת 2019.

לחברה הלוואות והתחייבויות אחרות אשר כוללות אמות מידה פיננסיות מסוימות. יישום התקן לראשונה עשוי להשפיע על אמות מידה אלו. החברה בוחנת יחד עם יועציה המשפטיים את תנאי הסכמי הלוואות והתחייבויות האחרות על מנת לאמוד את ההשלכות, אם בכלל, של יישום התקן החדש על העמידה הצפויה באמות המידה הפיננסיות שלה.

החברה מעריכה כי ליישום התקן החדש לא תהיה השפעה על העמידה באמות המידה הפיננסיות.

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
8.10	1.19	0.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018
(9.8)	0.3	0.4	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
(1.5)	(0.3)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

באור 3: - מגזרי פעילותא. 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, הקבוצה 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: קרנות השתלמות, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל אישיות לפיצויים, קופות גמל מרכזיות לפיצויי פיטורים וקופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח 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.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (*)			
ס"ח 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

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (*)				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ	אלפי ש"ח	
13,239	362,131	-	375,370	הכנסות מדמי ניהול
-	-	297	297	הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון
-	-	3,277	3,277	הכנסות אחרות
13,239	362,131	3,574	378,944	סך כל ההכנסות
4,888	143,079	-	147,967	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
1,102	14,346	-	15,448	אחרות
7,249	204,706	3,574	215,529	דמי תפעול
				רווח מגזרי
			175,281	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
			40,248	רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (*)				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ	אלפי ש"ח	
7,597	306,682	-	314,279	הכנסות מדמי ניהול הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות
-	-	84	84	
7,597	306,682	84	314,363	
3,235	122,663	-	125,898	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות דמי תפעול
1,033	14,030	-	15,063	
3,329	169,989	84	173,402	רווח מגזרי
126,943				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
46,459				רווח לפני מסים על ההכנסה

נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

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

הכנסות מדמי
ניהול מקופות גמל
הוצאות משותפות
רווח מיוחס למגזר

(*) הוצג מחדש, ראה באור 2' ו-2'.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (*)					
סה"כ	קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים
אלפי ש"ח					
362,131	1,402	4,752	6,900	196,188	152,889
157,425					
204,706					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (*)					
סה"כ	קופות מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות אישיות לתגמולים ולפיצויים		
אלפי ש"ח					
306,682	6,845	169,167	130,670	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל	
136,693				הוצאות משותפות בלתי מוקצות	
169,989				רווח מיוחס למגזר	

(*) הוצג מחדש, ראה באור 2טז' ו-2יז'.

באור 4: - נכסים בלתי מוחשיים

דמי ניהול עתידיים	מוניטין	תוכנות מחשב	סה"כ
אלפי ש"ח			
49,713	86,039	13,184	148,936
-	-	5,772	5,772
49,713	86,039	18,956	154,708
-	-	12,328	12,328
49,713	86,039	31,284	167,036
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו			
(37,041)	(934)	(6,465)	(44,440)
(3,388)	-	(2,773)	(6,161)
(40,429)	(934)	(9,238)	(50,601)
(2,647)	-	(3,691)	(6,338)
(43,076)	(934)	(12,929)	(56,939)
ערך בספרים			
6,637	85,105	18,355	110,097
9,284	85,105	9,718	104,107

(*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי: בשנים 2018 ו- 2017 סך של 4,361 אלפי ש"ח ו- 3,262 אלפי ש"ח בהתאמה.

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 קיבוצי מגזרים.

דרישות הגילוי, מפורטות בסעיף 134 לתקן, ומתייחסות למוניטין שהוקצה ליחידה מניבת מזומנים אם הוא משמעותי.

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 4: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

הסכום בר ההשבה של הנכסים הבלתי מוחשיים נקבע על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי של דמי הניהול בניכוי עלויות הניהול. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים, המותאם לסיכון הספציפי של החברה, הינו 14%. תחזיות תזרימי המזומנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה של 2% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף. שווי השימוש של פעילות החברה נאמד בכ-1,217 מיליוני ש"ח.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

החישוב של שווי השימוש של פעילות קופות הגמל שנרכשה מתבסס על ההנחות הבאות:

שיעור ריבית ההיוון לפני מס- 14%.
שיעור התשואה על ההשקעות, נטו מדמי ניהול - קופות גמל - 3.8%, קרנות השתלמות - 3%.
שיעור הצמיחה לתקופה מעל 5 שנות התקציב - 2%.
שיעור הוצאות הנהלה וכלליות לתקופה מעל 5 שנות התקציב - 4.1%.

באור 5: - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
(* 2017)	(* 2018)
אלפי ש"ח	
17,235	26,304
73,980	123,844
91,215	150,148

פנסיה
גמל

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

סה"כ	גמל (* אלפי ש"ח)	פנסיה (* אלפי ש"ח)
46,800	38,865	7,935
61,984	49,898	12,086
(17,569)	(14,783)	(2,786)
91,215	73,980	17,235
88,232	75,037	13,195
(29,299)	(25,173)	(4,126)
150,148	123,844	26,304

יתרה ליום 1 בינואר, 2017

תוספות
הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

תוספות
הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

(* הוצג מחדש, ראה באור 2טז' ו-2יז').

באור 6: - רכוש קבוע

שנת 2018:

כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי	שיפורים במושכר	סה"כ	
		אלפי ש"ח			
154	3,350	10,249	9,301	23,054	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
-	617	4,378	3,703	8,698	תוספות במשך השנה
154	3,967	14,627	13,004	31,752	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

פחת שנצבר

154	1,067	4,978	2,297	8,496	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
-	260	3,927	1,044	5,231	תוספות במשך השנה
154	1,327	8,905	3,341	13,727	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
-	2,640	5,722	9,663	18,025	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2018

שנת 2017:

כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי	שיפורים במושכר	סה"כ	
		אלפי ש"ח			
154	2,722	5,110	6,852	14,838	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
-	628	5,139	2,449	8,216	תוספות במשך השנה
154	3,350	10,249	9,301	23,054	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

פחת שנצבר

154	849	3,177	1,494	5,674	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
-	218	1,801	803	2,822	תוספות במשך השנה
154	1,067	4,978	2,297	8,496	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
-	2,283	5,271	7,004	14,558	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2017

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
5,853	3,644	הכנסות לקבל (*)
609	1,519	הוצאות מראש
239	535	עמלות סוכנים מראש
4,279	5,429	צדדים קשורים
52	100	הלוואות לעובדים
35	83	חייבים בגין השקעות קופות הגמל (**)
409	374	חייבים אחרים
11,476	11,684	

(*) הכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בגין חודש דצמבר 2018 ו-2017, בהתאמה והשלמה בגין הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל בגין חודש דצמבר 2018 ו-2017. הכנסות דמי הניהול של החברה מתקבלות ישירות מחשבון הלקוחות על ידי תאגידים בנקאיים ומועברות לחברה.

(**) חייבים בגין הוצאות שנשאה החברה המנהלת עבור עסקאות של קופות הגמל בניהולה.

באור 8: - פירוט השקעות פיננסיותא. הרכב

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
46,058	59,814	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)
53,283	48,833	שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**)
99,341	108,647	

(*) אגרת חוב ממשלתית ומלוות קצרות מועד בריבית קבועה שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(**) שטרי הון שניתנו לחברה קשורה. לפירוט אודות תנאי השטרות ראה באור 22א'3.

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

באור 8: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

31 בדצמבר, 2017			נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
אלפי ש"ח			
46,058	-	46,058	
53,283	53,283	-	
99,341	53,283	46,058	סה"כ

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידי
2017	2018	
אלפי ש"ח		
46,966	61,887	

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות 0.03%-0.16% (31 בדצמבר, 2017 - 0.01%-0.15%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 24(ד'3).

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2018 ו-2017		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות		
1,781,377	4,000,000	

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר המניות	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018 ו-2017
1	1,781,377	

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. דיבידנדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
8,000	35,000	-

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

19.65-2017 ש"ח למניה רגילה 2016-4.49 ש"ח

באור 10: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. דיבידנדים (המשך)

לאחר תאריך הדיווח הוכרזו הדיבידנדים הבאים:

15 במאי, 2019 - 102,000 מיליון ש"ח (57.3 ש"ח למניה רגילה)
 26 ביוני, 2019 - 8,000 מיליון ש"ח (0.04 ש"ח למניה רגילה)

ה. קרנות הון

קרן הון בגין עסקה עם צד קשור

1. נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הקבוצה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון. במהלך שנת 2016 הנפיקה החברה שטר הון בסך של 3,500 אלפי ש"ח לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (צד קשור). לחברה נוצר הפרש בחובה בסך של 883 אלפי ש"ח בניכוי השפעת המס בגין שטר ההון שהנפיקה.

2. בגין תשלום מבוסס מניות - במהלך שנת הדוח הכירה החברה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 8,213 אלפי ש"ח אשר נזקפו להון. ראה גם באור 23.

ו. 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		
(*) 2017	(*) 2018	
אלפי ש"ח		
114,886	151,897	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
135,710	184,848	הון עצמי קיים
20,824	32,951	עודף
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
37,115	47,288	היקף נכסים מנוהלים
77,771	104,609	הוצאות שנתיות
114,886	151,897	סך כל הסכום הנדרש

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בדרישות הון עצמי מזערי.

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

באור 11: - מסים על ההכנסהא. חוקי המס החלים על החברה1. 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.

בחודש 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. בחודש דצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2017, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%.

3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2016	25.0	17.00	35.90
2017	24.0	17.00	35.04
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

ג. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2013.

באור 11: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(* 2016)	(* 2017)	(* 2018)
אלפי ש"ח		
19,749	16,461	29,719
72	114	417
3,388	(868)	(1,148)
(551)	(29)	30
<u>22,658</u>	<u>15,678</u>	<u>29,018</u>

מסים שוטפים
מסים בגין שנים קודמות
מסים נדחים
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי
בשיעורי המס

ה. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
(128)	(150)	129

הטבת מס (הוצאות מס) בגין רווח (הפסד) אקטוארי
בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ו. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי הון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
495	-	-

מיסים בגין קרן הון

ז. מסים נדחים

ההרכב:

הוצאות רכישה נדחות (*)	הטבות לעובדים	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	היוון עלויות תוכנה	השקעה בניירות ערך	סה"כ
אלפי ש"ח					
552	1,597	(8,750)	(224)	(5)	(6,830)
377	497	396	(316)	(86)	868
-	150	-	-	-	150
-	29	-	-	-	29
-	60	-	-	-	60
929	2,333	(8,354)	(540)	(91)	(5,723)
397	557	504	(414)	104	1,148
-	(129)	-	-	-	(129)
-	(30)	-	-	-	(30)
1,326	2,731	(7,850)	(954)	13	(4,734)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1
בינואר, 2017
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
השפעת השינוי בשיעור המס
מעבר עובדים בין חברות הקבוצה

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31
בדצמבר, 2017

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31
בדצמבר, 2018

(*) הוצג מחדש, ראה באור 20' ו-21'.

באור 11: - 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			
(* 2016)	(* 2017)	(* 2018)	
אלפי ש"ח			
46,459	40,248	69,696	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.90%	35.04%	34.19%	שיעור מס סטטוטורי
16,678	14,103	23,829	מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
			עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
-	-	2,808	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(551)	(29)	30	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
3,609	-	-	ירידת ערך מסים נדחים
72	114	417	מסים בגין שנים קודמות
413	360	661	הוצאות שאינן מותרות לניכוי
2,446	1,174	1,521	הפסד בגינו לא הוכר מס נדחה
(9)	(44)	(248)	אחרים
22,658	15,678	29,018	מסים על ההכנסה
49%	40%	40%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

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

א. 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 התחייבויות 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-פי הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבויות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
1,607	2,629	4,223

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

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 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

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

<u>שנת 2018</u>											
-											
הוצאות שנקפו לרווח או הפסד											
רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר											
יתרה ליום 1 בינואר, 2018	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, שטו	סה"כ הוצאות שנקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	עבר והשפעת סילוקים	שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
אלפי ש"ח											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10,852	902	286	1,188	(783)	-	(396)	60	(336)	14	-	10,935
7,610	-	210	210	(790)	-	-	40	40	50	844	7,964
3,242	902	76	978	7	-	(396)	20	(376)	(36)	(844)	2,971
התחייבויות להטבה מוגדרת											
שווי הוגן של נכסי תוכנית											
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת											
<u>שנת 2017</u>											
-											
הוצאות שנקפו לרווח או הפסד											
רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר											
יתרה ליום 1 בינואר, 2017	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, שטו	סה"כ הוצאות שנקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	עבר והשפעת סילוקים	שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017
אלפי ש"ח											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8,420	987	278	1,265	(626)	514	354	574	928	351	-	10,852
6,085	-	213	213	(562)	345	144	343	487	222	820	7,610
2,335	987	65	1,052	(64)	169	210	231	441	129	(820)	3,242
התחייבויות להטבה מוגדרת											
שווי הוגן של נכסי תוכנית											
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת											

באור 12: - 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

2017	2018	
%		
3.22%	3.92%	שיעור היוון (1)
4.46%	4.59%	שיעור עליית שכר צפויה

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

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
17,061	21,178	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
3,487	5,015	הפרשה לחופשה והבראה
47,158	61,420	עמלות סוכנים לשלם
1,088	603	דמי תפעול לשלם
4,610	5,679	הוצאות לשלם
6,658	6,818	צדדים קשורים
4,075	3,601	ספקים ונותני שירותים
533	1,567	ריבית לשלם
6,310	3,933	אחרים
90,980	109,814	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 24(3).

באור 14: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 24, בדבר ניהול סיכונים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר			
שווי הוגן		ערך בספרים	
2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

-	423	-	423
92,263	103,645	(* 92,068	(* 103,576
39,350	41,141	(* 39,340	(* 41,384
131,613	145,209	(*131,408	(*145,383

אשראי מתאגידים בנקאיים
הלוואות מתאגיד בנקאי
הלוואה מצד קשור

סך התחייבויות פיננסיות

(* כולל ריבית לשלם

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2017	2018
אחוזים	
3.43%-2.16%	3.83%-2.33%

בסיס הצמדה

שקלי

ב. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
56,500	6,428
10,500	105,428
62,750	7,428
1,125	6,428
-	17,681
130,875	143,393

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, 2018 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

- לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 5,000 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור פריים + 0.5. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

באור 14: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. הלוואות בנקאיות

הפניה	תאריך לקיחת הלוואה	סכום הלוואה מקורי	שיעור ריבית	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017	תאריך פירעון
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
א	31/07/2013	18,000	3.80%	-	-	01/08/2017
ב	01/02/2015-27/03/2016	73,500	פריים+1.23%, -3.28% 3.43%	-	46,068	22/08/2018
ג	26/06/2017	46,000	2.16%	-	46,000	01/07/2018
ד1(א)	27/08/2018	20,000	2.75%	20,006	-	27/08/2020
ד1(ב)	22/08/2018	45,000	3.77%	43,567	-	22/08/2025
ד2	28/08/2018	40,000	פריים+0.71%	40,003	-	28/08/2020

א. ביום 31 ביולי, 2013 נחתם הסכם הלוואה מול תאגיד בנקאי, במסגרתו נטלה החברה הלוואה בסך 18 מיליון ש"ח. הוצאות המימון שנזקפו בשנת 2017 בגין הלוואה זו מסתכמות לסך של 33 אלפי ש"ח. ההלוואה נפרעה במלואה במהלך שנת 2017.

ב. ביום 29 בינואר, 2015 חתמה החברה על הסכם למסגרת הלוואה בסך של 80 מיליון ש"ח. עד לסוף שנת 2017, נלקחו על חשבון מסגרת האשראי, סך כולל של כ- 73.5 מיליון ש"ח בריבית של כ- 3.28%-3.43% ובפריים + 1.23%. הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בשנים 2017 ו-2018 מסתכמות לסך של 1,640 ו- 1,062 אלפי ש"ח בהתאמה. ביום 22 באוגוסט, 2018 פרעה החברה את יתרת ההלוואה בפירעון מוקדם.

ג. ביום 1 בינואר, 2017 חתמה החברה על הארכת הסכם הלוואה בסך של 42 מיליון ש"ח עד ליום 29 במרס, 2017. ביום 29 במרס, 2017 חתמה החברה על חידוש למסגרת ההלוואה בסך של 42 מיליון ש"ח וניצלה את סך המסגרת בריבית שנתית נומינלית של פריים+0.35%. ביום 26 ביוני, 2017 חתמה החברה על הסכם חדש למסגרת ההלוואה, המחליף את הסכם ההלוואה הישן, בסך של 50 מיליון ש"ח, עד ליום 30 באפריל, 2018, מתוכה ניצלה החברה 46 מיליון ש"ח, בריבית שנתית נומינלית בגובה של 2.16%. ביום 9 באפריל, 2018, ניצלה החברה סך של 4 מיליון ש"ח נוספים ממסגרת ההלוואה בסך של 50 מיליון ש"ח בריבית שנתית נומינלית בגובה של 1.9%. ביום 30 באפריל, 2018 חתמה החברה על תוספת להסכם ההלוואה אשר מאריכה את תוקפה של מסגרת ההלוואה עד ליום 30 ביוני, 2018 בריבית שקלית קבועה בגובה 1.95%. ביום 21 במאי, 2018 חתמה החברה על תוספת להסכם ההלוואה אשר מגדיל את מסגרת ההלוואה לסך של 60 מיליון ש"ח עד ליום 30 ביוני, 2018 וניצלה סך של 10 מיליון ש"ח נוספים בריבית שנתית נומינלית בגובה של 1.95%. ביום 1 ביולי, 2018 חתמה החברה על תוספת להסכם ההלוואה אשר מאריכה את תוקפה של מסגרת ההלוואה עד ליום 31.7.2018. ביום 29 ביולי, 2018 חתמה החברה על תוספת להסכם ההלוואה אשר מאריכה את תוקפה של מסגרת ההלוואה עד ליום 31.8.2018 בריבית שנתית נומינלית בגובה של 1.9%. הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בשנים 2017 ו-2018 מסתכמות לסך של 969 ו- 713 אלפי ש"ח בהתאמה. ביום 22 באוגוסט, 2018 פרעה החברה את יתרת ההלוואה בפירעון מוקדם.

באור 14: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ד. ביום 19 באוגוסט, 2018 וביום 21 באוגוסט, 2018 חתמה החברה על שני הסכמי ההלוואה הבאים:

1. הסכם מול בנק לאומי לישראל בע"מ המורכב מהלוואה ומשתי מסגרות אשראי שונות:

(א) מסגרת אשראי בסך של 40 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים אשר החלה במועד ניצול האשראי הראשון של מסגרת אשראי זו, בריבית שקלית קבועה בגובה 2.75% המשולמת אחת לחודש. קרן ההלוואה תפרע בתום שנתיים ממועד הניצול הראשון. עד למועד הדוח נוצלה הלוואה בסך 20 מיליון ש"ח מתוך מסגרת אשראי זו.

(ב) הלוואה בסך של 45 מיליון ש"ח לתקופה של 7 שנים אשר החלה במועד נטילת ההלוואה, בריבית שקלית קבועה בגובה של 3.77% המשולמת אחת לרבעון. קרן ההלוואה תפרע בתשלומים רבעוניים שווים לאורך תקופת ההלוואה.

(ג) מסגרת אשראי בסך של 10 מיליון ש"ח לתקופה של 7 שנים אשר תחל במועד הניצול הראשון של מסגרת אשראי זו. עד למועד הדוח לא ניצלה החברה אשראי ממסגרת זו.

הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנת הדוח לסך של 1,153 אלפי ש"ח.

2. הסכם הלוואה מבנק מזרחי טפחות בע"מ בסך של 40 מיליון ש"ח, אשר מתחדשת אוטומטית אחת לחודש לתקופה של עד שנתיים ממועד נטילת ההלוואה, בריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.71%. הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו מסתכמות בשנת הדוח לסך של 327 אלפי ש"ח.

לצורך הבטחת מסגרות האשראי מהתאגידים הבנקאיים חתמה החברה על מסמכי התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות, לפיו, בין יתר:

- (1) עמידה בהכנסות מינימליות בגין דמי ניהול.
- (2) יחס הון עצמי למאזן.
- (3) יחס כיסוי חוב.
- (4) יחס שירות חוב.
- (5) יחס חוב פיננסי ל-EBITDA.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

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. במהלך שנת 2017 הדוח ניצלה החברה סך של 39 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי. בשנת 2018 ניצלה החברה סך של 1 מיליון ש"ח נוספים ממסגרת האשראי. הוצאות המימון שנזקפו בגין מסגרת הלוואה זו בשנים 2017 ו-2018 מסתכמות לסך של 340 ו-1,044 אלפי ש"ח בהתאמה. לפי הסכמה בכתב מול התאגידים הבנקאיים, כל עוד לא יפרע סכום על חשבון מסגרת אשראי זו, היא לא תיכלל ביחס כיסוי חוב וביחס הון עצמי למאזן כהגדרתו בהסכמי מסגרת ההלוואה מיום 18 באוגוסט, 2018 ומיום 21 באוגוסט, 2018. לאחר תאריך המאזן, ניצלה החברה סך של 2 מיליון ש"ח נוספים ממסגרת האשראי.

באור 15: - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.78	0.75	0.72	126,513	149,604	207,493
0.84	0.80	0.78	169,167	196,188	264,043
0.65	0.66	0.69	6,845	6,900	6,672
-	0.72	0.68	-	4,752	19,102
-	0.23	0.23	-	1,402	3,723
			<u>302,525</u>	<u>358,846</u>	<u>501,033</u>
0.49	0.25	0.1	4,157	3,285	2,868
			<u>4,157</u>	<u>3,285</u>	<u>2,868</u>
			<u>306,682</u>	<u>362,131</u>	<u>503,901</u>
0.87	0.85	0.75	325	337	461
0.31	0.26	0.23	1,968	3,598	6,890
			<u>2,293</u>	<u>3,935</u>	<u>7,351</u>
3.10	3.00	2.33	210	352	364
3.27	2.68	2.13	5,094	8,952	14,891
			<u>5,304</u>	<u>9,304</u>	<u>15,255</u>
			<u>7,597</u>	<u>13,239</u>	<u>22,606</u>
			<u>314,279</u>	<u>375,370</u>	<u>526,507</u>

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
אלטשולר שחם השתלמות - קופה
מסלולית
אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה
מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה
מסלולית

סה"כ דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מהפקדות:

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית

סה"כ דמי ניהול מהפקדות

סה"כ דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מקרנות פנסיה

דמי ניהול מצבירה:

אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

סה"כ דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מהפקדות:

אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

סה"כ דמי ניהול מהפקדות

סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה

סה"כ דמי ניהול

באור 16: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה -

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים
אלפי ש"ח		
(628,061)	2,613,415	31,568,942
(1,319,730)	4,024,115	37,675,951
(76,076)	-	915,005
(263,147)	2,396,293	3,700,338
(3,450)	881,157	1,995,941
(938)	17,706	71,159
(30,606)	645,572	3,648,046
(2,322,008)	10,578,258	79,575,382

סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים
אלפי ש"ח		
(486,474)	2,265,986	24,341,518
(1,110,628)	3,006,603	28,919,548
(52,201)	-	1,003,321
(37,560)	1,695,210	1,721,833
(689)	1,119,978	1,202,371
(473)	12,728	48,952
(15,161)	346,686	1,991,550
(1,703,186)	8,447,191	59,229,093

סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים
אלפי ש"ח		
(432,482)	1,122,776	17,165,727
(1,046,539)	2,581,335	21,682,540
(52,122)	-	1,099,874
(60)	188,450	188,728
(1,533)	7,287	34,275
(8,091)	160,721	824,230
(1,540,827)	4,060,569	40,995,374

סך הכל

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון לילד - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

אלטשולר שחם גמל - קופה מסלולית
אלטשולר שחם השתלמות - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פיצויים - קופה מסלולית
אלטשולר שחם חיסכון פלוס - קופה מסלולית
אלטשולר שחם פנסיה כללית
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה

באור 16: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	

535,614	36,437	572,051
222,380	1,247,747	1,470,127
13,568,666	5,067	13,573,733
14,326,660	1,289,251	15,615,911

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 2017		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	

361,608	22,069	383,677
142,947	748,372	891,319
7,783,362	1,055	7,784,417
8,287,917	771,496	9,059,413

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

75,898	5,726	81,624
5,344	55,188	60,532
1,523,853	4,330	1,528,183
1,605,095	65,244	1,670,339
6,682,822	706,252	7,389,074

באור 16: - 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
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

(71)	7,150
------	-------

%

(0.10%)	0.22%
---------	-------

(4.89%)	(0.93%)
0.07%	1.86%

אלטשולר שחם פנסיה כללית	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

(38)	2,445
------	-------

%

(0.12%)	0.20%
---------	-------

(0.60%)	(0.11)
---------	--------

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים
מקבלי קצבה קיימים

סך העודף האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

שיעור עדכון יתרות:
עמיתים פעילים ומוקפאים

פנסיונרים
מקבלי קצבה קיימים

באור 17: - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		

			רווחים מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
46	281	-	הכנסות ריבית מס הכנסה
-	-	143	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
33	9	18	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
5	7	79	אחרות
-	-	14	
84	297	254	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 17: - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון (המשך)

רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסדלשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
46	281	-

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:

בגין נכסים מוחזקים למסחר

באור 18: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרותלשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

(* 2016)	(* 2017)	(* 2018)
אלפי ש"ח		
113,218	130,399	178,936
12,680	17,568	29,299
125,898	147,967	208,235

עמלות שוטפות

הפחתת הוצאות רכישה נדחות

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

באור 19: - הוצאות הנהלה וכלליותלשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

(* 2016)	(* 2017)	(* 2018)
אלפי ש"ח		
57,052	88,983	129,851
31,647	34,316	39,204
1,915	2,822	5,231
15,063	15,448	19,603
2,688	3,457	3,079
135,617	157,864	220,964
3,313	7,906	10,214
3,841	4,848	7,088
2,614	3,235	3,419
5,798	12,529	12,088
259,548	331,408	450,741
125,898	147,967	208,235
133,650	183,441	242,506
(7,162)	(6,085)	(8,098)
126,488	177,356	234,408

שכר עבודה ונלוות

הוצאות לצד קשור

פחת והפחתות

דמי תפעול (**)

מקצועיות

פרסום ושיווק כולל עמלות

מחשוב ותקשורת

אחזקת משרד

אחזקת רכב

אחרות

סה"כ

בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות

תשלומים מחברת אלטשולר שחם בע"מ (***)

הוצאות הנהלה וכלליות

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

(**) החברה התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
(***) ראה באור 22ה'ג'.

באור 20: - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
5,563	6,161	6,338
-	560	1,401
<u>5,563</u>	<u>6,721</u>	<u>7,739</u>

הפחתת נכסים לא מוחשיים
הוצאות אחרות בגין דמי סליקה
סך הכל הוצאות אחרות

באור 21: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
3,051	2,960	4,340
90	155	242
-	187	83
<u>6,814</u>	<u>3,350</u>	<u>4,450</u>
<u>9,955</u>	<u>6,652</u>	<u>9,115</u>

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:

התחייבויות לבנקים ואחרים
עמלות והוצאות מימון אחרות
ריבית למס הכנסה
הפסד מירידת ערך שטר הון

סך הכל הוצאות מימון

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברה אם

החברה מוחזקת, במישרין ובעקיפין, על ידי חברת אלטשולר שחם בע"מ (המאוגדת בישראל).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2018

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		
2,068	3,361	
1,406	5,412	ה'22
48,833	-	
41,384	-	

נכסי חוב (1)
זכאים ויתרות זכות (2)
שטר הון (3)
התחייבויות פיננסיות (4)

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2017

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,326	2,953		נכסי חוב (1)
1,066	5,592	ה'22	זכאים ויתרות זכות (2)
53,283	-		שטר הון (3)
39,340	-		התחייבויות פיננסיות (4)

(1) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים של בעל השפעה מהותית, בעל עניין וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנים 2018 ו-2017 על 4,954 אלפי ש"ח ו-5,572 אלפי ש"ח בהתאמה.

(2) יתרות שוטפות הנובעת מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

(3) במהלך שנת 2015, העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (להלן הלווה), המהווה חברה בשליטת בעלי השליטה, שטרי הון בסך כולל של כ- 70 מיליון ש"ח. הסכומים אינם צמודים למדד או לשער חליפין ואינם נושאים ריבית. כמו כן, נקבע כי הסכומים יעמדו לפירעון רק לאחר חלוף של 5 שנים ממועד החתימה, במועד אשר יוסכם בין הצדדים. בתנאים מסוימים כנקוב בשטר, זכאית החברה ל-25% מהרווחים שתחלק הלווה.

ביום 29 במרס, 2016 העניקה החברה לחברת אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ (להלן הלווה), המהווה חברה בשליטת בעלי השליטה, שטר הון סך של 3.5 מיליון ש"ח. הסכומים אינם צמודים למדד או לשער חליפין ואינם נושאים ריבית. כמו כן נקבע כי הסכומים יעמדו לפירעון רק לאחר חלוף של 5 שנים ממועד החתימה, במועד אשר יוסכם בין הצדדים.

במהלך השנים 2018 ו-2017, בעקבות החלטה על הפסקת פעילות של החברה המוחזקת של הלווה, עודכן צפי ההחזרים בגין שטרי הון שהוענקו וכתוצאה מכך, הוכרו הפסד בסך של כ- 4,450 אלפי ש"ח ו-3,350 אלפי ש"ח בהתאמה בגין ירידת ערך שנזקפו לסעיף הוצאות מימון.

(4) ראה באור 14.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	(2,432)	ה'22	הכנסות אחרות
5,524	33,679	ה'22	הוצאות אחרות
-	(8,098)	ה'22	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
4,362	-	ה'22	רכוש אחר
1,003	-	ה'22	הוצאות מימון
10,889	23,149		

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(3,277)	'ה22	הכנסות אחרות
8,570	30,034	'ה22	הוצאות אחרות
-	(6,085)	'ה22	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
3,262	-	'ה22	רכוש אחר
318	-	'ה22	הוצאות מימון
<u>12,150</u>	<u>20,672</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
9,679	25,855	'ה22	הוצאות אחרות
-	(7,162)	'ה22	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
2,626	-	'ה22	רכוש אחר
<u>12,305</u>	<u>18,693</u>		

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016		2017		2018	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
<u>1,019</u>	1	<u>1,020</u>	1	<u>1,020</u>	1

שכר מנכ"ל

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016		2017		2018	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
<u>903</u>	4	<u>788</u>	4	<u>741</u>	5

דירקטורים שאינם מועסקים
בחברה

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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 התחשבנות עם צדדים קשורים

למועד הדוח, לחברה מערכת הסכמי שיתופי פעולה עם חברות קשורות כמפורט להלן:

(א) הסכמים בין החברה לאלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ (להלן: "**חברת הביטוח**") המגדירים את השירותים הניתנים על ידי חברת הביטוח לחברה ואת השירותים הניתנים על ידי החברה לחברת הביטוח והתמורה בגינם. סך עלות השירותים, נטו לשנת 2016 הסתכמה לסך של 2,104 אלפי ש"ח. בעקבות הפסקת פעילותה של חברת הביטוח, במהלך שנת 2016 העבירה חברת הביטוח את העובדים שהועסקו על ידה וההפרשות בגינם לחברה. בחודש אוגוסט 2017, הופסק הסכם זה.

(ב) הסכם בין החברה לפרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ (להלן: "**פרפקט**") המגדיר את השירותים הניתנים על ידי פרפקט לחברה. התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2018, 2017 ו- 2016 הסתכמה לסך של 33,679 אלפי ש"ח, 30,034 אלפי ש"ח ו- 25,855 אלפי ש"ח בהתאמה.

(ג) הסכמים עם חברת אלטשולר שחם בע"מ

(1) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים על ידי החברה לאלטשולר שחם בע"מ. התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2018, 2017 ו- 2016 הסתכמה לסך של 8,098 אלפי ש"ח, 6,085 אלפי ש"ח ו- 7,162 אלפי ש"ח בהתאמה.

(2) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם בע"מ לשיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ על ידי החברה. התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2018 ו- 2017 הסתכמה לסך של 2,432 אלפי ש"ח ו- 3,277 אלפי ש"ח בהתאמה.

(ד) 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 אלה בשנים 2017 ו- 2016 סך של 4,288 אלפי ש"ח, 3,887 אלפי ש"ח בהתאמה. במהלך שנת 2017 העבירה הסוכנות לביטוח את העובדים שהועסקו על ידה וההפרשות בגינם לחברה. לאחר תאריך המאזן, חתמה החברה על הסכם חדש מול הסוכנות לביטוח, כחלק מהסכם זה הועברו מספר עובדי החברה אל הסוכנות לביטוח.

(ה) הסכם בין החברה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות 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 2018, 2017 ו- 2016 סך של 1,162 אלפי ש"ח, 1,029 אלפי ש"ח ו- 1,411 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

(ו) הוצאות מחשוב לחברת ג'נריקס תוכנה בע"מ (אשר מחצית מהון מניותיה מוחזק על ידי פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ) בגין שירותי תוכנה, תחזוקה ותפעול מערכות ממוחשבות. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2017, 2018 ו-2016 סך של 8,724 אלפי ש"ח, 6,515 אלפי ש"ח ו- 4,903 אלפי ש"ח בהתאמה (מתוך סכומים אלה סך של 4,362 אלפי ש"ח, 3,262 אלפי ש"ח ו- 2,626 אלפי ש"ח הונו לנכס בלתי מוחשי בהתאמה).

באור 23: - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
-	-	8,213

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות
במכשירים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2017 ו-2018 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים האמורות.

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות למנהלים בכירים

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 בחברה בכמות כוללת של 6,514 ו- 7,106 כתבי אופציות, בהתאמה, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא לעד 6,514 ו- 7,106 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 הינו 844 ש"ח ו-616 ש"ח, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודתו של המנהל 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 מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו (ראה סעיף ג').

עוד נקבע בהסכם בין החברה לחברת אלטשולר שחם בע"מ, כי בכפוף למימוש אופציות בידי עובדי החברה ועובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ, אשר נותנים שירותים לחברה, תהיה חברת אלטשולר שחם בע"מ זכאית להגדלת אחזקותיה בחברה.

באור 23: - תשלום מבוסס מניות (המשך)ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

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, 2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, לעובדים נבחרים בחברה בכמות כוללת של 15,456 כתבי אופציות, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא לעד 15,456 מניות רגילות של חברת אלטשולר שחם בע"מ, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, כל אחת, בכפוף להתאמות, לרבות התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים. מחיר המימוש של האופציות למניות הינו 616 ש"ח.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודתו של העובד בחברה ובמעמדה 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 מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו (ראה סעיף ג').

עוד נקבע בהסכם בין החברה לחברת אלטשולר שחם בע"מ, כי בכפוף למימוש אופציות בידי עובדי החברה ועובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ, אשר נותנים שירותים לחברה, תהיה חברת אלטשולר שחם בע"מ זכאית להגדלת אחזקותיה בחברה.

ג. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2017		2018		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
-	-	616	22,562	אופציות למניות לתחילת השנה
616	22,562	844	6,514	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
616	22,562	667	29,076	אופציות למניות לסוף השנה
-	-	616	7,521	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

באור 23: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2018 הינו 9.2 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2017 - 10 שנים).

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2018 עומד על 616 - 844 ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2017 - 616 ש"ח)

ד. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

חברת אלטשולר שחם בע"מ משתמשת במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של חברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות, לגבי התוכנית הנ"ל:

שנת 2018

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה - 34.12%
שיעור ריבית חסרת סיכון - 2.37%
משך החיים החוזי של האופציות למניות (שנים) - 10
מחיר המניה (ש"ח) - 1,267

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע לסך של 6,649 אלפי ש"ח במועד ההענקה.

שנת 2017

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה - 37.54%
שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.77%
משך החיים החוזי של האופציות למניות (שנים) - 10
מחיר המניה (ש"ח) - 1,083

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 14,072 אלפי ש"ח במועד ההענקה.

משך החיים החוזי של האופציות למניות מבוסס על נתונים היסטוריים של חברת אלטשולר שחם בע"מ, אשר לא בהכרח מייצגים את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

באור 24: - ניהול סיכוניםא. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות קופות גמל וקרנות פנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכונים תפעוליים.

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 סיכוני שוק וסיכוני אשראי, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים הפיננסיים מבצע בקורות שוטפות ומדווח לדירקטוריון וועדותיו בהתאם שנדרש.

ד. סיכוני שוק

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2018:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	
978	(978)
978	(978)

רווח (הפסד)
הכנסה כוללת (הון עצמי)

ליום 31 בדצמבר, 2017:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	
492	(492)
492	(492)

רווח (הפסד)
הכנסה כוללת (הון עצמי)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

.3

31 בדצמבר 2018 (*)			
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד למדד	לא צמוד
אלפי ש"ח			
110,097	110,097	-	-
150,148	150,148	-	-
18,025	18,025	-	-
11,684	-	-	11,684
59,814	-	-	59,814
48,833	-	-	48,833
108,647	-	-	108,647
61,887	-	-	61,887
460,488	278,270	-	182,218
184,848	184,848	-	-
423	-	-	423
4,734	4,734	-	-
14,305	-	14,305	-
2,971	2,971	-	-
109,814	-	-	109,814
143,393	-	-	143,393
275,640	7,705	14,305	253,630
460,488	192,553	14,305	253,630
-	85,717	(14,305)	(71,412)

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב אחרים

סך כל השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך הכל נכסים

סך כל הון

התחייבויות:

אשראי לזמן קצר
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבות בגין מיסים שוטפים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

סך הכל חשיפה מאזנית

(*) הוצג מחדש, ראה באור 22 ו-21'.

באור 24: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר 2017 (*)				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
104,107	104,107	-	-	נכסים:
91,215	91,215	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
14,558	14,558	-	-	הוצאות רכישה נדחות
11,476	-	-	11,476	רכוש קבוע
				חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות:
46,058	-	-	46,058	נכסי חוב סחירים
53,283	-	-	53,283	נכסי חוב אחרים
99,341	-	-	99,341	סך כל השקעות פיננסיות
46,966	-	-	46,966	מזומנים ושווי מזומנים
367,663	209,880	-	157,783	סך הכל נכסים
135,710	135,710	-	-	סך כל הון
				התחייבויות:
5,723	5,723	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,242	3,242	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,133	-	1,133	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
90,980	-	-	90,980	זכאים ויתרות זכות
130,875	-	-	130,875	התחייבויות פיננסיות
231,953	8,965	1,133	221,855	סך כל ההתחייבויות
367,663	144,675	1,133	221,855	סך כל ההון וההתחייבויות
-	65,205	(1,133)	(64,072)	סך הכל חשיפה מאזנית

(*) הוצג מחדש, ראה באור טז' ו-יז'.

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-121,701 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 בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

באור 24: - ניהול 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.

עד שנה	ועד 5 שנים	מל שנה	מל 5 שנים	סה"כ
			ועד 10 שנים	
			אלפי ש"ח	

ליום 31 בדצמבר, 2018

156,223	97,623	4,912	258,758	התחייבויות פיננסיות
---------	--------	-------	---------	---------------------

ליום 31 בדצמבר, 2017

148,238	75,897	-	224,135	התחייבויות פיננסיות
---------	--------	---	---------	---------------------

ו. סיכוני אשראי

נכסי החוב של החברה הם אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בארץ ומוצגות בשווי הוגן. אגרות החוב מדורגות בדירוג AA ומעלה.

המכשירים החוץ מאזניים של החברה הם ערבות של החברה להבטחת שכירות המשרדים. הערבות אינה מדורגת. ראה גם באור 25ב'.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

31 בדצמבר 2018	
סיכון אשראי מאזני	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
59,814	55%
48,833	45%
108,647	100%

ענף משק

אג"ח מדינה
שטר הון

סך הכל

31 בדצמבר 2017	
סיכון אשראי מאזני	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
46,058	46%
53,283	54%
99,341	100%

ענף משק

אג"ח מדינה
שטר הון

סך הכל

באור 25: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים ואחרים

1. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 מתנהלים נגד החברה התהליכים המשפטיים הבאים:
- א. ערעור על פסק דין שניתן בבקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית של עמית לשעבר אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 140,000 אלפי ש"ח. התובענה נסובה על טענות בדבר הפסד תשואה במעבר בין מסלולי השקעה בקופת גמל. בית המשפט דחה את הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית במלואה. לאחריה הומצא לחברה כתב ערעור על פסק הדין אשר הוגש לבית המשפט העליון בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה. לאחר תאריך המאזן, ביום 20 בפברואר, 2019, ניתן פסק דין בעקבות הודעת המערער כי אין הוא מעוניין לעמוד על הערעור. פסק הדין דחה את הערעור ללא צו להוצאות.
- ב. 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. לאחר תאריך המאזן, ביום 26 במרס, 2019 ניתן פסק דין אשר דוחה את העתירה ללא צו להוצאות.
- ג. תביעה אשר הוגשה לבית משפט השלום בתל אביב, בסך כולל של 534 אלפי ש"ח, על רקע טענות התובעת, כי ניתן לה ייעוץ פנסיוני שגוי על ידי סוכן פנסיוני מטעמה בנוגע לכספי בעלה המנוח, אשר היו צבורים בקרן השתלמות על שם המנוח ונמשכו והופקדו בקופת גמל על שם התובעת. לטענת התובעת, החברה הייתה צריכה להתערב בייעוץ ולהתריע בפניה, כי הייעוץ שקיבלה מהסוכן הפנסיוני הוא שגוי. החברה מצויה בשלביה הראשונים של למידת התביעה ומשכך בדעה, כי טרם ניתן להעריך את סיכוייה.
- 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.

2. בקשות לאישור תובענות כייצוגיותטבלה מסכמת

הסכום הנתבע באלפי ש"ח	כמות תביעות
-	2

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:
לא צוין סכום התביעה

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

באור 25: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

(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. הדיון 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 כספים שלא כדין מלקוחות החברה ו/או העברת 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.

3. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים:

(א) בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין נזק לא ממוני. התביעה נסובה על טענות בדבר איתור ויידוע מוטבים ובדבר פגיעה בפרטיות המוטבים כאשר נשלחים דוחות ומכתבים לכתובות של עמיתים שנפטרו. ביום 12 בפברואר 2018 הגישה המבקשת בקשה למחיקת בקשת האישור (והתביעה) וביום 9 במאי, 2018 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקשת מן הבקשה לאישור התובענה כייצוגית, ללא צו להוצאות.

(ב) ערעור על פסק דינו של בית משפט השלום בתל אביב בתביעה של סוכן כנגד החברה בנוגע לתשלומים שונים המגיעים לסוכן מהחברה. ביום 3 ביוני, 2018 ניתן פסק דין הדוחה את הערעור 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.

ב. ערבויות שניתנו

לחברה ערבות בבנק לאומי בע"מ בסך של 1,046 אלפי ש"ח בגין פעילותה בניהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד, ערבות בבנק הפועלים בע"מ בסך של 148 אלפי ש"ח להבטחת אשראי וערבות בבנק הפועלים בע"מ בסך של 65 אלפי ש"ח להבטחת שכירות משרדה.

ג. התקשרויות

החברה התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.

ד. שעבודים

לצורך הבטחת הלוואות מתאגידים בנקאיים חתמה החברה על שעבוד ראשון בדרגה על זכויותיה של החברה לקבלת כספים ממסלולים מסוימים מקופות הגמל שבניהולה, ראה גם באור 14 לעיל.

באור 26: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחוםא. תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח-2018

בשנת 2014 פורסמה הוראת שעה בסעיף 3 לתקנות, ובמסגרתה נקבע, בין היתר, אילו הוצאות נכללות במסגרת הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל, ונקבעה תקרה להוצאות הישירות שניתן לגבות מהעמיתים, בשיעור של 25% מסך כל השווי המשווער של נכסי קופות הגמל. היות שתוקפה של הוראת השעה עמד לפוג, מטרת התיקון היא לעגן את ההוצאות שנקבעו בהוראת השעה כהוצאות קבע עד ליום 31 בדצמבר, 2019. עוד נקבע במסגרת התיקון, בין היתר, כי החל מיום 1 בינואר, 2019, לא יהיה ניתן להכיר בהוצאות שהוצאו לצורך מתן הלוואות לעמיתים מכספי קופה כהוצאות ישירות.

ב. שה. 2017-22603 הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני - הבהרה

הובהר, כי גוף מוסדי יהיה רשאי לשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני רק במקרה שבו ביצע הסוכן "עסקה" כחלק מהליך של שיווק פנסיוני. ככל שלא בוצע הליך שיווק פנסיוני, גוף מוסדי לא יהיה רשאי לשלם לסוכן עמלת הפצה. ביום 30 באוגוסט, 2018 פורסמה הבהרה נוספת לפיה ההבהרה שבכותרת תחול רק על צירופי עמיתים שבוצעו החל מיום 4 בפברואר, 2018 ואילך.

ג. חוזר 2015-10-3 "תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית" - עדכונים

בעדכון לחוזר, שהתפרסם במסגרת חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-2, נקבעו שני סוגי תשלומים נוספים שגוף מוסדי נדרש לשלם לספק המתפעל את מערכת הסליקה הפנסיונית: תשלום עבור מענה לבקשת פרודוקציה של בעל רישיון בסכום של 0.1 ש"ח בעד כלל המוצרים של הלקוח בגוף המוסדי, במועד שבו מועבר המידע, ותשלום עבור שירות התחברות לפורטל גופים מוסדיים ועבור טיפול בפניות בנושא איכות המידע. התשלום עבור שירות התחברות לפורטל גופים מוסדיים ועבור טיפול בפניות בנושא איכות מידע ישולם אחת לשנה וסכומו ייקבע בהתאם ליתרת הנכסים הפנסיוניים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי בתום כל שנת כספים. בעדכון נוסף לחוזר, שהתפרסם במסגרת חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-4, נקבע, כי גם בגין בקשת איתור כספים הרשומים על שם עמית לא מפקיד, תחויב קרן הפנסיה המבקשת את המידע בסכום של 1.5 ש"ח, וכן נקבע, כי עמית שמגיש בקשה לקבלת מידע אודות נתונים שהועברו לגביו באמצעות המסלוקה, לא יחויב בגין בקשה זו. במהלך תקופת הדוח, פורסם עדכון נוסף במסגרת חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-7, במסגרתו נקבע סוג תשלום נוסף שגוף מוסדי נדרש לשלם לספק המתפעל את מערכת הסליקה הפנסיונית: תשלום בסך של 0.1 ש"ח עבור מענה שיינתן לבקשת עמית לקבלת מידע בגין כלל מוצריו בגוף המוסדי. התשלום ישולם במועד שבו יועבר המידע לעמית.

באור 26: - תקנות וחוזרים מהותיים בתחום (המשד)

ד. שה. 2018-11578 "הליך קביעת קרנות נבחרות"

החוזר קובע כללים לגבי הליך קביעת קרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר, 2018 ועד ליום 31 באוקטובר, 2021, ולגבי שיעור דמי הניהול שייגבו על ידן. במסגרת ההליך יבחרו לפחות ארבע קרנות פנסיה כקרנות נבחרות. לצורך קביעת הקרנות הנבחרות נקבע מנגנון דירוג המתבסס על דמי ניהול כפרמטר יחיד לדירוג. הקרנות שיבחרו הן הקרנות שיקבלו את הדירוג הגבוה ביותר.

חברה מנהלת של קרן פנסיה מקיפה המעוניינת להיקבע כקרן נבחרת תגיש לממונה שיעורי דמי ניהול מיתרה צבורה ומהפקדות, שלא יפחתו מ- 1% מההפקדות ו- 0.05% מיתרה צבורה. לצורך הדירוג נקבע, כי קרן פנסיה שנתח השוק שלה מתוך סך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות, בשנה שקדמה למועד הקובע, עולה על 5%, יראו את שיעור דמי הניהול המרביים שהוגשו על ידיה כאילו הם עומדים על 0.5% יותר משיעור דמי הניהול מההפקדות שהוגש על ידיה בפועל ו- 0.05% יותר משיעור דמי הניהול מצבירה שהוגש על ידיה בפועל. עוד נקבע כי שיעור דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת בשל מקבלי קצבת זקנה שיפרשו בקרן במהלך תקופת הזכייה לא יעלה על 0.3%.

ה. שה. 2018-14772 "תוצאות הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות"

ביום 14 באוקטובר, 2018 פורסמו ארבע קרנות הפנסיה שנבחרו כקרנות פנסיה נבחרות, ביניהן קרן הפנסיה של החברה "אלטשולר שחם פנסיה מקיפה". נקבע, כי שיעור דמי הניהול שתגבה החברה מעמית חדש שהצטרף אליה או צורף אליה במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן נבחרת יהיו 0.1% מהצבירה ו- 1.49% מההפקדות, למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו לקרן. בנוסף נקבע, כי דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת של קרן נבחרת בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים, לא יעלו על שיעור של 0.3%.

באור 27: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. בהמשך לאמור בבאור 14ג(3), ביום 28 פברואר, 2019 ניצלה החברה סך של 2 מיליון ש"ח נוספים 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 ההתחשבות 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.נ.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.

באור 27: - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

- ה. ביום 15 במאי, 2019, הקצתה החברה 134,082 מניות ללוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ ולאטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ כנגד הזרמת הון לחברה בהיקף של 70 מיליון ש"ח.
- ו. ביום 15 במאי, 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 102 מיליון ש"ח.
- ז. ביום 15 במאי, 2019, אישר דירקטוריון החברה הגשה של טיוטה ראשונה של תשקיף הנפקה ראשונה לציבור בדרך של הצעת מכר של מניות החברה.
- ח. 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.
- ט. 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.
- י. ביום 20 במאי, נטלה החברה 30 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי העומדת לרשותה מבנק לאומי לישראל בע"מ.
- יא. ביום 12 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות לה.
- יב. ביום 12 ביוני, 2019 אישרו דירקטוריון וועדת התגמול של החברה מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה.
- יג. ביום 12 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם התקשרות מול אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ.
- יד. 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.
- טו. 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.
- טז. ביום 26 ביוני, 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 8 מיליון ש"ח.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2019

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>סקירת דוחות כספיים ביניים</u>
3	<u>דוחות על המצב הכספי</u>
4	<u>דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
5-6	<u>דוחות על השינויים בהון</u>
7-8	<u>דוחות על תזרימי המזומנים</u>
9-24	<u>באורים לדוחות הכספיים ביניים</u>

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 31 במרס, 2019 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 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 וחיסכון ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור ד'2' למידע הכספי הנ"ל בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים ביניים תמציתיים ליום 31 במרס, 2019 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון הטעות בהוצאות רכישה נדחות. התאמות אלה הינן באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על התאמות אלו בהתבסס על סקירתנו. בהתאם לכך, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור כי התאמות אלו אינן נאותות.

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 במרס 2018	ליום 31 במרס (*) 2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
נכסים:			
110,097	104,511	111,735	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	14,187	נכסי זכות שימוש
150,148	107,593	153,188	הוצאות רכישה נדחות
18,025	14,651	19,596	רכוש קבוע
11,684	12,267	7,468	חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות:			
59,814	43,026	60,416	נכסי חוב סחירים
48,833	53,769	52,147	נכסי חוב אחרים
108,647	96,795	112,563	סך כל ההשקעות הפיננסיות
61,887	49,558	68,031	
460,488	385,375	486,768	סך כל הנכסים
הון:			
1,827	1,827	1,827	הון מניות
87,053	87,053	87,053	פרמיה על מניות
1,460	(4,613)	3,047	קרן בגין עסקה עם צד קשור
94,508	64,813	113,510	יתרת רווח
184,848	149,080	205,437	סך כל ההון
התחייבויות:			
423	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
4,734	5,425	5,055	התחייבויות בגין מסים נדחים
2,971	3,312	2,562	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
14,305	4,456	16,598	התחייבויות בגין מסים שוטפים
109,814	94,852	99,065	זכאים ויתרות זכות
-	-	14,265	התחייבות בגין חכירה
143,393	128,250	143,786	התחייבויות פיננסיות
275,640	236,295	281,331	סך כל ההתחייבויות
460,488	385,375	486,768	סך כל ההון וההתחייבויות

(*) הוצג מחדש ראה באור ד'2
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	26 ביוני, 2019	רן שחם	י"ר הדירקטוריון	יאיר לוינשטיין	מנכ"ל	שרון גרשביין	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה
----------------------------	----------------	--------	-----------------	----------------	-------	--------------	-------------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018	(* 2019)	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
526,507	117,848	153,320	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
254	538	4,259	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,432	830	595	הכנסות אחרות
529,193	119,216	158,174	סך כל ההכנסות
208,235	45,501	57,526	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
234,408	52,488	66,867	הוצאות הנהלה וכלליות
7,739	2,164	4,472	הוצאות אחרות
9,115	865	1,154	הוצאות מימון
459,497	101,018	130,019	סך כל ההוצאות
69,696	18,198	28,155	רווח לפני מסים על ההכנסה
29,018	6,968	9,153	מסים על ההכנסה
40,678	11,230	19,002	רווח נקי
247	-	-	רווח כולל אחר
			רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
40,925	11,230	19,002	סה"כ רווח כולל
22.84	6.30	10.67	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה - בש"ח

(* הוצג מחדש ראה באור 22'
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח (*)	סה"כ הון (*)
1,827	87,053	1,460	94,508	184,848
יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)				
-	-	-	19,002	19,002
רווח נקי				
-	-	-	19,002	19,002
סה"כ רווח כולל				
-	-	1,587	-	1,587
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות				
1,827	87,053	3,047	113,510	205,437
יתרה ליום 31 במרס, 2019				

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח	סה"כ הון
1,827	87,053	(6,753)	53,583	135,710
יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)				
-	-	-	11,230	11,230
רווח נקי				
-	-	-	11,230	11,230
סה"כ רווח כולל				
-	-	2,140	-	2,140
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות				
1,827	87,053	(4,613)	64,813	149,080
יתרה ליום 31 במרס, 2018				

(*) הוצג מחדש ראה באור ד'2

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018	(* 2019)
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

40,678	11,230	19,002
--------	--------	--------

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

163	32	(807)
4,450	(568)	(3,314)
3,759	844	1,178
(67)	-	(230)
8,213	2,140	1,587

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
הכנסות מימון, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות

-	-	864
5,231	1,346	2,151
6,338	1,338	1,117
29,018	6,968	9,153

פחת והפחתות:
נכסי זכות שימוש
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מיסים על הכנסה

57,105	12,100	11,699
--------	--------	--------

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(58,933)	(16,378)	(3,040)
(208)	(791)	4,217
17,800	3,641	(12,509)
105	70	(29)

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

(41,236)	(13,458)	(11,361)
----------	----------	----------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

(2,725)	(613)	(955)
229	82	443
(19,899)	(3,982)	(11,059)
2,852	39	4,354

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו

(19,543)	(4,474)	(7,217)
----------	---------	---------

37,004	5,398	12,123
--------	-------	--------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

(*) הוצג מחדש ראה באור ד'2

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(8,698)	(1,439)	(3,061)
(12,328)	(1,742)	(2,096)
(13,998)	3,000	(5)
(35,024)	(181)	(5,162)

רכישת רכוש קבוע
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
תמורה (רכישה), נטו של השקעות פיננסיות

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

423	-	(423)
285,000	-	-
-	-	(787)
1,000	-	2,000
(273,482)	(2,625)	(1,607)

קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר
קבלת הלוואות מבנק
פירעון התחייבות בגין חכירה
קבלת הלוואה מאחרים
פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

14,921	2,592	6,144
46,966	46,966	61,887
61,887	49,558	68,031

עלייה במזומנים ושווי מזומנים**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה****(א) פעילויות מהותיות שלא במזומן**

-	-	793
---	---	-----

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

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 31 במרס, 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.

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 31 במרס, 2019 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 החשבונאית

א. 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.

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. חכירות (המשך)

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. 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 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.

ג. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים1. 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 כחובה, או חלק מחובה, 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 המחכרים 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 חובה 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.

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	בהתאם למדיניות הקודמת	השינוי אלפי ש"ח
----------------------------------	-----------------------------	--------------------

ליום 1 בינואר, 2019

נכסים שוטפים

נכסי זכות שימוש	-	14,258	14,258
-----------------	---	--------	--------

התחייבויות

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 2.68% בגין חוזה שכירות עד 31.12.2025, 1.74% בגין חוזה שכירות עד 31.12.2020 ו-1.91% בגין חוזה שכירות רכבים.

ג. התאמה בין סך התחייבויות לתשלומי חכירה מינימליים עתידיים כפי שדווחו בבאור 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.

ד. הצגה מחדש בשל תיקון טעות

1. החברה תיאמה, בדרך של הצגה מחדש, את דוחותיה הכספיים לימים 31 במרס, 2019 על מנת לשקף בהם למפרע תיקון טעות בטיפול החשבונאי בהיוון הוצאות רכישה נדחות. החברה תיקנה את הפחתת העמלות שהונו לנכס בגין שיעור ההפחתה בדוחות הכספיים. בנוסף, החברה לא טיפלה באופן נאות בשינוי האומדן לגבי הפחתת הוצאות רכישה נדחות כמתואר בבאור 2'4 בדוחות הכספיים לשנת 2018.
2. השפעת השינויים כאמור על הדוחות הכספיים של החברה הינם כדלקמן:

בדוחות על המצב הכספי

כפי שהוצג בעבר	תיקון טעות אלפי ש"ח	כמוצג בדוחות כספיים אלה	
			<u>ליום 31 במרס, 2019</u>
138,718	14,470	153,188	הוצאות רכישה נדחות
(10,082)	(6,516)	(16,598)	התחייבות בגין מסים שוטפים
(6,395)	1,340	(5,055)	התחייבויות בגין מסים נדחים
104,216	9,294	113,510	יתרת רווח
196,143	9,294	205,437	סה"כ הון

בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

כפי שהוצג בעבר	תיקון טעות אלפי ש"ח	כמוצג בדוחות כספיים אלה	
			<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2019</u>
58,678	(1,152)	57,526	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
131,171	(1,152)	130,019	סך כל ההוצאות
27,003	1,152	28,155	רווח לפני מסים על ההכנסה
8,759	394	9,153	מסים על ההכנסה
18,244	758	19,002	רווח נקי
18,244	758	19,002	סה"כ רווח כולל

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 שלושה חודשים
שהסתיימה ביום
31 במרס 2019 (*)

פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	סה"כ
הכנסות מדמי ניהול	146,555	-	153,320
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	-	4,259	4,259
הכנסות אחרות	-	595	595
סך כל ההכנסות	146,555	4,854	158,174
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	56,257	-	57,526
אחרות	3,813	-	4,425
דמי תפעול	86,485	4,854	96,223
רווח מגזרי	4,884		
הוצאות משותפות בלתי מוקצות			68,068
רווח לפני מסים על ההכנסה			28,155

(*) הוצג מחדש ראה באור ד'2

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום
31 במרס 2018

פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
4,709	113,139	-	117,848
-	-	538	538
-	-	830	830
4,709	113,139	1,368	119,216
1,102	44,399	-	45,501
452	3,425	-	3,877
3,155	68,315	1,368	69,838
			51,640
			18,198

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2018

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

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום

31 במרס 2019 (*)

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

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמל

59,821	76,875	1,619	6,941	1,299	146,555
--------	--------	-------	-------	-------	---------

הוצאות
משותפות

60,070

רווח מיוחס
למגזר

86,485

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום

31 במרס 2018

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

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמל

47,452	59,662	1,716	3,563	746	113,139
--------	--------	-------	-------	-----	---------

הוצאות
משותפות

47,824

רווח מיוחס
למגזר

65,315

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2018

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

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמל

210,361	264,043	6,672	19,102	3,723	503,901
---------	---------	-------	--------	-------	---------

הוצאות
משותפות

217,279

רווח מיוחס
למגזר

286,622

א. שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים ונכסי חוב אחרים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

הרכב

31 בדצמבר 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח		
59,814	43,026	60,416
48,833	53,769	52,147
108,647	96,795	112,563

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב אחרים

סך כל ההשקעות הפיננסיות

2. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2018		31 במרס, 2018		31 במרס, 2019	
שווי הוגן	עוד בספרים	שווי הוגן	עוד בספרים	שווי הוגן	עוד בספרים
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח					
423	423	-	-	-	-
(**103,645	(* 103,576	(**89,507	(*89,429	(**102,610	(*101,954
41,141	(* 41,384	39,559	(*39,586	43,627	(*43,621
145,209	(*145,383	129,066	(*129,015	146,237	(*145,575

אשראי מתאגידים בנקאיים

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואה מצד קשור

סך התחייבויות פיננסיות

(*) כולל ריבית לשלם.

(**) השווי ההוגן מבוסס על היוון תזרימי המזומנים של ההלוואות בריבית שוק שנקבעה על פי הריבית הבנקאית הנוכחית בתוספת שינויים בריבית חסרת סיכון מיום לקיחת ההלוואה ועד ליום המאזן.

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

31 במרס, 2019	רמה 1	רמה 2	סה"כ
אלפי ש"ח	רמה 1	רמה 2	רמה 3
אלפי ש"ח	רמה 1	רמה 2	רמה 3
60,416	-	60,416	-
52,147	52,147	-	-
112,563	52,147	60,416	-

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

סה"כ

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

31 במרס, 2018			נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סה"כ	רמה 3 אלפי ש"ח	רמה 1	
43,026	-	43,026	
53,769	53,769	-	
96,795	53,769	43,026	סה"כ

31 בדצמבר, 2018			נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סה"כ	רמה 3 אלפי ש"ח	רמה 1	
59,814	-	59,814	
48,833	48,833	-	
108,647	48,833	59,814	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 4.07%.

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

במהלך התקופה רשמה החברה רווח בגין שערוך שטר הון בסך של כ-3,314 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

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.

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	31 במרס (* 2019)
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	

151,897	162,608	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
184,848	205,437	הון עצמי קיים
32,951	42,829	עודף ליום הדוח

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

47,288	51,231	היקף נכסים מנוהלים
104,609	111,377	הוצאות שנתיות
151,897	162,608	סך כל הסכום הנדרש

(* הוצג מחדש ראה באור 2'ד)

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

ה. נכון ליום 31 במרס, 2019 החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

ו. דיבידנדים

לאחר תאריך הדיווח הוכרזו הדיבידנדים הבאים:

15 במאי, 2019 - 102,000 מיליון ש"ח (57.3 ש"ח למניה רגילה)
26 ביוני, 2019 - 8,000 מיליון ש"ח (0.04 ש"ח למניה רגילה)

הליכים 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.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות:טבלה מסכמת

הסכום הנתבע באלפי ש"ח	כמות תביעות
--------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

לא צוין סכום התביעה 2 -

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. הדיון 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 כספים שלא כדין מלקוחות החברה ו/או העברת 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 ראשוניים של למידת הבקשה ונוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים:

א. ערעור על פסק דין שניתן בבקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית של עמית לשעבר אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 140,000 אלפי ש"ח. התובענה נסובה על טענות בדבר הפסד תשואה במעבר בין מסלולי השקעה בקופת גמל. בית המשפט דחה את הבקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית במלואה. לאחריה הומצא לחברה כתב ערעור על פסק הדין אשר הוגש לבית המשפט העליון. ביום 20 בפברואר, 2019, ניתן פסק דין בעקבות הודעת המערער כי אין הוא מעוניין לעמוד על הערעור. פסק הדין דחה את הערעור ללא צו להוצאות.

ב. 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

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.

באור 8: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. 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.

ב. 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.

ג. ביום 15 במאי, 2019, הקצתה החברה 134,082 מניות ללוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ולאלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ כנגד הזרמת הון לחברה בהיקף של 70 מיליון ש"ח.

ד. ביום 15 במאי, 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 102 מיליון ש"ח.

ה. ביום 15 במאי, 2019, אישר דירקטוריון החברה הגשה של טיוטה ראשונה של תשקיף הנפקה ראשונה לציבור בדרך של הצעת מכר של מניות החברה.

- ו. 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.
- ז. 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.
- ח. ביום 20 במאי, נטלה החברה 30 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי העומדת לרשותה מבנק לאומי לישראל בע"מ.
- ט. ביום 12 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות לה.
- י. ביום 12 ביוני, 2019 אישרו דירקטוריון וועדת התגמול של החברה מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה.
- יא. ביום 12 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם התקשרות מול אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ.
- יב. 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.
- יג. 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.
- יד. ביום 26 ביוני, 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 8 מיליון ש"ח.

27 ביוני, 2019

לכבוד
הדירקטוריון של
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה")

ג.א.נ.,

הנדון: טיוטת תשקיף הצעה ראשונה לציבור ותשקיף מדף מיום 27 ביוני, 2019 של החברה

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה בטיטת התשקיף שבנדון את הדוחות שלנו המפורטים להלן:

- א. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 ביוני, 2019 על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018.
- ב. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 ביוני, 2019 על מידע כספי תמציתי של החברה ליום 31 במרס, 2019 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

("החברה")

דוח אירועים

כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט- 1969

ממועד חתימת הדוחות הכספיים של החברה לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2019 וסיומה ביום 31 במרץ, 2019 קרי מיום 26 ביוני, 2019 ועד למועד הגשת טיטות התשקיף, לא חלו בחברה אירועים מהותיים שיש לתת עליהם גילוי במסגרת דוח אירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט- 1969.

שרון גרשביין	יאיר לוינשטיין	רן שחם
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 27 ביוני, 2019

פרק 10 – פרטים נוספים



10.1 חוות דעת עורך-דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

27 ביוני, 2019

לכבוד

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("החברה")

רח' הברזל 19

תל אביב-יפו 6791026

א.ג.נ.,

הנדון: טיוטת תשקיף הצעת מכר להשלמה ותשקיף מדף מיום 27 ביוני, 2019 ("טיטת התשקיף")

לבקשתכם, הרינו לאשר בזאת כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים תוארו נכונה בטיטת התשקיף.
2. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בטיטת התשקיף.
3. לחברה ולמציעים הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים באופן המתואר בטיטת התשקיף.
4. הרינו לאשר את הסכמתנו כי חוות דעתנו זו תיכלל בטיטת התשקיף.

בכבוד רב,

קרן נכטיגל, עו"ד

יהודה אהרונ, עו"ד

ניר דאש, עו"ד

הרצוג, פוקס, נאמן, עורכי דין

- 10.2 **הוצאות בקשר עם התשקיף**
- לפרטים בדבר ההוצאות הכרוכות בהצעה על פי תשקיף זה ראו סעיף 5.1 בפרק 5 לתשקיף זה וההודעה המשלימה שתפורסם מכוחו.
- 10.3 **הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים**
- בשנתיים שקדמו לתשקיף, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים.
- 10.4 **עיון במסמכים**
- העתק מהתשקיף, מההיתר לפרסומו וכן העתק מכל דו"ח, אישור וחוות דעת הכלולים או הנזכרים בתשקיף זה, עומדים לעיון במשרדי החברה ברחוב הברזל 19, תל אביב-יפו, בשעות העבודה המקובלות. כמו כן, ניתן לעיין בתשקיף זה באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (מגנ"א) בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בכתובת www.maya.tase.co.il.

פרק 11 – חתימות

החברה:

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

המציעים:

אלטשולר שחם בע"מ

לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ

פרפקט (ינ.א) שוקי הון בע"מ

אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ
