



# אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2022

# אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

## ("החברה")

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2022

### תוכן עניינים:

- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוחות כספיים מאוחדים

# דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה

ביום 31 במרס, 2022

**תוכן עניינים**

<b>עמוד</b>	<b>סעיף</b>
	<b>1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה</b>
1	1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית
3	1.2 מבנה אחזקות החברה
4	1.3 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה
7	1.4 התפתחויות בתחומי הפעילות
10	1.5 מצב כספי
11	1.6 תוצאות הפעילות
12	1.7 נזילות
13	1.8 מקורות מימון
13	1.9 עדכונים לפרק עסקי התאגיד
15	<b>2. אירועים בתקופת הדוח ולאחריה</b>
17	<b>3. חשיפה לנתוני שוק</b>
18	<b>4. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה</b>
18	<b>5. דירקטורים בלתי תלויים</b>
18	<b>6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (ISOX)</b>

**דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2022**

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2022 ("תקופת הדוח"), אשר סוקר את השינויים העיקריים שהתרחשו בפעילות החברה במהלך תקופת הדוח.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית. הדוח נערך בהנחה שבפני קוראיו מצוי תשקיף רישום למסחר והנפקה ראשונה לציבור מסוים ותשקיף מדף של החברה, מיום 28 בפברואר 2022, כפי שתוקן ביום 30 במרס, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-023872 ו-2022-01-039427) ("התשקיף").

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" - 31 במרס, 2022.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 30 במאי, 2022.

**1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה****1.1. תיאור תמציתי של החברה**

החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021, תחת השם א.ש. מטרת הנפקה בע"מ, כאשר ביום 17 במרס, 2022 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי – אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל"), שמניותיה נסחרו עד לאותו היום בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה. בהתאם ועל-פי תשקיף החברה, לכל מחזיק במניית אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022, הוקצתה מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג של החברה, כנגד כל מניית אלטשולר גמל אשר הייתה בבעלותו אותה עת. אלטשולר גמל והחברה, יכוננו להלן יחד "הקבוצה".

לפרטים בדבר השלמת עסקת מיזוג כאמור בין החברה ובין אלטשולר גמל ראו סעיף 2.1 להלן.

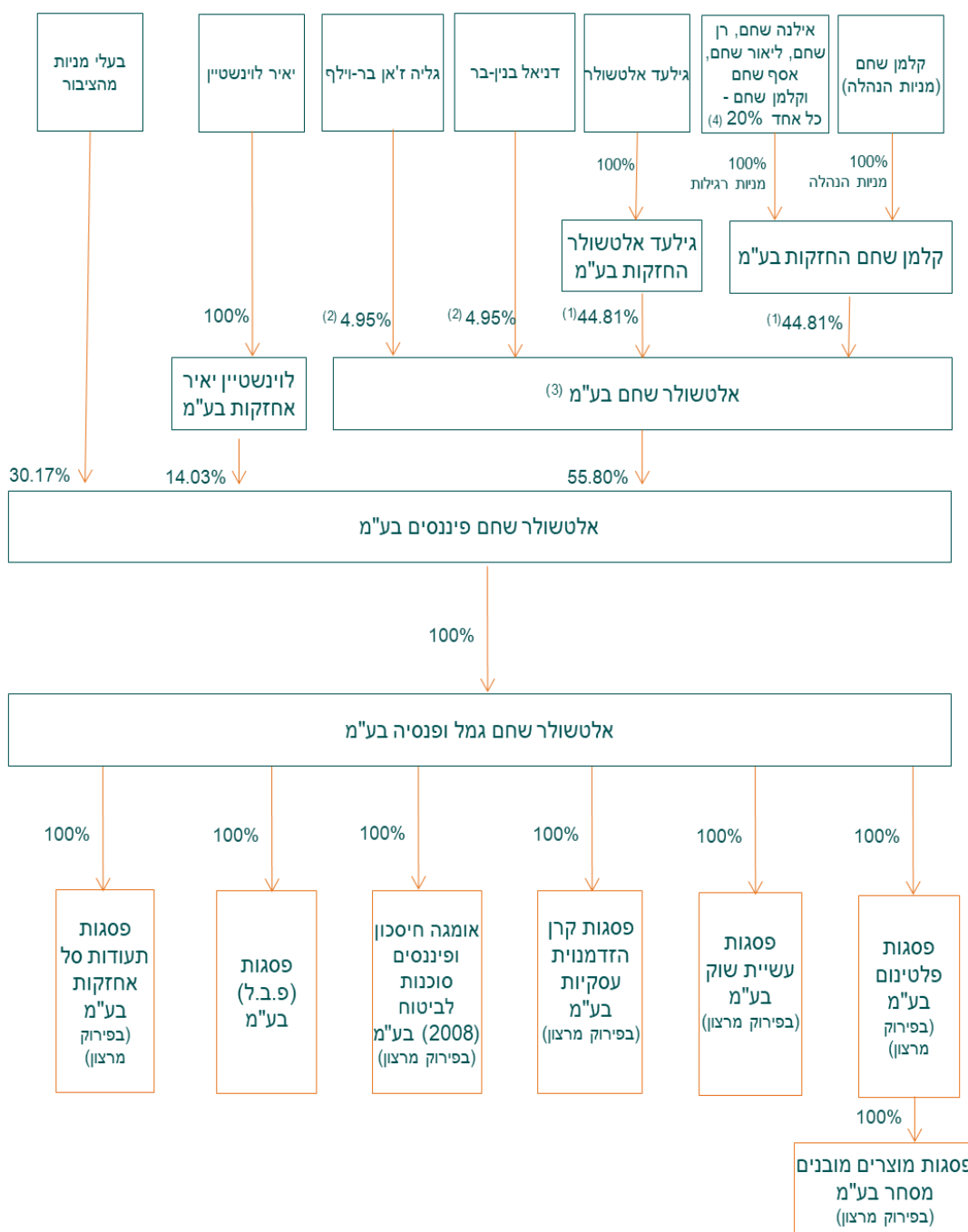
למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ובניהולה 9 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("קופות"). אלטשולר גמל הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הגמל"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"), אשר התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר, 2001, בשם אלטשולר שחם ניהול קופות גמל, קופות פיצויים וקרנות השתלמות בע"מ; לאחר מספר שינויים, ביום 12 באפריל, 2011 שונה שמה לשמה הנוכחי. בין הימים 22 ביולי, 2019 ל-31 במרס, 2022 נסחרה מניית אלטשולר גמל בבורסה. לפרטים נוספים אודות פעילות אלטשולר גמל לניהול קופות גמל ופנסיה, ראו נספח א' לפרק 6 בתשקיף.

מעבר לכך, החברה פועלת, בין בעצמה ובין באמצעות חברות בנות נוספות שיוקמו או ירכשו על ידה, לקידום בחינה וביצוע (בכפוף לאישור על פי דין) של כניסה לתחומי פעילות נוספים, לרבות כאלה שהינם סינרגטיים לפעילות אלטשולר גמל ("הפעילויות העתידיות"). לפרטים נוספים בדבר אסטרטגיית החברה, ראו סעיף 6.3.4 לפרק 6 בתשקיף.

לאחר תקופת הדוח, ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה אישר להנהלת החברה לפעול לבחינת כניסתה של החברה לתחום ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.9.5 להלן.

עם השלמת המיזוג, כאמור לעיל, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.03%) ("יאיר אחזקות") ואלטשולר שחם בע"מ (55.8%) ("אלטשולר בע"מ"). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינשטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם. לפרטים נוספים בדבר ההחזקות במניות החברה ובדבר השליטה בחברה ראו סעיף 1.2 להלן וסעיפים 3.3.3 ו-3.4 לפרק 3 בתשקיף, אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2. מבנה החזקות הקבוצה למועד פרסום הדוח



(1) מתוכן 27.16% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 12.17% ממניות אלטשולר שחם בע"מ); (2) מתוכן 26.73% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 1.32% ממניות אלטשולר שחם בע"מ); (3) יצוין כי יתרת ההחזקות בחברת אלטשולר שחם בע"מ (כ- 0.49%) נמצאת בידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים); (4) כלל המניות הרגילות מוחזקות בנאמנות באמצעות שנקר לקס חברה לנאמנות בע"מ;

1.3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה

להלן יוצגו שינויים מהותיים שחלו בסביבתה העסקית של החברה, במסגרת תחום פעילותה לניהול קופות גמל ופנסיה, המבוצע כאמור על-ידי אלטשולר גמל, אשר פועלת בתחום זה מכוח היותה חברה מנהלת בהתאם לחוק הגמל ומבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על הביטוח.

ישראל

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, התיישר הבנק המרכזי עם תוואי הריבית של הפד האמריקאי, והעלה את שיעור הריבית במשק בכרבע אחוז לשיעור של 0.35%. הצפי להעלאת ריבית עוד בטרם העלאתה בפועל, הביא לעלייה בתשואות האג"ח ולתלילות גבוהה של עקום התשואות.

שוק המניות בישראל סגר את הרבעון הראשון של שנת 2022 בעליות שערים, וזאת בניגוד למרבית השווקים בעולם, שחתמו את הרבעון בירידות שערים. זאת על רקע שיעורי אינפלציה מתונים יותר ביחס לאלה שנרשמו בארה"ב ובבריטניה וצפי להעלאת ריבית בקצב מתון יותר ביחס לפד האמריקאי.

ארה"ב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, הבנק המרכזי בארה"ב העלה את שיעור הריבית לראשונה מאז שנת 2018, בכרבע אחוז לטווח של 0.25%-0.5%. העלאת שיעור הריבית הינו ברקע לאינפלציה הגואה, אשר הגיעה לשיא של קרוב ל-40 שנים ונמצאת בשיעור גבוה משמעותית ביחס ליעדי הבנק המרכזי.

כמו כן, בעקבות הלחימה הרוסית באוקראינה, הטילה ארה"ב שורת סנקציות על רוסיה, לרבות סנקציות אישיות על הנשיא ולדימיר פוטין, על שר החוץ שלו סרגיי לברוב ועל הרמטכ"ל הרוסי. הסנקציות כוללות, בין היתר, איסור כניסה לארה"ב והקפאת נכסיהם של השלושה בשטחה. בהמשך הטילה ארה"ב סנקציות נוספות על רוסיה, אשר הובילו בין היתר לבידוד כלכלי של רוסיה, נפילת שער הרובל וסגירת הבורסה ברוסיה למסחר לתקופה של כחודש ימים.

אירופה

בניגוד לארה"ב וישראל, הבנק המרכזי האירופי לא העלה את שיעור הריבית, על אף האינפלציה המזנקת במדינות רבות. כך למשל, בספרד ובגרמניה הגיעה האינפלציה לשיא של כ-40 שנים. עם זאת, נשיאת הבנק, כריסטיין לגארד, הציגה כי אינה ממהרת לפעול והיא מעריכה כי האינפלציה באירופה תרד באופן הדרגתי במהלך השנה הקרובה. מנגד, בבריטניה העלו את הריבית זו הפעם השלישית ברציפות, לרמה של 0.75% - בהתאם להערכות.



**סינ**

בזמן שברוב מדינות העולם כבר הוסרו מגבלות הקורונה בצורה משמעותית, על רקע עלייה בתחלואה בסין, הטיילה המדינה במהלך חודש אפריל סגר נוקשה על כ-25 מיליון תושבים. זאת במטרה לממש את מדיניות הממשלה של "אפס הדבקה". הסגר הממושך שהטיילה סין החל לתת אותותיו, בכך שהכביד על השיבושים הקיימים ממילא בשרשראות האספקה העולמיות. בין היתר, הוביל הסגר לשיבושים בייצור בתחום הרכב והאלקטרוניקה. במקביל, פורסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של שנת 2022, אשר בישרו על האטה מסויימת עם צמיחה נמוכה יחסית של 4.8% בין החודשים ינואר-מרס 2022. שוק המניות בסין סגר את הרבעון הראשון של שנת 2022 בירידות שערים, בדומה למגמה בארה"ב ובאירופה.

**כלל עולמי**

הרבעון הראשון של שנת 2022 התאפיין בתנודתיות גבוהה, ובהבנה המחלחלת בקרב המשקיעים כי האינפלציה איננה זמנית ולפיכך העלאת הריבית בארה"ב תתרחש בקצב מהיר. המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, אשר פרצה במהלך חודש פברואר, הביאה לעלייה משמעותית במחירי האנרגיה והכבידה עוד יותר על שיעורי האינפלציה. המלחמה גם הביאה עמה חשש מפני האטה עולמית.

במקביל, מספר תחומים דווקא נהנו מהשינויים בגזרה הגיאופוליטית, וביניהם תחום האנרגיה הירוקה על רקע הרצון של מדינות אירופה להקטין בצורה משמעותית את התלות שלהן בגז הרוסי, וכן תחום התעשייה הבטחונית ותחום הסייבר. קרן המטבע העולמית (IMF) פרסמה את תחזית הצמיחה שלה לשנה הקרובה ולשנת 2023, לפיה היא צופה כי הלחימה הממושכת באוקראינה תאט את הצמיחה ותגביר את האינפלציה. תחזית הצמיחה לשנת 2022 עומדת נכון לחודש אפריל 2022 על 3.6%, ביחס לתחזית של 4.4% שפורסמה בינואר האחרון.

**אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני**

שוקי המניות בעולם חתמו את הרבעון הראשון של שנת 2022 במגמה שלילית. כך, מדד ה-S&P500 ירד בכ-4.95%, מדד הנאסד"ק איבד 9.1% ומדד הדאו-ג'ונס ירד בכ-4.6%. מדד ה-STOXX600 נחלש בכ-6.5% מדד הדאקס בגרמניה איבד כ-9.2% במהלך הרבעון הראשון של השנה ומדד China 50 ירד בכ-9.9%.

בניגוד למגמה העולמית, שוק המניות בישראל חתם את הרבעון הראשון לשנת 2022 במגמה חיובית במדדים המובילים. מדד ת"א 35 עלה בכ-2.2%, מדד ת"א 90 הוסיף כ-2.3%, מדד ת"א 125 התחזק בכ-1.97% מדד הבנקים זינק בכ-2.5% ומדד הנדל"ן סגר את הרבעון ללא שינוי מהותי.

בשוק האג"ח הקונצרני בישראל ובעולם נרשמה עלייה במרווחי הסיכון בכל דירוגי האשראי. מדד התל בונד 60 ירד בכ-2.7% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022 והמדדים העולמיים High yield ו-1 Investment grade חתמו את הרבעון בירידות שערים. מדד ה-High yield איבד כ-4.4% מערכו ומדד ה-Investment grade צלל בכ-8.4%. שוק האג"ח הממשלתי בארה"ב נסחר בתנודתיות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, אולם בסיכום הרבעון

נרשמה עלייה בתשואות האג"ח מרמה של 1.5% בתחילתו, לרמה של 2.33% בסופו. בישראל, נרשמה גם כן עלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות.

### נכסי קופות הגמל

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022, פעלה אלטשולר גמל להמשך העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים ולקוחות ישירים, וכן ביצעה פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים. עם זאת, הושפעו נכסי קופות הגמל הן מתשואות שליליות והן מצבירה נטו שלילית (צבירה נטו - העברות פנימה והפקדות בניכוי העברות החוצה ומשיכות).

היקף נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירד במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-213.19 מיליארד ש"ח נכון לסוף שנת 2021 לסך נכסים של כ-197.06 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2022. קיטון זה מהווה ירידה בשיעור של 7.57% בסך נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

נכון ליום 31 במרס, 2022 מחזיקה אלטשולר גמל בנתח שוק של כ-28.9% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת 30.97% ליום 31 בדצמבר, 2021. כמו כן, נתח השוק של אלטשולר גמל בקופות גמל להשקעה הינו 41.89% נכון ליום 31 במרס, 2022 וזאת לעומת 46.74% ליום 31 בדצמבר, 2021.

### נכסי קרנות פנסיה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022, פעלה אלטשולר גמל לגיוס לקוחות חדשים, הן באמצעות פעולות שיווק יעילות וממוקדות לקידום וחיזוק קרן הפנסיה של אלטשולר גמל ולחיזוק ומיצוב מותג אלטשולר גמל בקרב הציבור הישראלי והן לאור היותה של קרן הפנסיה של אלטשולר גמל אחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות. כתוצאה מכך, הושפעו נכסי קרנות הפנסיה מצבירה נטו חיובית (צבירה נטו - העברות פנימה והפקדות בניכוי העברות החוצה ומשיכות) אל מול תשואות שליליות שנצברו במהלך הרבעון.

היקף נכסי קרנות הפנסיה של אלטשולר גמל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) עלה במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-30.89 מיליארד ש"ח נכון לסוף שנת 2021 לסך נכסים של כ-30.90 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2022. המהווה שינוי בשיעור של כ-0.04% בסך נכסי קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

נכון ליום 31 במרס, 2022 החברה מחזיקה בנתח שוק של כ-5.13% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה וזאת לעומת 5.23% ליום 31 בדצמבר, 2021.

## 1.4. התפתחויות בתחומי הפעילות

להלן נתונים כלליים ביחס לנכסים המנוהלים של אלטשולר גמל:

## נתונים ליום 31 במרס, 2022 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
3,880,963	6,990	971,352	234,727	1,105,740	1,178,195	26,548	357,411	מספר עמיתים
227,960,628	1,132,526	6,299,099	15,263,147	85,979,535	88,384,622	650,971	30,250,728	נכסים מנוהלים
5,070,598	1,736	243,947	1,109,934	2,049,211	418,468	68,149	1,179,153	תקבולים מדמי גמולים
1,195,263	-	9,950	825,951	184,060	175,302	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
750,143	6,739	11,468	74,725	254,779	21,137	54,261	327,034	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
16,425,693	6,924	938,430	1,218,759	8,023,253	1,012,901	318,907	4,906,519	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
1,205,861	3,450	2,243	10,370	137,742	286,227	14,399	751,430	העברות צבירה לקופה/לקרן
(13,847,862)	(32,594)	(13,138)	(981,667)	(5,703,464)	(5,918,750)	(24,880)	(1,173,369)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(2,121,831)	(18,846)	(19,957)	(402,968)	(833,249)	(784,944)	(2,318)	(59,549)	תשלומים
(6,361,441)	(28,772)	(223,464)	(545,532)	(2,485,426)	(2,401,280)	(24,525)	(652,442)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
352,575	1,738	3,543	26,320	160,413	151,254	342	8,965	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
20,566	-	-	-	-	1,332	1,060	18,174	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.24	0.23	0.66	0.76	0.69	0.19	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.64	0.23	0.67	0.71	0.66	0.33	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.32	0.33	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.28	1.49	1.48	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

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

## נתונים ליום 31 במרס, 2021 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
2,842,193	933,503	205,224	2,288	879,538	561,388	15,123	245,129	מספר עמיתים
181,277,046	5,201,337	13,439,966	1,029,581	75,762,558	64,229,502	333,702	21,280,400	נכסים מנוהלים
5,504,068	234,406	1,744,600	-	1,797,177	862,708	47,125	818,052	תקבולים מדמי גמולים
2,234,995	-	9,676	1,472,810	44,898	707,611	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
1,232,594	-	13,056	119,296	510,721	42,522	15,049	531,950	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
14,272,254	-	905,166	1,223,100	7,835,275	721,330	106,113	3,481,270	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
8,532,995	3,746	102,001	16,850	2,551,101	2,985,514	61,285	2,812,498	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,642,527)	(2,330)	(168,009)	(1,565)	(708,907)	(562,641)	(4,069)	(195,006)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(1,288,977)	(9,955)	(288,688)	(12,601)	(670,493)	(297,083)	(727)	(9,430)	תשלומים
5,356,729	214,472	391,645	35,834	2,222,724	1,831,371	6,850	653,833	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
276,039	2,870	21,708	1,675	136,769	106,834	226	5,957	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
14,040	-	-	-	-	571	677	12,792	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	-	0.23	0.65	0.76	0.71	0.27	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.66	0.23	0.69	0.72	0.68	0.40	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.34	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.06	1.44	1.55	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

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

## נתונים ליום 31 בדצמבר, 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
3,934,026	7,179	964,729	236,829	1,151,761	1,221,316	22,613	329,599	מספר עמיתים
244,079,687	1,207,552	6,309,443	16,073,010	92,814,769	96,784,584	622,680	30,267,649	נכסים מנוהלים
20,847,747	1,822	947,099	5,807,105	7,498,928	2,255,441	215,543	4,121,809	תקבולים מדמי גמולים
6,870,270	-	40,004	4,668,800	190,736	1,970,730	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
4,025,914	65	55,896	371,785	1,528,099	121,901	186,076	1,762,092	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
16,663,933	7,126	916,035	1,231,972	8,527,783	1,093,914	273,831	4,613,272	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
44,228,863	172,881	-	-	12,689,150	31,366,832	-	-	קבלת נכסים, נטו לקופת גמל (מיזוג)
19,781,025	39,625	12,953	212,385	5,030,741	6,035,746	196,313	8,253,262	העברות צבירה לקופה/לקרן
(18,648,574)	(31,843)	(17,998)	(1,485,336)	(7,936,683)	(7,568,995)	(39,040)	(1,568,679)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(5,940,034)	(64,111)	(54,439)	(1,456,837)	(2,550,006)	(1,691,588)	(1,189)	(121,864)	תשלומים
19,208,807	129,153	660,829	1,337,275	7,511,018	6,995,821	35,611	2,539,100	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,248,636	6,993	12,853	98,802	600,917	498,417	1,111	29,543	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
68,437					2,765	3,090	62,582	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.21	0.23	0.66	0.75	0.68	0.22	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.64	0.23	0.67	0.71	0.66	0.35	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.10	1.46	1.53	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

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

## 1.5. מצב כספי

מובאים להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2022. הדוחות המאוחדים נערכו באופן המשקף את איחודה של אלטשולר גמל בדוחות הכספיים של החברה, לאור מיזוג החברות כאמור להלן בסעיף 2.1, ביום 31 במרס, 2022.

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

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2021	ליום 31 במרס		
		2021	2022	
העלייה ביתרת הנכסים בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בנכסים הבלתי מוחשיים, נכסי זכות שימוש, השקעה בחכירה, נטו וחייבים ויתרות חובה, בעיקר כתוצאה מהשלמתה של עסקת רכישת פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות") על ידי אלטשולר גמל ביום 12 במאי, 2021, ומגידול בנכס הוצאות רכישה נדחות. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך הרבעון נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-8,124 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-20,669 אלפי ש"ח. לפרטים בדבר השלמת עסקת רכישת פסגות, בהמשך לאמור בבאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של אלטשולר גמל לשנת 2021 אשר צורפו לתשקיף.	1,082,039	519,892	1,101,856	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה ביתרת נכסי חוב סחירים.	245,077	92,061	222,673	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-44.5 מיליון ש"ח, ומפעילות השקעה בסך של כ-10.8 מיליון ש"ח, אל מול קיטון במזומנים, נטו לפעילות מימון, בסך של כ-68.9 מיליון ש"ח.	296,570	110,536	282,970	מזומנים ושווי מזומנים
---	<b>1,623,686</b>	<b>722,489</b>	<b>1,607,499</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
הגידול בהון בתקופת הדוח נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-68.2 מיליון ש"ח ומגידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח.	551,521	301,991	621,368	הון
הגידול בהתחייבויות בתקופת הדוח נובע בעיקר מעלייה בהתחייבויות הפיננסיות, התחייבויות בגין חכירה וזכאים ויתרות זכות, בעיקר כתוצאה מרכישת פסגות.	1,072,165	420,498	986,131	התחייבויות
---	<b>1,623,686</b>	<b>722,489</b>	<b>1,607,499</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>

## 1.6. תוצאות הפעילות

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

הסברי חברה	שנת 2021	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2021	2022	
				<b>הכנסות</b>
העלייה בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל, בעיקר עקב עסקת רכישת פסגות, אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים אשר גובה אלטשולר גמל.	1,423,712	287,088	371,824	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
הירידה בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהפסדים שהוכרו במהלך תקופת הדוח מהשקעות פיננסיות.	(1,912)	(626)	(2,678)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הירידה בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מקיטון בתמורה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.	2,008	499	450	הכנסות אחרות
	<b>1,423,808</b>	<b>286,961</b>	<b>369,596</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
העלייה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה בעמלות שוטפות לסוכנים ומעמלות הפצה לבנקים עקב גידול בנכסים המנוהלים על ידי החברה, בעיקר עקב עסקת רכישת פסגות, ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות.	514,407	111,482	130,251	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, פחת והפחתות, הוצאות לצדדים קשורים, מחשוב ותקשורת, מקצועיות והוצאות הנהלה וכלליות אחרות.	500,051	92,124	125,653	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהפחתת נכסים בלתי מוחשיים עקב עסקת רכישת פסגות.	28,617	4,168	6,435	הוצאות אחרות
הגידול בהוצאות המימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות מימון לתאגידים בנקאיים.	23,196	1,401	3,938	הוצאות מימון
	<b>1,066,271</b>	<b>209,175</b>	<b>266,277</b>	<b>סה"כ הוצאות</b>
	<b>357,537</b>	<b>77,779</b>	<b>103,319</b>	<b>רווח לפני מס</b>
	138,000	29,090	37,003	מסים על ההכנסה
	<b>219,537</b>	<b>48,689</b>	<b>66,316</b>	<b>רווח מפעילויות נמשכות</b>
	38,726	-	-	רווח מפעילויות שהופסקו (לאחר מס)
	<b>258,263</b>	<b>48,689</b>	<b>66,316</b>	<b>רווח נקי</b>
	(4,306)	-	1,862	רווח (הפסד) כולל אחר
	<b>253,957</b>	<b>48,689</b>	<b>68,178</b>	<b>רווח כולל</b>

## 1.7. גזילות

להלן פרטים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח):

הסברי חברה	שנת 2021	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2021	2022	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול ברווח הנקי של החברה ומגידול בפריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים אל מול עלייה במסים ששולמו.	258,263 (51,330)	48,689 (46,442)	66,316 (21,831)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח נקי לתקופה התאמות לרווח
	<b>206,933</b>	<b>2,247</b>	<b>44,485</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה במכירת השקעות פיננסיות אל מול עלייה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.	<b>654,739</b>	<b>(8,970)</b>	<b>10,783</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות המימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בפירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו אל מול דיבידנד ששולם בתקופה המקבילה אשתקד.	<b>159,417</b>	<b>(22,788)</b>	<b>(68,868)</b>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
	<b>(607,223)</b>	<b>(29,511)</b>	<b>(13,600)</b>	<b>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</b>
	<b>763,746</b>	-	-	<b>תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת</b>
	<b>140,047</b>	<b>140,047</b>	<b>296,570</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
	<b>296,570</b>	<b>110,536</b>	<b>282,970</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>



1.8. מקורות מימון

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לאלטשולר גמל מתאגידים בנקאיים.

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-577 מיליון ש"ח וכ-49 מיליון ש"ח בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות מימון של החברה, לרבות הסכמי מימון בהם התקשרה אלטשולר גמל ראה באורים 4, 7 ו-8 לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה ובאור 18 לדוח הכספי של אלטשולר גמל לשנת 2021, אשר צורף לתשקיף.

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פירסומו לא העניקה אלטשולר גמל אופציות לא סחירות לעובדים ונושאי משרה, כאשר במהלך התקופה הנ"ל, מומשו 560,701 אופציות כאמור ל-340,184 מניות רגילות. כאמור בסעיף 3.2.3 לפרק 3 בתשקיף, במועד השלמת עסקת המיזוג ולפני השלמת הרישום למסחר של מניות החברה על-פי התשקיף, הוחלפו 9,650,552 אופציות לא סחירות של אלטשולר גמל אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה ב-9,650,552 אופציות לא סחירות של החברה הניתנות למימוש ל-9,650,552 מניות רגילות של החברה.

כמו כן, ובהמשך לאמור בסעיף 2.1 לעיל ביחס לעסקת המיזוג, מובהר כי מכוח התשקיף ורישום המניות למסחר בבורסה לא התקבלה תמורה מיידית. במידה שיוצעו בעתיד ניירות ערך על-פי דוחות הצעת מדף שיפורסמו מכוח תשקיף המדף, תשמם תמורת ההנפקה שתתקבל, בין היתר, למימון פעילותה העסקית והשקעותיה של החברה. לפרטים נוספים ראו בסעיפים 5.1 ו-5.2 לתשקיף, אשר המידע האמור בו נכלל על דרך ההפניה בדוח זה.

1.9. עדכונים לפרק עסקי התאגיד

1.9.1. בהמשך לאמור בסעיף 6.2 לתשקיף, ביום 4 באפריל, 2022, החל המסחר במניות החברה בבורסה.

1.9.2. בהמשך לאמור בסעיף 6.3.4 לתשקיף, ביום 30 במאי, 2022, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 200 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 15 ביוני, 2022, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). הדיבידנד למניה הינו 1.01 ש"ח. לפרטים נוספים בדבר אישור דירקטוריון החברה כאמור, ראו באור 7' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

1.9.3. בהמשך לאמור בסעיף 3.22 לדוחות התקופתיים של אלטשולר גמל לשנת 2021 אשר צורפו לתשקיף, לפרטים בדבר עסקת עסקת מיזוג בין החברה ובין אלטשולר שחם פיננסים וחברת א.ש יעד הנפקה בע"מ ראה סעיף 2.1 להלן.

1.9.4. בהמשך לאמור בסעיף 3.12.2 לדוחות התקופתיים של אלטשולר גמל לשנת 2021 אשר צורפו לתשקיף, בדבר התקשרות אלטשולר גמל עם סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ ("סאפיינס") ולעדכון בדבר חתימת הצדדים על מזכר הבנות בנוגע להחלפת מערכת התפעול, ביום 31 במרס, 2022 נחתמה תוספת להסכם השירותים עם סאפיינס, המסדירה, בין היתר, תנאי הרישיון, התקנת והטמעת המערכת, הליך ההסבה, מכלול השירותים החדשים שינתנו לאלטשולר גמל, ואת התמורה בגינם.

1.9.5. בהמשך לאמור בסעיף 6.3.3 לפרק 6 בתשקיף בדבר אסטרטגיית החברה לקידום בחינה וביצוע (בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין) של כניסה לתחומי פעילות נוספים, לרבות כאלה שהינם סינרגטיים לפעילות אלטשולר גמל, ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה, החליט לפעול להקמת פעילות ניהול ויזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן בישראל ומחוצה לה ("תחום השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן"). במסגרת תחום פעילות זה, החברה תיזום השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן ותשמש, באמצעות חברה בת ייעודית שתוקם ("אלטשולר נכסים"), כשותף כללי ו/או מנהל בשותפויות ו/או קרנות ייעודיות אשר יוקמו לצורך פעילות זו. המתווה העסקי הצפוי לביצוע השקעות נדל"ן בידי אלטשולר נכסים יתבסס בעיקרו על מספר שלבים: (1) איתור השקעות באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים; (2) בחינת ראשונית של השקעות פוטנציאליות, בין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; (3) בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן וכן בדיקת סיכונים מהותיים; (4) גיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות; (5) עריכה וחתומה על מסמכי עסקה, לרבות הסכמים משפטיים לצורך השקעות הוניות ו/או השקעות חוב של הגוף המאגד.

יובהר כי נכון למועד דוח זה אין כל וודאות ביחס לאופן בו החברה תחליט לפעול בתחום הפעילות כאמור לעיל, ואין אף וודאות כי החברה תשלים את כניסתה לתחום הפעילות. עוד מובהר, כי אין באמור כדי להגביל את החברה מלפעול בכל תחום פעילות אחר, כמו גם להפסיק את הפעילות בתחומים האמורים בכל עת.

**אסטרטגיית החברה המפורטת לעיל, בדבר כוונת החברה לפעול במסגרת תחום השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן ובדבר אופן פעילות שתוקם, ככל שתוקם, משקפת את מדיניות החברה נכון למועד פרסום הדוח, ומבוססת על הערכות של תחומי פעילותה ומצבה של החברה למועד זה. החברה עשויה להחליט שלא ליישם את כניסתה לתחום הפעילות כאמור לעיל, באופן מלא או חלקי, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטוריים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 3.26 לנספח א' המצורף לפרק 6 בתשקיף.**

**2. אירועים בתקופת הדוח ולאחריה****2.1. השלמת עסקת המיזוג תחילת המסחר במניית החברה בבורסה**

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם א.ש יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("חברת היעד") אלטשולר גמל, לפיו במועד ההשלמה, תתמזג חברת היעד עם ולתוך אלטשולר גמל בדרך של מיזוג סטטורי על-פי הוראות הפרק הראשון לחלק השמיני לחוק החברות ("עסקת המיזוג"). ביום 31 במרס, 2022 התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות, באופן בו אלטשולר גמל הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה.

מיד לאחר השלמת עסקת המיזוג ועל-פי תשקיף החברה, ביום 3 באפריל, 2022, הוקצו 196,979,413 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, למחזיקים במניית אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022 ("המניות המוקצות" ו-"בעלי המניות הזכאים", בהתאמה). הקצאת המניות המוקצות לבעלי המניות הזכאים נעשתה ללא תמורה נוספת מעבר להחלפת המניות במסגרת עסקת המיזוג, באופן בו כל בעל מניות באלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של החברה, כנגד כל מניה אחת של אלטשולר גמל אשר הייתה בבעלותו באותו המועד.

יצוין כי בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר. ביום 4 באפריל, 2022 החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

**2.2. מינוי נושאי משרה באלטשולר גמל**

עם קבלת הודעות אי התנגדות מטעם רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, עם השלמת עסקת המיזוג, הושלם מינויים של מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, ליו"ר דירקטוריון אלטשולר גמל ושל גב' ענת כנפו-תבור למנכ"לית אלטשולר גמל.

**2.3. נגיף הקורונה**

החל משלהי שנת 2019 פקד את העולם אירוע בעל השלכות בריאותיות ומאקרו כלכליות, שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (Covid-19) במדינות רבות ברחבי העולם, לרבות במדינת ישראל. בדומה למדינות רבות נוספות, במהלך שנת 2021 נקטה מדינת ישראל, ועודנה נוקטת, בפעולות שמטרתן עיכוב התפשטות הנגיף לרבות החלה לסירוגין של מגבלות כגון הגבלות תנועה על בני אדם, הגבלות על פעילות מסחר, סגירת מקומות תרבות ופנאי והשבתת מערכות חינוך.

יצוין כי לאחר מועד הדוח, בוטלה בישראל החובה לעטות מסכות בחללים סגורים, ואולם נותרה החובה לעטות מסכות במקומות בעלי פוטנציאל גבוה להדבקה, כמו בתי חולים, ובתי אבות.

לפרטים נוספים אודות השפעות נגיף הקורונה כגורם סיכון, ראו סעיף 3.26.1.2 לנספח א' לפרק 6 בתשקיף.

2.4. מלחמת רוסיה – אוקראינה

בסוף חודש פברואר 2022, החלה פלישת צבא רוסיה לאוקראינה. התגברות המתיחות בין המדינות הובילה גורמים מערביים שונים, ובכללם ארצות הברית והאיחוד האירופי, להטלת סנקציות כלכליות שונות על רוסיה בכלל וכן סנקציות אישיות וכלכליות על אנשי המגזר העסקי והפוליטי הרוסיים, בפרט. כפועל יוצא, ללחימה בין המדינות ולמשבר הגיאוגרפי פוליטי המתפתח, השפעות נרחבות גם על הכלכלה העולמית, ובין היתר, על תנודתיות גבוהה בשוקי ההון בארץ ובעולם ובשערי מטבע. מתוקף פעילותה, החברה חשופה לשינויים בשוקי ההון, אשר משפיעים על היקף הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל, על דמי הניהול אותם היא גובה ועל התשואות המושגות על השקעותיה.

למועד אישור הדוח, לאירועים הגיאוגרפיים האמורים לא קיימת השפעה מהותית על פעילותה של החברה. אולם, בשל היעדר יכולתה של החברה להעריך כיצד תתפתח הלחימה באוקראינה, את התרחבות המשבר הגיאוגרפי כאמור, התרחבות הסנקציות באופן בו ישפיעו על פעילות החברה או את ההשפעה של אלה על המשק הישראלי ככלל, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את ההשפעה האפשרית, אם בכלל, שתהיה לאלה על תוצאות פעילותה בעתיד.

*הערכות החברה באשר להשפעות הלחימה באוקראינה והמשבר הגיאוגרפי פוליטי כאמור, על תוצאות פעילות החברה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה, בהסתמך על המידע הפומבי המפורסם בעולם. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות התפתחות המשבר הגיאוגרפי פוליטי האמור, התרחבות הלחימה למדינות נוספות ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.26 לפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2021.*

2.5. מדיניות תרומות

ביום 30 במאי, 2022 אישר דירקטוריון החברה את תקציב התרומות השנתי של החברה ואישר אימוץ מדיניות תרומות לפיה החברה תהיה רשאית לתרום בכל שנה סכום שלא יעלה על 7.2 מיליון ש"ח ("תקציב התרומות"), למטרה אחת או מספר מטרות, בין אם יחשבו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה ובין אם לאו, והכל כפי שיוחלט על-ידי ועדת התרומות, שתמונה על ידו, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי. שיעור התרומות אשר לא יוכרו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה לא יעלה על 20% מתקציב התרומות. מובהר כי מדיניות התרומות שאימצה החברה הינה חלף מדיניות התרומות שהיתה נהוגה באלטשולר גמל עד למועד אימוץ מדיניות התרומות על ידי החברה.

**3. חשיפה לסיכוני שוק**האחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

החל מחודש מאי 2022 ר"ח יובל דרור מכהן כמנהל הסיכונים של התאגיד. ר"ח דרור הינו בעל תואר בוגר (BA) במנהל עסקים וחשבונאות מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל בת"א, בוגר תוכנית CRM לניהול סיכונים פיננסיים ומוסמך CISA לביקורת מערכות מידע ממוחשבות. בתפקידו הקודם כיהן כבקר הסיכונים של מיטב טרייד - חבר הבורסה ושל חברת מיטב ברוקראז' וכן כחבר ועדת אשראי פנימית בחברת מיטב גמל ופנסיה. הוא בעל ניסיון של למעלה מ- 15 שנה בתחום ההשקעות בשוקי ההון בארץ ובעולם ובתחום ניהול הסיכונים.

תיאור סיכוני השוק

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בסיכוני השוק אליהם חשופה החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 9 לנספח ג' אשר צורף לפרק 6 בתשקיף.

מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

בתקופת הדוח לא חלו שינויי מהותי במדיניות החברה בניהול סיכוני השוק ואופן מימושה. לפרטים נוספים ראה סעיף 9 לנספח ג' אשר צורף לפרק 6 בתשקיף.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

בתקופת הדוח לא חלו שינויי מהותי בפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה. לפרטים נוספים ראה סעיף 9 לנספח ג' אשר צורף לפרק 6 בתשקיף.

ד"ח בסיסי הצמדה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדוח בסיס הצמדה שפורסם במסגרת התשקיף. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה שמתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר, 2021, ראה באור 28 לדוחות הכספיים של אלטשולר גמל ליום 31 בדצמבר, 2021, שצורף לפרק 9 בתשקיף.

מבחני רגישות

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס למבחני הרגישות שפורסמו במסגרת התשקיף. לפרטים בדבר מבחני הרגישות ליום 31 בדצמבר, 2021, ראה באור 28 לדוחות הכספיים של אלטשולר גמל ליום 31 בדצמבר, 2021, שצורף לפרק 9 בתשקיף.

**4. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה**

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ("מומחיות") הינו שניים (2), וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה. למועד פרסום דוח זה, דירקטוריון החברה קבע כי חברי הדירקטוריון, ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, גליה בר וילף, ראובן אלקס ותומר כהן, הינם בעלי מומחיות כאמור.

לפרטים בדבר כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של הדירקטורים בעלי המומחיות, ראו בסעיף 7.1 לתשקיף, אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

כמו כן, ביום 30 במאי, 2022, פרסמה החברה זימון אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר על סדר יומה אישור מינויים של גב' עדי בלומנפלד פנחס וגב' אירה רחל סובל לכהונה כדירקטוריות חיצוניות בדירקטוריון החברה ושל גב' מירב סיגל כמועמדת לכהונה כדירקטורית בלתי תלויה לדירקטוריון החברה. יצויין כי כלל המועמדות לכהונה סווגו על ידי דירקטוריון החברה כבעלי מומחיות כאמור.

**5. דירקטורים בלתי תלויים**

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר מספר הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

**6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (ISOX)**

בשים לב למועד הצעתן לראשונה של מניות החברה לציבור מכוח התשקיף שפורסם בחודש מרץ, 2022, הרי שלא חלה על החברה החובה לצרף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והצהרות מנהלים. חובה זו תחול על החברה החל בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2023.

יור"ר הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 30 במאי, 2022

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2022

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	<a href="#"><u>סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים</u></a>
3	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u></a>
4	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u></a>
5-6	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u></a>
7-8	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u></a>
9-18	<a href="#"><u>באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u></a>

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של

### אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

#### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2022 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים 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", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

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

#### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

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



ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר	2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
570,195	126,723	567,674
36,532	13,191	72,036
24,756	-	21,220
353,571	339,908	341,026
19,919	20,081	20,822
5,368	-	1,680
71,698	19,989	77,398
235,927	84,091	212,599
9,150	7,970	10,074
245,077	92,061	222,673
296,570	110,536	282,970
<b>1,623,686</b>	<b>722,489</b>	<b>1,607,499</b>
2,013	1,963	2,015
235,669	157,526	236,679
(1,805)	558	(2,447)
29,867	21,435	31,166
550	-	1,350
285,227	120,509	352,605
551,521	301,991	621,368
8,644	5,668	9,042
6,004	3,037	4,545
46,737	14,936	21,433
270,724	219,960	243,892
71,897	13,437	109,932
10,507	-	1,680
657,652	163,460	595,607
1,072,165	420,498	986,131
<b>1,623,686</b>	<b>722,489</b>	<b>1,607,499</b>

**נכסים:**

נכסים בלתי מוחשיים  
נכסי זכות שימוש  
השקעה בחכירה, נטו  
הוצאות רכישה נדחות  
רכוש קבוע  
נכסים המוחזקים למכירה  
חייבים ויתרות חובה

**השקעות פיננסיות:**

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב אחרים

**סך כל ההשקעות הפיננסיות**  
מזומנים ושווי מזומנים

**סך כל הנכסים**

**הון:**

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן בגין עסקה עם צד קשור  
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר  
יתרת רווח  
**סך כל ההון**

**התחייבויות:**

התחייבויות בגין מסים נדחים  
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
התחייבויות בגין מסים שוטפים  
זכאים ויתרות זכות  
התחייבות בגין חכירה  
התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה  
התחייבויות פיננסיות

**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

30 במאי, 2022			
שרון גרשביין	יאיר לוינשטיין	רן שחם	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2021	2022	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,423,712	287,088	371,824	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
(1,912)	(626)	(2,678)	
2,008	492	450	
<u>1,423,808</u>	<u>286,954</u>	<u>369,596</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
514,407	111,482	130,251	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות אחרות הוצאות מימון
500,051	92,124	125,653	
28,617	4,168	6,435	
23,196	1,401	3,938	
<u>1,066,271</u>	<u>209,175</u>	<u>266,277</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
357,537	77,779	103,319	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
138,000	29,090	37,003	מסים על ההכנסה
219,537	48,689	66,316	<b>רווח מפעילויות נמשכות</b> <b>רווח מפעילויות מופסקות (נטו ממס)</b>
38,726	-	-	
258,263	48,689	66,316	<b>רווח נקי</b>
(4,856)	-	1,062	<b>רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)</b> רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
550	-	800	
<u>(4,306)</u>	<u>-</u>	<u>1,862</u>	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)</b>
<u>253,957</u>	<u>48,689</u>	<u>68,178</u>	<b>סך הרווח הכולל</b>
1.14	0.25	0.34	<b>רווח נקי בסיסי למניה- בש"ח</b> רווח מפעילויות נמשכות רווח מפעילויות שהופסקו <b>רווח נקי בסיסי למניה</b>
0.20	-	-	
<u>1.34</u>	<u>0.25</u>	<u>0.34</u>	
1.11	0.25	0.33	<b>רווח נקי מדולל למניה- בש"ח</b> רווח מפעילויות נמשכות רווח מפעילויות שהופסקו <b>רווח נקי מדולל למניה</b>
0.20	-	-	
<u>1.31</u>	<u>0.25</u>	<u>0.33</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
551,521	285,227	550	29,867	(1,805)	235,669	2,013	יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)
66,316	66,316	-	-	-	-	-	רווח נקי
1,062	1,062	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר (נטו ממס) רווחיים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים רווח מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
800	-	800	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
68,178	67,378	800	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים
1,669	-	-	2,311	(642)	-	-	
-	-	-	(1,012)	-	1,010	2	
<u>621,368</u>	<u>352,605</u>	<u>1,350</u>	<u>31,166</u>	<u>(2,447)</u>	<u>236,679</u>	<u>2,015</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2022

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
283,480	104,820	-	17,993	1,340	157,365	1,962	יתרה ליום 1 בינואר, 2021 (מבוקר)
48,689	48,689	-	-	-	-	-	רווח נקי
48,689	48,689	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
2,822	-	-	3,604	(782)	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(33,000)	(33,000)	-	(162)	-	161	1	
<u>301,991</u>	<u>120,509</u>	<u>-</u>	<u>21,435</u>	<u>558</u>	<u>157,526</u>	<u>1,963</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2021

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר אלפי ש"ח							
283,480	104,820	-	17,993	1,340	157,365	1,962	יתרה ליום 1 בינואר, 2021 (מבוקר)
258,263	258,263	-	-	-	-	-	רווח נקי
(4,856)	(4,856)	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס) הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
550	-	550	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
253,957	253,407	550	-	-	-	-	עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון:
11,405	-	-	14,550	(3,145)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(2,676)	-	2,670	6	מימוש כתבי אופציות לעובדים
75,679	-	-	-	-	75,634	45	הנפקת מניות, נטו
(73,000)	(73,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
551,521	285,227	550	29,867	(1,805)	235,669	2,013	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2021	2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

258,263	48,689	66,316
---------	--------	--------

רווח נקי לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

974	1,778	3,072
760	440	(124)
18,673	897	2,995
1,057	(928)	33
7,705	38	915
2,041	182	607
11,405	2,822	1,670
10,809	1,086	3,179
8,379	1,800	1,772
30,086	3,845	10,934
(38,726)	-	-
138,000	29,090	37,003
191,163	41,050	62,056

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

(הכנסות) הוצאות מימון, נטו

ירידת ערך והפסד מממוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש

הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה

עלות תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

נכסי זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

רווח מפעילות מופסקת

הוצאות מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

(39,134)	(25,471)	12,545
13,377	(1,320)	(6,268)
(62,174)	536	(25,556)
(6,652)	-	(39)
(94,583)	(26,255)	(19,318)

שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

(20,490)	(1,173)	(3,067)
1,910	999	892
(129,330)	(61,063)	(62,394)
(147,910)	(61,237)	(64,569)

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

206,933	2,247	44,485
---------	-------	--------

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

-	-	3,747
(7,707)	(1,736)	(3,132)
(32,602)	(3,065)	(9,197)
(514,578)	-	-
(99,852)	(4,169)	19,365
(654,739)	(8,970)	10,783

תקבולים בגין חכירה

רכישת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

רכישת חברות מוחזקות

מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו

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

1,240,000	10,000	-
(12,589)	(1,088)	(6,823)
(1,360,507)	(2,700)	(62,045)
75,679	-	-
(102,000)	(29,000)	-
(159,417)	(22,788)	(68,868)

קבלת הלוואות מבנק

פירעון התחייבות בגין חכירה

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

הנפקת מניות, נטו

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2021	2022
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(607,223)	(29,511)	(13,600)
(* 763,746)	-	-
140,047	140,047	296,570
296,570	110,536	282,970

**ירידה במזומנים ושווי מזומנים****תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה****פעילויות מהותיות שלא במזומן**

14,304	880	37,887
-	33,000	-
2,820	2,691	783
460	6	457
-	19	-
2,676	162	1,012

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

דיבידנד שהוכרז

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

רכישת רכוש קבוע

מכירת רכוש קבוע

הנפקת מניות

**(א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה**

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

9,576	-	-
(228,797)	-	-
(56,118)	-	-
(211,251)	-	-
(2,057)	-	-
(722,451)	-	-
70,941	-	-
625,579	-	-
(514,578)	-	-

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)

נכסים בלתי מוחשיים

נכסי זכות שימוש

מוניטין

מסים נדחים

נכסים זמינים למכירה

התחייבויות בגין חכירה

התחייבויות לא שוטפות אחרות

(\* כולל תמורה ממכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קומפס השקעות בע"מ על סך של כ-405 מיליון ש"ח בתוספת התאמות מסוימות כפי שנקבעו בהסכם ותמורה ממכירת פעילות הפנסיה להראל על סך של כ-185 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 13 לדוחות הכספיים השנתיים של אלטשולר גמל ליום 31 בדצמבר, 2021.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021, תחת השם א.ש מטרת הנפקה בע"מ, כאשר ביום 17 במרס, 2022 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי – אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. החברה פועלת בכתובת הברזל 19א' ברמת החייל בתל אביב.

לפרטים בדבר עסקת מיזוג בין החברה ובין אלטשולר גמל ופנסיה וחברת א.ש יעד הנפקה בע"מ ורישומן של מניות החברה למסחר בבורסה ראה באור 6א' להלן.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, החברה פועלת בתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה באמצעות החזקה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "אלטשולר גמל").

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2022 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של אלטשולר גמל ליום 31 בדצמבר, 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים) ואשר צורפו לתשקיף החברה. החברה לא פירסמה מידע כספי ביניים נפרד כאמור בתקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970 של החברה כיוון שהמידע הנ"ל אינו מהותי.

ג. ביום 31 במרס, 2022 הושלמה עסקה לפיה רכשה החברה את מלוא הבעלות בחברת אלטשולר גמל ברכישה במהופך, כאשר ערב העסקה הועברה לחברה מלוא ההחזקה במניות אלטשולר גמל לאותו המועד (לפרטים נוספים ראה באור 6א). על אף שכאמור, מבחינה משפטית החברה הינה רוכשת המניות בחברת אלטשולר גמל, מאחר ובמועד השלמת עסקת רכישת המניות, בעלי המניות באלטשולר גמל הפכו לבעלי זכויות ההצבעה בחברה, עסקת רכישת המניות טופלה בדוחות הכספיים כרכישה במהופך. לאור האמור, דוחות כספיים אלו הופקו תחת שם החברה, אך טופלו מבחינה חשבונאית כהמשך הדוחות הכספיים של אלטשולר גמל שהינה הרוכשת החשבונאית בעסקה. לפיכך, דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה משקפים את המשך מצבה הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של אלטשולר גמל.

ד. עלייה בשיעור התשואות של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, חלה עלייה בשיעור התשואות של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה המשמשות לצורך קביעת שיעור ההיוון של מחויבויות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל.

השפעות השינוי בשיעור ההיוון כאמור הינן:

קיטון בהתחייבות בשל תוכניות להטבה מוגדרת וקיטון בנכס מסים הנדחים ליום 31 במרס, 2022, ביחס ליום 31 בדצמבר 2021, בסכום של 1,613 אלפי ש"ח ו-552 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר הוכרו כנגד רווח כולל אחר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2022.

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 להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור בסעיף ב' להלן.

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומםפרויקט השיפורים בתקינה הבינלאומית לשנים 2018-2020

בחודש מאי 2020 פרסם ה- IASB תיקונים מסוימים במסגרת פרויקט השיפורים מחזור 2018-2020, כאשר התיקון העיקרי מתייחס ל- IFRS 9. התיקון ל- IFRS 9 מבהיר אילו עמלות על החברה לכלול כאשר היא מבצעת את מבחן "10 האחוזים" בהתאם לסעיף 3.3.6 ב- IFRS 9, לצורך בחינה האם תנאים של מכשיר חוב שתוקן או הוחלף שונים באופן מהותי ממכשיר החוב המקורי. בהתאם לתיקון, בקביעת עמלות ששולמו בניכוי עמלות שהתקבלו, לווה כולל בתזרימי המזומנים רק עמלות ששולמו או התקבלו בין הלווה לבין המלווה, לרבות עמלות ששולמו או התקבלו על ידי הלווה או המלווה לטובת האחר.

התיקון יושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2022. התיקון מיושם לגבי התחייבויות פיננסיות שתוקנו או שהוחלפו החל מהשנה בה התיקון לתקן מיושם לראשונה, קרי החל מיום 1 בינואר 2022. לתיקון לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.



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, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

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

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

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

## ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2022				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	בלתי מבוקר	גמל		
אלפי ש"ח				
371,824	-	343,552	28,272	הכנסות מדמי ניהול
(2,678)	(2,678)	-	-	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
450	450	-	-	הכנסות אחרות
369,596	(2,228)	343,552	28,272	סך כל ההכנסות
130,251	-	125,895	4,356	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
7,270	-	6,103	1,167	דמי תפעול
137,521	-	131,998	5,523	סך כל ההוצאות המשותפות
232,075	(2,228)	211,554	22,749	רווח מגזרי
128,756				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
103,319				רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2021				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		פנסיה	
	בלתי מבוקר	גמל		
אלפי ש"ח				
287,088	-	268,113	18,975	הכנסות מדמי ניהול
(626)	(626)	-	-	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
492	492	-	-	הכנסות אחרות
286,954	(134)	268,113	18,975	סך כל ההכנסות
111,482	-	108,554	2,928	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
6,280	-	5,236	1,044	דמי תפעול
117,762	-	113,790	3,972	סך כל ההוצאות המשותפות
169,192	(134)	154,323	15,003	רווח מגזרי
91,413				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
77,779				רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

## באור 4: - מכשירים פיננסיים

## א. שווי הוגן

## התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2021		31 במרס, 2021		31 במרס, 2022		
ערך בספרים* (שווי הוגן)** מבוקר	ערך בספרים* (שווי הוגן)** מבוקר	ערך בספרים* (שווי הוגן)** מבוקר	ערך בספרים* (שווי הוגן)** מבוקר	שווי הוגן** בלתי מבוקר	ערך בספרים* (שווי הוגן)** מבוקר	
אלפי ש"ח						
646,025	657,993	165,777	163,563	553,109	595,912	הלוואות מתאגידים בנקאיים
646,025	657,993	165,777	163,563	553,109	595,912	סך התחייבויות פיננסיות

\* כולל ריבית לשלם.

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

## ב. הלוואות בנקאיות

נכון ליום 31 במרס, 2022, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים. לפרטים נוספים בדבר שינויים במסגרות האשראי ראה באורים 6, ג', ד' ו-7ב' להלן.

## ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

31 במרס, 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
212,599	-	-	212,599	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2,900	-	2,900	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
7,174	7,174	-	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
222,673	7,174	2,900	212,599	סה"כ

31 במרס, 2021			
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
84,091	-	84,091	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
7,970	7,970	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
92,061	7,970	84,091	סה"כ

31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
235,927	-	-	235,927	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2,100	-	2,100	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
7,050	7,050	-	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
245,077	7,050	2,100	235,927	סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)ד. טכניקות הערכהנכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

השווי ההוגן נמדד באמצעות טכניקת הערכה הכוללת את שיטת היוון תזרימי המזומנים, מחירים מצוטטים והערכת ההנהלה. במהלך תקופת הדוח החברה רשמה רווח בגין שערך נכס חוב לא סחיר בסך של 800 אלפי ש"ח. אשר נזקף לרווח כולל אחר.

נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 במרס, 2022 ובתוספת הלוואות לאחריים נאמד בכ-7.2 מיליון ש"ח. צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונו בשיעור של 7%. במהלך תקופת הדוח החברה רשמה רווח בגין שערך נכס חוב אחר בסך של 124 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויותא. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד אלטשולר גמל, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר, כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי אלטשולר גמל, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:  
טבלה מסכמת

<u>הסכום הנתבע במיליוני ש"ח</u>	<u>כמות תביעות</u>	
117	2	צוין סכום התביעה
-	3	לא צוין סכום התביעה

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל:  
טבלה מסכמת

<u>הסכום הנתבע במיליוני ש"ח</u>	<u>כמות תביעות</u>	
140	1	תובענה שאושרה כתביעה ייצוגית
431	2	צוין סכום תביעה
-	3	לא צוין סכום תביעה

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בבאור 29 לדוחות הכספיים השנתיים.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד פסגות ופסגות גמל אשר מוזגו לתוך אלטשולר גמל מסתכם לכ- 17,451 אלפי ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2022.

## באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

- א. ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר גמל וא.ש יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("חברת היעד"), לפיו במועד ההשלמה, תתמזג חברת היעד עם ולתוך אלטשולר גמל בדרך של מיזוג סטטורי על-פי הוראות הפרק הראשון לחלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות" ו-"עסקת המיזוג"). ביום 31 במרס, 2022 התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות, באופן בו אלטשולר גמל הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
- מיד לאחר השלמת עסקת המיזוג, ביום 3 באפריל, 2022, הוקצו 196,979,413 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג כ"א של החברה, למחזיקים במניית אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022 ("המניות המוקצות" "בעלי המניות הזכאים" ו-"המועד הקובע למיזוג", בהתאמה). הקצאת המניות המוקצות לבעלי המניות הזכאים נעשתה ללא תמורה נוספת מעבר להחלפת המניות במסגרת עסקת המיזוג, באופן בו כל בעל מניות באלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של החברה, כנגד כל מניה אחת של אלטשולר גמל אשר הייתה בבעלותו באותו המועד.
- יצוין כי בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר בבורסה. ביום 4 באפריל, 2022 החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").
- ב. ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לבין לצדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "הצדדים הקשורים"), כך שהחברה תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לאלטשולר גמל, יינתנו לחברה ולא לאלטשולר גמל לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי אלטשולר גמל, יינתנו על ידי החברה לצדדים הקשורים כאמור.
- במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019; (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ לאלטשולר גמל, ביום 23 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר שחם בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל מבלי לקבל כל תמורה נוספת; (3) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("פרופרטיז"), מיום 15 במאי, 2019, בקשר עם הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים על ידי פרופרטיז; (4) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם גיהול קרנות נאמנות בע"מ ("אלטשולר קרנות"), מיום 20 במרס, 2013, לפיו אלטשולר גמל תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא לאלטשולר קרנות, בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה אלטשולר גמל את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם; (5) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, מיום 20 באוגוסט 2019, לצורך קבלת שירותי נאמנות לתכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה; (6) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין ג'נריקס בע"מ, מיום 10 באוקטובר 2010, לצורך קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות הגמל.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'ג'3 לדוחות הכספיים השנתיים ביום 3 במרס, 2022, פרעה אלטשולר גמל 49.7 מליון ש"ח מתוך הלוואה בסך של 100 מיליון ש"ח מבנק הפועלים.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'א'7 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 במרס, 2022, בוטלה מסגרת האשראי מבנק לאומי בסך של 100 מיליון ש"ח.

## באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ה. בהמשך לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש פברואר 2022 נחתם הסכם הארכת שכירות נוספת, המאשר את מימוש האופציה הכלולה בהסכם הארכת השכירות הראשונה כאמור. בהסכם השכירות החדש נקבע סכום דמי השכירות עבור תקופת האופציה. כמו כן, בחודש מרס 2022 חתמה אלטשולר גמל על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של אלטשולר גמל, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.

## באור 7: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. בהמשך לאמור בבאור 6' לדוחות הכספיים השנתיים של אלטשולר גמל לשנת 2021 אשר צורפו לתשקיף, ביום 9 במאי, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת להסכם שכירות המשנה עם חברות וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ, ופסגות קרנות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות ברחוב רוטשילד 3.

ב. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'ג'3' לדוחות הכספיים, ביום 11 במאי, 2022, נטלה אלטשולר גמל מסגרת האשראי מבנק פועלים בסך של 100 מיליון ש"ח.

ג. ביום 30 במאי, 2022 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה בהסכם לרכישת פסגות (פ.ב.ל) בע"מ ופסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ (בפירוק מרצון), חברות בת בבעלותה המלאה של אלטשולר גמל, במחיר המשקף את שווי החברות.

ד. ביום 30 במאי, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 200,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 1.01 ש"ח.

-----

F:\W2000\w2000\5783\M\20\12-FINANCE  
-IFRS.docx