



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים ותשעה חודשים שהסתיימה ביום

30 בספטמבר, 2019

תוכן העניינים:

פרק 1 – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	1
1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית	1
פרק 2 – מוצרים ושירותים	7
2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה	7
2.1. נתונים כלליים	7
2.2. מידע בדבר חשבוניות לא פעילים ומנותקי קשר	13
2.3. מידע בדבר שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין	14
2.4. הוראות רלוונטיות	14
2.5. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בקופות ובקרנות המנוהלות על-ידי החברה	15
פרק 3 – היקף נכסים מנוהלים	16
3.1. קופות הגמל	16
3.2. קרנות השתלמות	16
3.3. קופות מרכזיות לפיצויים	17
3.4. קופות גמל להשקעה	17
3.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	18
3.6. קרנות פנסיה	18
פרק 4 – אירועים ושינויים במצב ענייני החברה שחלו בתקופת הדוח ולאחריה	20
4.1. מצב כספי	20
4.2. תוצאות הפעילות	21
4.2. תוצאות הפעילות (המשך)	22
4.3. נזילות החברה המנהלת	23
4.4. הון עצמי ודרישות הון	24
4.5. מקורות מימון של החברה המנהלת	24
4.6. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח ואחריה	24
4.7. סיכוני שוק	26
4.8. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר	26
4.9. שינויים וחידושים מהותיים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019 ביחס לעניינים המתוארים בפרק 6 לתשקיף	27
4.9.1. חלוקת דיבידנדים	27
4.9.2. ביטוח משנה	27
פרק 5 – התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה	28
פרק 6 – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	30
6.1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי	30
6.2. בקרה פנימית על דיווח כספי	30

פרק 1 – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

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

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

בדוח זה להלן:

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

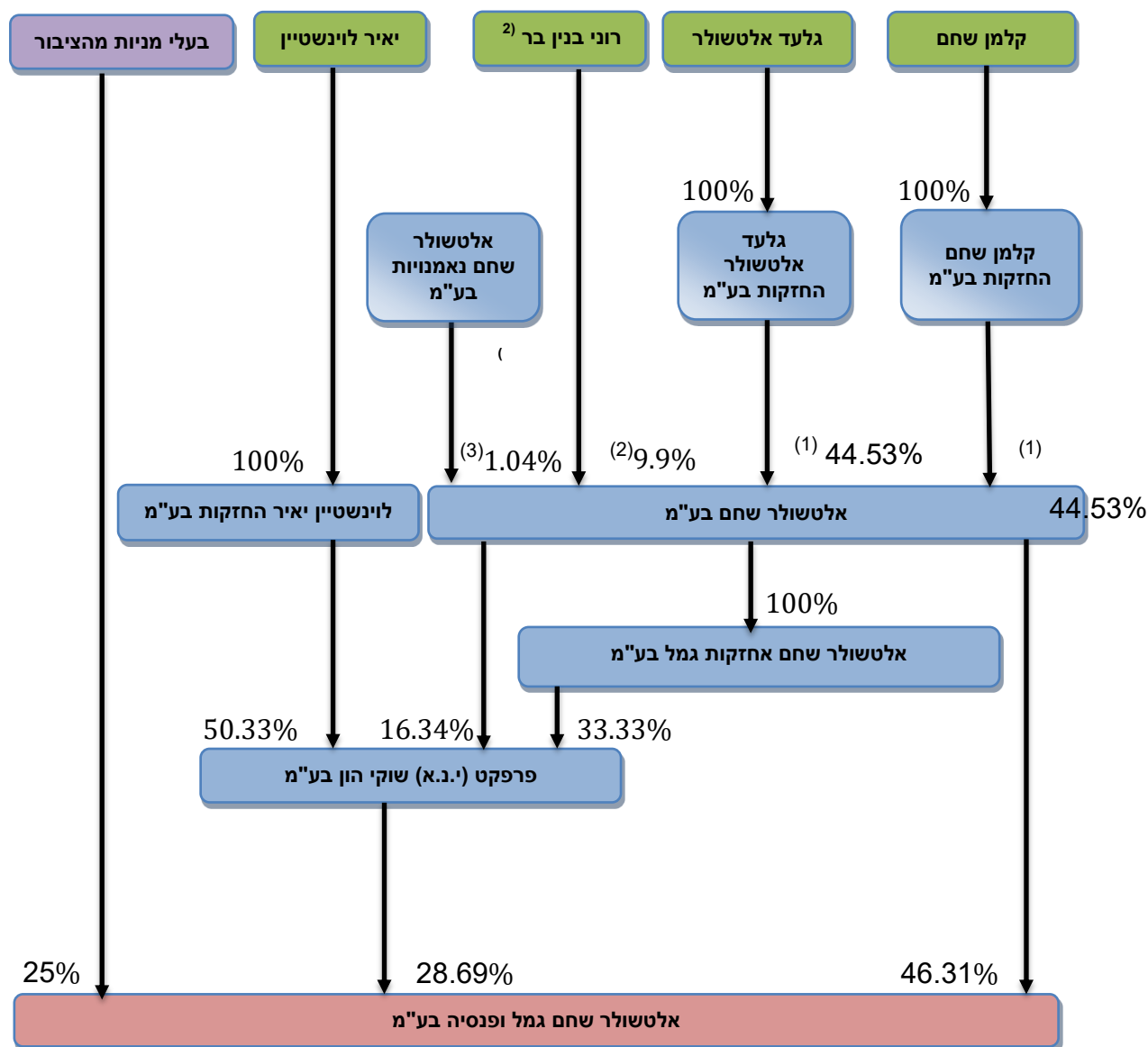
"מועד חתימת הדוח", "תאריך חתימת הדוח" או "יום חתימת הדוח" – 25 בנובמבר 2019.

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

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

למועד דוח זה, החברה הינה חברה מנהלת, כהגדרת מונח זה בחוק הגמל, אשר עוסקת בשני תחומי פעילות: ניהול קופות גמל וניהול קרנות פנסיה. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על 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 לתשקיף החברה.

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



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

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

לפירוט בדבר מסמכי היסוד של החברה ראה פרק 4 לתשקיף.

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

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

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

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

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

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 ("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

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

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

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

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

1.1.7. 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

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

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

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

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

הפרשות מעביד לפיצויים: עד 8.33% משכר העובד לפיצויים.

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

פרק 2 – מוצרים ושירותים

2. פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה

2.1. נתונים כלליים

2.1.1. נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה 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 :
1,254,518	799,453	61,421	-	264,960	60,298	1,296	67,090	פעילים
753,276	57,287	42,972	2,217	326,973	303,270	4,193	16,364	לא פעילים
								מקבלי קצבה :
								פנסיונרים :
54	-	-	-	-	-	15	39	זקנה
5	-	-	-	-	-	-	5	שארים
15	-	-	-	-	-	-	15	נכות
								מקבלי קצבה קיימים :
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
29	-	-	-	-	-	-	29	שארים
12	-	-	-	-	-	-	12	נכות
125	-	-	-	-	-	17	108	סה"כ מקבלי קצבה
2,007,919	856,740	104,393	2,217	591,933	363,568	5,506	83,562	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
37,613,074	2,994,204	2,197,853	-	21,024,599	5,744,535	57,123	5,594,760	פעילים
66,526,334	168,710	3,450,673	943,856	27,003,485	34,266,469	43,792	649,349	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים :
13,643	-	-	-	-	-	3,120	10,523	זקנה
6,841	-	-	-	-	-	-	6,841	שארים
7,326	-	-	-	-	-	-	7,326	נכות
								מקבלי קצבה- מקבלי קצבה קיימים :
2,242	-	-	-	-	-	312	1,930	זקנה
7,994	-	-	-	-	-	-	7,994	שארים
6,165	-	-	-	-	-	-	6,165	נכות
44,211	-	-	-	-	-	3,432	40,779	סה"כ מקבלי קצבה
104,183,619	3,162,914	5,648,526	943,856	48,028,084	40,011,004	104,347	6,284,888	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
2,082,880	45,938	246,560	-	1,183,050	73,616	7,154	526,562	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,933,044	844,214	1,808,380	-	3,562,977	1,883,554	16,176	817,743	תקבולים מדמי גמולים

2.1.2. נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה 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		
						מקיפה	כללית	
3,135,833	212,907	1,362,918	-	125,196	1,434,812	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
10,115,817	4,150	-	28,359	4,375,332	4,125,982	15,013	1,566,981	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,340,526)	(567)	-	(33,236)	(554,860)	(557,628)	(5,207)	(189,028)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(2,512,304)	(7,591)	(371,202)	(63,111)	(1,399,837)	(628,755)	(1,334)	(40,474)	פדיונות
27,080	-	-	-	-	-	-	27,080	אחרים
								תשלומים לפנסיונרים:
(500)	-	-	-	-	-	(170)	(330)	פנסיית זקנה
(1,836)	-	-	-	-	-	-	(1,836)	פנסיית נכות
(311)	-	-	-	-	-	-	(311)	פנסיית שארים
								תשלומים מקבלי קצבה קיימים:
(99)	-	-	-	-	-	(11)	(88)	פנסיית זקנה
(732)	-	-	-	-	-	-	(732)	פנסיית נכות
(311)	-	-	-	-	-	-	(311)	פנסיית שארים
(2,489,013)	(7,591)	(371,202)	(63,111)	(1,399,837)	(628,755)	(1,515)	(17,002)	סה"כ תשלומים
9,419,777	326,768	511,009	96,839	4,368,516	3,618,909	8,721	489,015	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
476,722	4,530	23,833	4,906	247,195	189,225	387	6,646	פעילים ולא פעילים
132	-	-	-	-	-	13	119	מקבלי קצבה
476,854	4,530	23,833	4,906	247,195	189,225	400	6,765	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
17,246	-	-	-	-	1,976	284	14,986	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.64	-	0.77	0.73	0.58	0.18	פעילים
	0.23	0.67	0.68	0.73	0.69	0.61	0.22	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.59	0.46	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.12	1.63	1.87	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.13)	0.06	עמיתים/ מבוטחים
	-	-	-	-	-	(0.35)	(0.07)	מקבל קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	3.07	0.16	פנסיונרים

2.1.3. נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה 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:
1,099,864	763,848	38,922	-	213,979	54,336	883	27,896	פעילים
595,886	38,573	28,287	2,291	262,319	253,073	3,028	8,315	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
-	-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים:
7	-	-	-	-	-	5	2	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
4	-	-	-	-	-	-	4	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
10	-	-	-	-	-	2	8	זקנה
29	-	-	-	-	-	-	29	שארים
14	-	-	-	-	-	-	14	נכות
64	-	-	-	-	-	7	57	סה"כ מקבלי קצבה
1,695,814	802,421	67,209	2,291	476,298	307,409	3,918	36,268	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
27,491,274	1,804,091	1,154,502	-	16,378,032	5,064,290	37,557	3,052,802	פעילים
51,207,087	80,405	2,179,730	994,591	20,898,454	26,761,411	27,153	265,343	לא פעילים
								מקבלי קצבה- פנסיונרים:
2,291	-	-	-	-	-	2,040	251	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
2,843	-	-	-	-	-	-	2,843	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
2,273	-	-	-	-	-	290	1,983	זקנה
8,978	-	-	-	-	-	-	8,978	שארים
6,023	-	-	-	-	-	-	6,023	נכות
22,408	-	-	-	-	-	2,330	20,078	סה"כ מקבלי קצבה
78,720,768	1,884,496	3,334,232	994,591	37,276,486	31,825,701	67,040	3,338,223	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,802,097	51,146	239,845	-	1,225,629	70,460	5,941	209,076	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
7,738,957	608,048	1,679,358	-	2,818,605	2,184,787	11,649	436,510	תקבולים מדמי גמולים

[illegible]

[illegible]

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

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

2.2. מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר

2.2.1. נתונים ליום 30.09.2019 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			כלליות	מקיפות	
					חשבונות מנותקי קשר:
6,853	2,733	4,055	9	56	מספר חשבונות
254,416	106,981	144,152	797	2,486	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,478.8	637	835	1.2	5.5	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.84	0.80	0.22	0.16	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,599		6,599			מספר חשבונות
11,762		11,762			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
80.2		80.2			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.94			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

2.2.2. נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			כלליות	מקיפות	
					חשבונות מנותקי קשר:
1,428	368	648	50	362	מספר חשבונות
47,796	9,199	18,035	646	19,916	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
132.4	37.7	79.65	1.24	13.8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.56	0.65	0.86	0.28	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
					חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
5,134		5,134			מספר חשבונות
10,918		10,918			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
76		76			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

2.2.3. נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
			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:
6,902		6,902			מספר חשבונות
10,958		10,958			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
107		107			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
		0.95			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

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

מהפקדות מצבירה	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופות מרכזיות לפיצויים	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
	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	- /0.6	-	-	-	-	-

2.4. הוראות רלוונטיות

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

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

היקף נכסי קופות הגמל של החברה עלה במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 75.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2018 לסך נכסים של 97.8 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח. מדובר בגידול המהווה צמיחה בשיעור של 29% בסך נכסי הקופות המנוהלות.

הגידול בנכסי קופות הגמל אותן מנהלת החברה נבע, בין היתר, מתשואות חיוביות שהובילו לעלייה ביתרת הנכסים, זאת כתוצאה מהתאמת מדיניות ההשקעות לתנודות ולהתפתחויות בשווקים בארץ ובעולם. ההובלה בתשואות על פני המתחרים, תרמה אף לחיזוק המותג ולגידול בהעברת צבירות ולגידול בהפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות של החברה.

העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים, לקוחות ישירים ופעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים, העלתה גם כן את המודעות בקרב הציבור וחיזקה את תפיסת המותג בקרב קהל החוסכים. זאת לצד שיווק מוצרים כגון קופות גמל להשקעה ותכנית חסכון לכל ילד (במסגרתה רוב בתי האב במדינת ישראל בחרו להפקיד את כספי ילדיהם בחברה), שהעלו את מודעות הצרכנים לחשיבות החיסכון בטווח הקצר, הבינוני והארוך ובכך חשפו את הצרכנים למגוון בתי ההשקעות ולחברה בפרט.

נכסי קרנות הפנסיה של החברה גדלו במהלך תקופת הדו"ח מסך נכסים של 3.7 מיליארד ש"ח בסוף חודש דצמבר 2018, לסך נכסים של 6.4 מיליארד ש"ח נכון למועד הדו"ח. מדובר בגידול בשיעור של 72.97% בנכסי הקרנות. הגידול נבע בעיקר מהמשך צמיחה מואצת הכוללת גיוס לקוחות חדשים כתוצאה מבחירת קרן הפנסיה של החברה כאחת מארבע הקרנות הנבחרות על ידי רשות שוק ההון. בחירה זו עוררה מודעות ושיח בקרב החוסכים והמעסיקים והובילה מעסיקים גדולים ומשמעותיים לבחור בחברה לניהול חסכוניהם של עובדיהם. בנוסף, החברה פעלה לקידום שיתופי פעולה עם מעסיקים, ביצעה פעולות שיווק ממוקדות לקידום וחיזוק קרן הפנסיה, וכן ייעלה והנגישה את המערכות הטכנולוגיות לרווחת החוסכים. כל אלו הובילו לגידול בכמות העמיתים ובהיקף הצבירות שהועברו לקרן.

במהלך הרבעון השלישי שיעור העודף האקטוארי בקרן המקיפה עמד על 0.06% ושיעור הגרעון האקטוארי בקרן הכללית עמד על (0.13%).

פרק 3 - היקף נכסים מנוהלים

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

3.1. **קופות הגמל**

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	8,808,615	7,045,566	7,059,053
אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	22,896,303	18,820,585	18,441,472
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	5,405,526	3,845,873	3,916,535
אלטשולר שחם גמל מניות	1,783,641	1,238,665	1,185,367
אלטשולר שחם גמל אג"ח ללא מניות	358,854	337,593	337,799
אלטשולר שחם גמל אג"ח ממשלות	112,167	80,629	101,260
אלטשולר שחם גמל אג"ח עד 15% במניות	565,883	418,440	435,120
אלטשולר שחם גמל כספי	80,015	38,350	92,336
סה"כ	40,011,004	31,825,701	31,568,942

3.2. **קרנות השתלמות**

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם השתלמות כללי	34,946,487	26,289,651	26,772,872
אלטשולר שחם השתלמות מניות	3,626,622	2,336,933	2,348,669
אלטשולר שחם השתלמות כללי ב'	1,738,366	1,713,396	1,613,184
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	391,771	354,044	367,312
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלות	163,844	123,196	148,262
אלטשולר שחם השתלמות	104,859	51,630	97,736

			כספית
6,324,593	6,406,834	7,035,990	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח עד 15% במניות
3,323	801	20,145	אלטשולר שחם השתלמות הלכה
37,675,951	37,276,485	48,028,084	סה"כ

3.3. קופות מרכזיות לפיצויים

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם פיצויים כללי	713,154	724,590	683,086
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח ללא מניות	33,148	43,229	41,881
אלטשולר שחם פיצויים כספי	224	1,347	1,123
אלטשולר שחם פיצויים אג"ח עד 15% במניות	197,330	225,425	188,915
סה"כ	943,856	994,591	915,005

3.4. קופות גמל להשקעה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	3,385,975	2,060,072	2,311,320
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	1,666,448	933,132	982,362
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח עד 15% במניות	479,151	295,174	330,124
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	76,942	35,480	48,170

21,627	8,297	19,798	אלטשולר שחם חיסכון פלוס כספי
6,735	2,077	20,212	אלטשולר שחם חיסכון פלוס הלכה
3,700,338	3,334,232	5,648,526	סה"כ

3.5. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מועט	360,152	203,458	228,910
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון בינוני	758,623	457,643	497,537
אלטשולר שחם חיסכון לילד לחוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	1,745,020	1,047,960	1,075,647
אלטשולר שחם חיסכון לילד הלכה	299,119	175,435	193,847
סה"כ	3,162,914	1,884,496	1,995,941

3.6. קרנות פנסיה

שם הקופה	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2019	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30 בספטמבר 2018	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2018
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	65,983	38,814	43,076
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 50 עד 60	20,832	17,665	17,203
אלטשולר שחם פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	13,791	8,250	8,470
אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים	285	278	285

2,125	2,033	3,456	אלטשולר שחם כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה
3,186,647	2,906,550	5,271,180	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה
314,099	306,263	556,186	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 עד 60
71,182	64,535	158,221	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה
30,507	26,812	52,253	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה הלכה
25,642	12,044	206,576	אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול מניות
14,610	18,855	16,053	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה קיימים
5,359	3,164	24,419	אלטשולר שחם מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה
3,719,205	3,405,263	6,389,235	סה"כ

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

4.1. מצב כספי

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של החברה ליום 30 בספטמבר, 2019 הסתכמו לסך של כ-104.2 מיליארד ש"ח.

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

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2018	ליום 30 בספטמבר		
		2018	2019	
הגידול ביתרת הנכסים הינו כתוצאה מהכרה לראשונה בנכסי זכות שימוש עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16 ומגידול בנכסי הוצאות רכישה נדחות, נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע.	289,954	278,059	347,931	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות נובע מעלייה בהשקעות בנכסי חוב סחירים ומעלייה ביתרת נכסי חוב אחרים.	108,647	113,739	134,574	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-47 מיליון ש"ח אל מול מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה ולפעילות מימון בסך של כ-38 מיליון ש"ח וכ-13 מיליון ש"ח בהתאמה.	61,887	53,354	58,157	מזומנים ושווי מזומנים
---	460,488	445,152	540,662	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-60 מיליון ש"ח ומגידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות ועלויות הנפקה בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח, נטו, גידול בעקבות הקצאת מניות בסך של 70 מיליון ש"ח ומנגד דיבידנד שהוכרז בסך של 110 מיליון ש"ח.	184,848	179,173	208,450	הון עצמי
הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהתחייבות בגין מיסים שוטפים, גידול ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות וגידול כתוצאה מהכרה לראשונה בהתחייבות בגין חכירה עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16 אל מול ירידה בזכאים ויתרות זכות.	275,640	265,979	332,212	התחייבויות
---	460,488	445,152	540,662	סה"כ התחייבויות והון עצמי

4.2. תוצאות הפעילות

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

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
		2018	2019	
הכנסות				
מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	526,507	384,348	494,100	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
העלייה בהכנסות מדמי ניהול אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה.				
הכנסות מימון	254	708	7,179	הכנסות מימון
העלייה בהכנסות מימון נובעת בעיקר מעליית ערך משערוך שטר הון ומרווחים מהשקעות פיננסיות.				
הכנסות אחרות	2,432	1,795	1,745	הכנסות אחרות
הירידה בהכנסות אחרות נובעת מירידה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.				
הוצאות				
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	208,235	152,077	191,870	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות נובעת מעלייה בעמלות שוטפות ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות ובנכסים המנוהלים על ידי החברה.				
הוצאות הנהלה וכלליות	234,408	165,740	204,740	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, בין היתר בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה שהחל בתקופת הדוח, הוצאות בגין פחת והפחתות, פרסום ושיווק, דיוור, משפטיות ותרומות ובנוסף מהוצאות הנפקה חד פעמיות.				
הוצאות אחרות	7,739	5,646	7,940	הוצאות אחרות
העלייה בהוצאות אחרות נובעת בעיקר מעלייה בהחזרי דמי סליקה לעמיתים כפי שנדרש בהתאם להוראות הרגולציה החלות על החברה. הוצאה בגין דמי סליקה מוצגת בהוצאות אחרות ומנוטרלת מסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות. ובנוסף מעלייה בהוצאות פחת בגין הפחתת רכוש אחר.				
הוצאות מימון	9,115	3,246	4,339	הוצאות מימון
העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16 ובעקבות גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים.				
---	69,696	60,142	94,135	רווח לפני מס

4.2 תוצאות הפעילות (המשך)

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

הסברי החברה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2018	2019	
הכנסות			
העלייה בהכנסות מדמי ניהול אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי החברה אל מול ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה החברה.	139,218	177,606	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
העלייה בהכנסות מימון נובעת בעיקר מרווחים מהשקעות פיננסיות ומעליית ערך משערוך שטר הון.	241	1,720	הכנסות מימון
העלייה בהכנסות אחרות נובעת מעלייה בתמורה בגין הכנסות החברה משיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ.	122	559	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.	55,576	69,442	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מעלייה בשכר עבודה ונלוות, בין היתר בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה שהחל בתקופת הדוח, הוצאות בגין פחת והפחתות, פרסום ושיווק, דיוור, משפטיות ותרומות ובנוסף מהוצאות הנפקה חד פעמיות.	56,444	71,590	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות אחרות נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות פחת בגין הפחתת רכוש אחר.	1,657	2,221	הוצאות אחרות
העלייה בהוצאות המימון נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות ריבית עקב יישום לראשונה של תקן IFRS 16 ובעקבות גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים.	1,398	1,558	הוצאות מימון
---	24,506	35,074	רווח לפני מס

4.3. נזילות החברה המנהלת

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
		2018	2019	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח הנקי ובמיסים שהתקבלו מול גידול במיסים ששולמו.	37,004	18,350	47,402	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה ברכישת רכוש קבוע ומעלייה ברכישות של השקעות פיננסיות.	(35,024)	(28,163)	(37,810)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
הירידה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון נובעת בעיקר מדיבידנד ששולם לבעלי המניות אל מול עלייה בהלוואות מבנקים ומאחרים.	12,941	16,201	(13,322)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ואשר שימשו לפעילות)
---	61,887	53,354	58,157	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

הסברי החברה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2018	2019	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול ברווח הנקי ומשינויים בסעיפים מאזניים אחרים.		8,605	25,370	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה ברכישת רכוש קבוע ומעלייה ברכישות של השקעות פיננסיות.		(5,324)	(6,411)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון (ואשר שימשו לפעילות)	(10,921)	7,451	הירידה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון נובעת בעיקר מדיבידנד ששולם לבעלי המניות.
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה	58,157	53,354	---

4.4. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2019 הינה 208,450 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") לתאריך המאזן הינה 183,242 אלפי ש"ח. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדו"ח הסתכם לסך של 25,208 אלפי ש"ח.

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

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

4.5. מקורות מימון של החברה המנהלת

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים וצד קשור. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-69 מיליון ש"ח וכ-47 מיליון ש"ח בהתאמה. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר מצד קשור עמד על כ-26 מיליון ש"ח ו-17 מיליון ש"ח בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה המנהלת ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 אשר צורף לתשקיף וביאורים 4 ו-8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2019.

4.6. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח ואחריה

לפירוט אירועים מהותיים אשר אירעו בתקופת הדוח ועד למועד פרסום התשקיף ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון שצורף לתשקיף החברה. לפרטים בדבר התחייבות לשיפוי אשר העניקה החברה לנושאי משרה בה ראו סעיף 8.3.2 לתשקיף. להלן פירוט אירועים מהותיים אשר אירעו לאחר מועד פרסום התשקיף:

- 4.6.1. ביום 22 ביולי, 2019 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ מכוח התשקיף.
- 4.6.2. ביום 1 באוגוסט 2019 נכנס לתוקף מינויו של מר ארל צין כדירקטור בחברה, מינויה של גברת נגה קנז-ברייך כדירקטורית חיצונית בחברה וכחברת ועדת ביקורת וועדת תגמול ומינויו של מר אודי נחתומי כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר בוועדת ביקורת וועדת תגמול.
- 4.6.3. ביום 15 באוגוסט, 2019 אושרו מסמכי מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, לעובדים ולבעלי תפקיד מרכזי.
- 4.6.4. ביום 15 בספטמבר, 2019 פרסמה החברה דוח הצעת המדף להקצאת אופציות לעובדי החברה וכפועל יוצא מכך הוענקו כתבי אופציות לעובדי ונושאי משרה בחברה ובחברות הקשורות לחברה. - לפרטים נוספים ראו את דוח הצעת המדף כפי שפורסם על ידי החברה במועד המצוין לעיל (מס' אסמכתא: 2019-01-096427), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.
- 4.6.5. ביום 30 באוקטובר, 2019 האסיפה הכללית של החברה: (א) אישרה את תיקון מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה; (ב) אישרה את מינויים של הדירקטורים הבלתי תלויים/חיצוניים המכהנים בחברה; וכן - (ג) אישרה הקצאת כתבי אופציה (בלתי סחירים) לעובד שהוא קרוב של בעל השליטה. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 25 בספטמבר, 2019 ו-31 באוקטובר, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-083652 ו-2019-01-092679, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.
- 4.6.6. ביום 25 בנובמבר, 2019 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד של החברה (כמתואר בסעיף 6.4.2 לתשקיף) חלוקת דיבידנד בסך של 16 מיליון ש"ח לבעלי מניות החברה. לפרטים נוספים ראו באור 3' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2019.
- 4.6.7. בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 25 בנובמבר, 2019 אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדי הקבוצה, על פי התנאים הבאים:
- מחיר המימוש של כתבי האופציה יקבע כממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.
 - כתבי האופציה יבשילו ב-3 מנות שנתיות שוות, החל ממועד ההענקה, בכפוף לכך שהניצע יועסק או יכהן כנושא משרה בחברה או בחברה קשורה או יספק שירותים לחברה או לחברה קשורה במועד ההבשלה, ויהיו ניתנים למימוש החל ממועד הבשלתם ועד 10 שנים ממועד ההקצאה של כתבי האופציה.
- בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לביצוע ההקצאה כאמור.
- 4.6.8. לפרטים נוספים אודות תכנית האופציות של החברה והאופן בו יוקצו האופציות ראו סעיפים 3.5-3.6 ו-8.1.2 לתשקיף ודוח הצעת המדף הקודם שפורסם על-ידי החברה ביום 15 בספטמבר, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-096427), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

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

4.6.10. לפרטים אודות הליכים משפטיים בהם מעורבת החברה ראו ביאור 7 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2019.

4.7. סיכוני שוק

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

4.7.1. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

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

4.7.2. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

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

4.7.3. דו"ח בסיסי הצמדה

לפירוט ראה ביאור 24 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

4.7.4. מבחני רגישות

לפירוט ראה ביאור 24 לדחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

4.8. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

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

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

4.9. שינויים וחידושים מהותיים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019

ביחס לעניינים המתוארים בפרק 6 לתשקיף

4.9.1. חלוקת דיבידנדים

בהמשך לאמור בסעיף 6.4.1 לתשקיף, בתקופת הדו"ח, חילקה החברה דיבידנדים בסך של 110 מיליוני ש"ח. נכון ליום 30 בספטמבר, 2019, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 44,491 אלפי ש"ח. ביום 25 בנובמבר, 2019, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה (כפי שהיו במועד ההכרזה) וזאת בסכום כולל של 16 מיליוני ש"ח.

4.9.2. ביטוח משנה

בהמשך לאמור בסעיף 6.20 לתשקיף, ביום 2 באוקטובר, 2019 הודיע מבטח המשנה של קרן הפנסיה שבניהול החברה, כי הוא עתיד להפסיק את פעילותו בישראל ועל כן הוא מבקש את הפסקת ההתקשרות עמו. החברה בוחנת התקשרות עם מבטחי משנה אחרים. החברה אינה צופה כי להחלפת מבטח המשנה תהיה השפעה מהותית על פעילות קרן הפנסיה.

פרק 5 – התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה¹

5. ההתרחשויות במשק הישראלי ובעולם והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

5.1. ישראל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2019, הציגה הכלכלה המקומית תוצאות טובות, כאשר על פי ההערכות הראשוניות של בנק ישראל, עמד שיעור הצמיחה על 3%-2.5% ברמה שנתית. הצמיחה נתמכה בהמשך הגידול בצריכה הפרטית וחזרה להתרחבות היצוא. נגיד בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון השלישי של שנת 2019, והצהיר כי הריבית לא תעלה בעתיד הנראה לעין. הצהרת נגיד בנק ישראל מהווה שינוי מהותי מתחזית הבנק, אשר העריך בעבר כי הריבית תתחיל לעלות לקראת סוף 2019. הסיבות לשינוי ביחס לצפי הריבית הן, בין היתר, תחילתם של תהליכים להורדת ריבית במספר מדינות מעבר לים, ההתמתנות המחודשת במדד המחירים לצרכן אשר כיווצה את האינפלציה אל מתחת לטווח היעד הממשלתי וכן, ההתחזקות הנמשכת בשקל מול סל המטבעות, אשר מקטינה את הצורך בהעלאת ריבית בתקופה הנוכחית.

בחירות נוספות לכנסת נערכו בספטמבר, 2019 וטרם הוקמה ממשלה, כיום מכהנת ממשלת מעבר.

5.2. ארה"ב

נרשמה עליה בצעדים להורדת הריבית בעולם במהלך הרבעון השלישי לשנת 2019. חשש מהאטה כלכלית הוביל מספר בנקים מרכזיים בעולם להתחיל לבצע הורדות ריבית כדי לתמוך בהמשך הצמיחה, ובראשם הפד האמריקאי, אשר הוריד את הריבית ברבע אחוז פעמיים במהלך הרבעון, וכעת היא נמצאת בטווח שבין 1.75% ל-2.0%. בתחילת הרבעון נקלע המו"מ בין ארה"ב וסין לקשיים ושני הצדדים הכריזו על החרפת העלאות המכסים. סין הודיעה שתטיל מכס בשיעור של 5% על סחורות אמריקניות בהיקף של כ-75 מיליארד דולר והנשיא טראמפ הגיב בהעלאה של 5% נוספים בשיעור המכס (מ-25% ל-30%) על סחורות הסיניות. עם זאת, לקראת סוף הרבעון הסכימו הצדדים לשוב לשולחן המשא ומתן כדי להגיע להסכם סחר ארוך טווח. לאור זאת, הודיע הנשיא טראמפ על דחייה של שבועיים בתחילת הטלת המכסים החדשים על סחורות מסין, ובתגובה הזו הודיעה סין כי גם היא תשעה את יישום המכסים על ייבוא מוצרי מזון מארה"ב.

5.3. אירופה

ברבעון השלישי לשנת 2019 הוקמה ממשלה חדשה בבריטניה. ראש המפלגה השמרנית, בוריס ג'ונסון, נבחר לראש הממשלה החדש של בריטניה. תמיכתו בביצוע מהיר של הסכם הפרישה מהאיחוד האירופי הגדילה את החשש מפני עזיבה של בריטניה את האיחוד ללא הסכם. המעצמה הגרמנית התקרבה לכניסה למיתון. התמ"ג בגרמניה צמח ברבעון השלישי בקצב נמוך של 0.1% בלבד בשיעור שנתי. ההאטה בגרמניה נרשמה על רקע הירידה בייצוא הגרמני, בייחוד בתחום הרכב, שמהווה אחד ממנועי הצמיחה של הכלכלה הגרמנית.

¹ מקורות:

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

ההאטה של גרמניה ומדינות נוספות הובילה את הבנק המרכזי באירופה לחדש את תוכנית ההקלה הכמותית. נגיד הבנק הצהיר כי יעשה כל שביכולתו כדי להאיץ את הצמיחה הכלכלית בגוש והודיע על חידוש תוכנית רכישות האג"ח החל בנובמבר הקרוב בהיקף של כ-20 מיליארד יורו בחודש. הבנק המרכזי באירופה גם הפחית את הריבית על הפיקדונות הבנקאיים למינוס 0.5% כדי לעודד את הבנקים לחלק הלוואות בהיקף רחב יותר לעסקים ולציבור.

5.4. סין

האטה נרשמה גם בכלכלה הסינית. ברבעון השני לשנת 2019 ירדה הצמיחה בסין ל-6.2% ברמה שנתית, השיעור הנמוך ביותר מזה קרוב ל-30 שנה. מחד, ניתן לייחס חלק מהתמתנות הצמיחה של סין לתהליך טבעי לאור הממדים האדירים אליה הגיעה הכלכלה הסינית. מאידך, נרשמה ירידה גם ביחס לייצוא מסין לארה"ב בשיעור של כ-8% ברבעון השלישי לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כך שנראה כי מלחמת הסחר עם ארה"ב מתחילה לתת אותותיה.

5.5. כללי

בנקים מרכזיים בעולם ביניהם אוסטרליה, ניו זילנד, הודו, רוסיה, צ'ילה, דרום קוראה ודרום אפריקה הלכו בדרכו של הפד האמריקאי וביצעו הורדות ריבית. לעומת זאת, הבנק המרכזי בנוורגיה היה אחד הבנקים היחידים בעולם שדווקא המשיך לבצע העלאות ריבית גם בתקופה האחרונה בניגוד למגמה העולמית. הבנק המרכזי בנוורגיה העלה במהלך הרבעון השלישי לשנ 2019 את הריבית מ-0.25% לרמה של 1.5%, זאת הפעם השלישית השנה. עם זאת, נגיד הבנק המרכזי בנוורגיה רמז כי לאור ירידת האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים מתחת לרף שני האחוזים, זו תהיה ככל הנראה העלאת הריבית האחרונה בעתיד הנראה לעין.

5.6. אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני

סימני האטה בארה"ב ובכלכלה העולמית יחד עם ההתחממות במלחמת הסחר בין ארה"ב לסין נתנו את אותותיהם גם על שוק המניות, ומרבית המדדים בעולם סיימו את הרבעון השלישי לשנת 2019 ברמת מחיר דומה לזו שבה פתחו אותו. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה בכ-1.1% במהלך הרבעון ואילו מדד הנסדאק סיים ברמה דומה לזו שבה פתח את הרבעון.

גם בשוק המניות המקומי נרשמו עליות קלות בלבד, פרט למדד הנדל"ן, שזינק בחדות בשיעור של 17.5% במהלך הרבעון השלישי לשנת 2019 לאור המשך הפריחה של החברות בענף והצהרת נגיד בנק ישראל כי לא יעלה את הריבית בעתיד הנראה לעין.

בשוק האג"ח העולמי נמשכה המגמה החיובית, כאשר הורדות הריבית הובילו לעליית מחירי האג"ח ולדחיפת התשואות שלהן למטה. בארה"ב ירדו תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים לשפל היסטורי של 1.45% באמצע הרבעון השלישי לשנת 2019, ובוצע תיקון כלפי מעלה לרמה של 1.7% לקראת סוף הרבעון. באירופה נרשמה ירידה של אג"ח ממשלתיות רבות נוספות אל מתחת לאפס בעקבות חידוש תוכנית רכישות האג"ח של הבנק המרכזי.

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2019 הגדילה החברה את החשיפה המנייתית בהשקעות החברה בכ-2% מסך הנכסים, בעיקר על-ידי חשיפה למדד המניות המוביל בישראל, ת"א 35. החשיפה המרכזית בישראל באפיק זה נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים מובילים בארה"ב וסין ולמניות המשתייכות אליהם.

באפיק האג"חי הממשלתי והקונצרני לא חל שינוי מהותי בהרכב התיקים, אולם החברה האריכה את מח"מ תיק האג"ח בכ-0.5 שנה, בעיקר באפיק אג"ח בחו"ל. בנוסף, הקטינה החברה במהלך הרבעון את החשיפה למטבע חוץ.

פרק 6 – אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1 בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום תקופת הדיווח 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 הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

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

נכון ליום 30 בספטמבר, 2019 תוקן הליקוי שהביא לחולשה מהותית בדיווח כספי בהתאם לאמור לעיל. כמו כן, במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2019 לא אירע כל שינוי נוסף בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

25 בנובמבר, 2019

תאריך אישור הדוח

רן שחם

יו"ר הדירקטוריון

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

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

25 בנובמבר, 2019

תאריך אישור הדוח

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

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

25 בנובמבר, 2019

תאריך אישור הדוח

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה



אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2019

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-29	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 בספטמבר, 2019 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים אלו 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 וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 30 בספטמבר 2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
110,097	108,105	115,390	נכסים:
-	-	19,308	נכסים בלתי מוחשיים
150,148	140,126	180,107	נכסי זכות שימוש
18,025	16,163	22,297	הוצאות רכישה נדחות
11,684	13,665	10,829	רכוש קבוע
			חייבים ויתרות חובה
59,814	59,932	81,411	השקעות פיננסיות:
48,833	53,807	53,163	נכסי חוב סחירים
			נכסי חוב אחרים
108,647	113,739	134,574	סך כל ההשקעות הפיננסיות
61,887	53,354	58,157	מזומנים ושווי מזומנים
460,488	445,152	540,662	סך כל הנכסים
1,827	1,827	1,961	הון:
87,053	87,053	156,919	הון מניות
1,460	(333)	3,260	פרמיה על מניות
-	-	1,819	קרן בגין עסקה עם צד קשור
94,508	90,626	44,491	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
			יתרת רווח
184,848	179,173	208,450	סך כל ההון
423	2,076	-	התחייבויות:
4,734	4,734	5,815	אשראי מתאגידים בנקאיים
2,971	3,452	2,805	התחייבויות בגין מסים נדחים
14,305	12,157	28,628	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
109,814	98,560	102,084	התחייבויות בגין מסים שוטפים
-	-	19,666	זכאים ויתרות זכות
143,393	145,000	173,214	התחייבות בגין חכירה
			התחייבויות פיננסיות
275,640	265,979	332,212	סך כל ההתחייבויות
460,488	445,152	540,662	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

שרון גרשביין משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ומטה	יאיר לוינשטיין מנכ"ל	רן שחם יו"ר הדירקטוריון	25 בנובמבר, 2019 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	-------------------------	----------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2018	2018	2019	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
526,507	139,218	177,606	384,348	494,100	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
254	241	1,720	708	7,179	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,432	122	559	1,795	1,745	הכנסות אחרות
529,193	139,581	179,885	386,851	503,024	סך כל ההכנסות
208,235	55,576	69,442	152,077	191,870	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
234,408	56,444	71,590	165,740	204,740	הוצאות הנהלה וכלליות
7,739	1,657	2,221	5,646	7,940	הוצאות אחרות
9,115	1,398	1,558	3,246	4,339	הוצאות מימון
459,497	115,075	144,811	326,709	408,889	סך כל ההוצאות
69,696	24,506	35,074	60,142	94,135	רווח לפני מסים על ההכנסה
29,018	9,241	13,659	23,099	34,152	מסים על ההכנסה
40,678	15,265	21,415	37,043	59,983	רווח נקי
247	-	-	-	-	רווח כולל אחר
					רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
40,925	15,265	21,415	37,043	59,983	סה"כ רווח כולל
(**0.21)	(**0.08)	0.11	(**0.19)	0.31	רווח נקי בסיסי למניה - בש"ח
(**0.21)	(**0.08)	0.11	(**0.19)	0.31	רווח נקי מדולל למניה - בש"ח

(**) הותאם מחדש בשל הנפקת מניות. ראה גם באור 8.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
184,848	94,508	-	1,460	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
59,983	59,983	-	-	-	-	רווח נקי
59,983	59,983	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
6,071	-	1,819	4,252	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
(2,452)	-	-	(2,452)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
70,000	-	-	-	69,866	134	הטבה לצד קשור
(110,000)	(110,000)	-	-	-	-	הנפקת מניות
						דיבידנד לבעלי המניות של החברה
208,450	44,491	1,819	3,260	156,919	1,961	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2019

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
135,710	53,583	(6,753)	87,053	1,827	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
37,043	37,043	-	-	-	רווח נקי
37,043	37,043	-	-	-	סה"כ רווח כולל
6,420	-	6,420	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
					עלות תשלום מבוסס מניות
179,173	90,626	(333)	87,053	1,827	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
186,204	23,076	-	4,248	156,919	1,961
21,415	21,415	-	-	-	-
21,415	21,415	-	-	-	-
2,770 (1,939)	- -	1,819 -	951 (1,939)	- -	- -
208,450	44,491	1,819	3,260	156,919	1,961

יתרה ליום 1 ביולי, 2019

רווח נקי

סה"כ רווח כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות
הטבה לצד קשור

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2019

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
161,768	75,361	(2,473)	87,053	1,827
15,265	15,265	-	-	-
15,265	15,265	-	-	-
2,140	-	2,140	-	-
179,173	90,626	(333)	87,053	1,827

יתרה ליום 1 ביולי, 2018

רווח נקי

סה"כ רווח כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018

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
-	-	-	40,678	40,678
-	-	-	247	247
-	-	-	40,925	40,925
-	-	8,213	-	8,213
1,827	87,053	1,460	94,508	184,848

יתרה ליום 1 בינואר, 2018

רווח נקי

רכיבים של רווח כולל אחר:
רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים

סה"כ רווח כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

40,678	15,265	21,415	37,043	59,983	רווח נקי לתקופה
--------	--------	--------	--------	--------	-----------------

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי
מזומנים:**

163	(46)	(1,257)	124	(2,609)	נכסי חוב סחירים
4,450	(245)	(476)	(609)	(4,330)	השקעות אחרות
3,759	908	1,437	2,598	4,053	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(67)	-	(3)	(143)	(239)	הכנסות מימון, נטו
8,213	2,140	2,771	6,420	6,072	עלות תשלום מבוסס מניות פחת והפחתות:
-	-	1,147	-	3,078	נכסי זכות שימוש
5,231	1,285	1,727	3,790	5,423	רכוש קבוע
6,338	1,656	2,220	4,772	5,410	נכסים בלתי מוחשיים
29,018	9,241	13,659	23,099	34,152	הוצאות מיסים על הכנסה
57,105	14,939	21,225	40,051	51,010	

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(58,933)	(16,504)	(16,020)	(48,911)	(29,959)	עלייה בהוצאות רכישה נדחות, נטו
(208)	(2,824)	(3,612)	(2,189)	855	שינוי בחייבים ויתרות חובה
17,800	4,416	9,479	6,800	(13,007)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
105	84	25	210	60	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(41,236)	(14,828)	(10,128)	(44,090)	(42,051)	

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך
התקופה:**

(2,725)	(801)	(1,070)	(1,818)	(3,135)	ריבית ששולמה
229	1	4	228	449	ריבית שהתקבלה
2,852	-	-	2,851	4,356	מסים שהתקבלו
(19,899)	(5,971)	(6,076)	(15,915)	(23,210)	מסים ששולמו
(19,543)	(6,771)	(7,142)	(14,654)	(21,540)	
37,004	8,605	25,370	18,350	47,402	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019
מבוקר	מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(8,698)	(2,092)	(2,491)	(5,395)	(9,661)	רכישת רכוש קבוע
(12,328)	(3,232)	(3,926)	(8,770)	(8,951)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(13,998)	-	6	(13,998)	(19,198)	רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
(35,024)	(5,324)	(6,411)	(28,163)	(37,810)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

423	2,076	-	2,076	(423)	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר
285,000	225,000	-	285,000	30,000	קבלת הלוואות מבנק
1,000	1,000	-	1,000	5,000	קבלת הלוואה מצד קשור
(273,482)	(220,625)	(1,965)	(271,875)	(5,179)	פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
-	-	(956)	-	(2,720)	פירעון התחייבות בגין חכירה
-	-	(8,000)	-	(40,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

12,941	7,451	(10,921)	16,201	(13,322)
--------	-------	----------	--------	----------

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

14,921	10,732	8,0388	6,388	(3,730)
--------	--------	--------	-------	---------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

46,966	42,622	50,119	46,966	61,887
--------	--------	--------	--------	--------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

61,887	53,354	58,157	53,354	58,157
--------	--------	--------	--------	--------

פעילויות מהותיות שלא במזומן

-	-	3,537	-	8,549	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד
-	-	-	-	70,000	התחייבות בגין חכירה
-	-	1,752	-	1,752	דיבידנד שהוכרז
-	-	-	-	70,000	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	-	הנפקת מניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

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

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

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

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

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

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

ג. החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל, כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
אלטשולר שחם פנסיה כללית	חדשה כללית
שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלטשולר שחם גמל	חסכון, תגמולים ופיצויים
אלטשולר שחם השתלמות	קרן השתלמות
אלטשולר שחם פיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
אלטשולר שחם חיסכון פלוס	קופת גמל להשקעה
אלטשולר שחם חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

באור 2: - עיקרי המדיניות 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 ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק 3 של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

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

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

ב. חכירות

כמפורט בבאור 1'2 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 החוכר, 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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 המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות- השימוש.
- התקן כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הישן, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

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

יתרת נכסי זכות השימוש הינם בגובה יתרת ההתחייבות בגין חכירה. בהתאם לגישה זו לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן לראשונה, מחושבת תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה הקיימת במועד יישום התקן לראשונה. לפירוט בדבר המדיניות החשבונאית המיושמת החל ממועד האימוץ לראשונה של התקן, ראה באור 22' לעיל.

עיקר ההשפעה של יישום התקן לראשונה הינה בהתייחס לחוזי חכירה קיימים בהן החברה מהווה חוכר. על פי התקן, כאמור בבאור 22' 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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 בלתי מבוקר 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 2.82% בגין חוזי שכירות עד 31.12.2020, 4.02% בגין חוזי שכירות עד 31.12.2025 ו-3.07% בגין חוזי שכירות רכבים.

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

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

ד. הקלות אשר יושמו בעת יישום לראשונה של התקן:

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

באור 3: - מגזרי פעילותא. 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019			
פנסיה	גמל	פעילות למגזרי לא מיוחס	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
22,435	471,665	-	494,100
-	-	7,179	7,179
-	-	1,745	1,745
22,435	471,665	8,924	503,024
4,544	187,326	-	191,870
1,912	11,752	-	13,664
15,979	272,587	8,924	297,490
203,355			
94,135			

הכנסות מדמי ניהול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה

אחרות

דמי תפעול

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018			
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
15,944	368,404	-	384,348
-	-	708	708
-	-	1,795	1,795
15,944	368,404	2,503	386,851
4,947	147,130	-	152,077
1,874	12,187	-	14,061
9,123	209,087	2,503	220,713
160,571			
60,142			

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

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות
דמי תפעול

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019			
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
8,569	169,037	-	177,606
-	-	1,720	1,720
-	-	559	559
8,569	169,037	2,279	179,885
1,709	67,733	-	69,442
883	3,829	-	4,712
5,977	97,475	2,279	105,731
70,657			
35,074			

הכנסות מדמי ניהול

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות
דמי תפעול
רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018			
פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
5,979	133,239	-	139,218
-	-	241	241
-	-	122	122
5,979	133,239	363	139,581
1,974	53,602	-	55,576
909	3,649	-	4,558
3,096	75,988	363	79,447
			54,941
			24,506

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	סה"כ
		פעילות	
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

הכנסות מהשקעות נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה

אחרות

דמי תפעול

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמללתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום
30 בספטמבר 2019

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

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמל

191,201	247,195	4,906	23,833	4,530	471,665
---------	---------	-------	--------	-------	---------

הוצאות
משותפות

199,078

רווח מיוחס
למגזר

272,587

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום
30 בספטמבר 2018

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

הכנסות מדמי
ניהול מקופות
גמל

154,127	193,229	5,088	13,340	2,620	368,404
---------	---------	-------	--------	-------	---------

הוצאות
משותפות

159,317

רווח מיוחס
למגזר

209,087

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

נתונים נוספים לגבי מגזר גמללתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
30 בספטמבר 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

68,275	88,391	1,648	8,999	1,724	169,037
--------	--------	-------	-------	-------	---------

הוצאות
משותפות

71,562

רווח מיוחס
למגזר

97,475

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
30 בספטמבר 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

55,720	69,492	1,683	5,335	1,009	133,239
--------	--------	-------	-------	-------	---------

הוצאות
משותפות

57,251

רווח מיוחס
למגזר

75,988

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)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
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל					
הוצאות משותפות					
רווח מיוחס למגזר					
217,279					
286,622					

באור 4: - מכשירים פיננסייםא. שווי הוגןהתחייבויות פיננסיות

30 בספטמבר, 2019		30 בספטמבר, 2018		31 בדצמבר, 2018	
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך
הוגן**	הוגן**	הוגן**	הוגן**	הוגן**	הוגן**
בספרים	בספרים	בספרים	בספרים	בספרים	בספרים
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר	
אלפי ש"ח					

(*) 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. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

30 בספטמבר, 2019			נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
81,411	-	81,411	
53,163	53,163	-	
134,574	53,163	81,411	סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

30 בספטמבר, 2018			נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שטר הון מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד סה"כ
סה"כ	רמה 3	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
59,932	-	59,932	
53,807	53,807	-	
113,739	53,807	59,932	

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

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 הלוואה, מהוון בשיעור ריבית 3.32%.

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

במהלך התקופה רשמה החברה רווח בגין שערוך שטר הון בסך של כ-4,330 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 5: -

הון ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 10' לדוחות הכספיים השנתיים הכלולים בתשקיף של החברה.
- ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מקבוצה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

31 בדצמבר 2018	30 בספטמבר 2018	30 בספטמבר 2019	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
151,897	145,829	183,242	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
184,848	179,173	208,450	הון עצמי קיים
32,951	33,344	25,208	עודף ליום הדוח
			(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
47,288	46,861	59,592	היקף נכסים מנוהלים
104,609	98,968	123,650	הוצאות שנתיות
151,897	145,829	183,242	סך כל הסכום הנדרש

- ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגין.
- ה. נכון ליום 30 בספטמבר, 2019 החברה עומדת בדרישות להון עצמי מזערי.

דיבידנדים

- ביום 15 במאי, 2019 הוכרז ושולם דיבידנד בסך של 102,000 אלפי ש"ח המהווה 57.3 ש"ח לכל מניה רגילה.
- ביום 26 ביוני, 2019 הוכרז דיבידנד בסך של 8,000 אלפי ש"ח המהווה 0.04 ש"ח לכל מניה רגילה. הדיבידנד שולם במהלך תקופת הדוח.
- ביום 25 בנובמבר, 2019, לאחר תאריך הדיווח, הוכרז דיבידנד בסך של 16,000 אלפי ש"ח המהווה 0.08 ש"ח לכל מניה רגילה.

באור 6: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א.

תוכנית תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה

ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת כתבי אופציה לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 22 ביולי, 2019. בחודש ספטמבר 2019 הוקצו לנושאי משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 577,367 ו-74,657 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2019.

האופציות ניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

(1) כמות של 217,341 אופציות תבשיל ב-1.4.2021;

(2) כמות של 217,341 אופציות תבשיל ב-1.4.2022;

(3) כמות של 217,342 אופציות תבשיל ב-1.4.2023.

מחיר המימוש של האופציות הינו 6.02 ש"ח למניה, המהווה את מחיר המניות כפי שנקבע במועד הנפקת החברה.

משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.

הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.

מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה - 31.36%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.54%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה.

מחיר המניה/נכס הבסיס - 6.50 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-1,854 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

ב.

תוכנית תשלום מבוסס מניות לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה

ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת כתבי אופציה לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 22 ביולי, 2019. בחודש ספטמבר 2019 הוקצו לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 309,893 ו-121,168 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם בעלי תפקיד מרכזי ואינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2019.

האופציות ניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

(1) כמות של 143,867 אופציות תבשיל ב-1.4.2021;

(2) כמות של 143,867 אופציות תבשיל ב-1.4.2022;

(3) כמות של 143,867 אופציות תבשיל ב-1.4.2023.

באור 6: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה (המשך)

מחיר המימוש של האופציות הינו 6.02 ש"ח למניה, המהווה את מחיר המניות כפי שנקבע במועד הנפקת החברה.
משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.
מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:
תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה - 31.36%
שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.54%
משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה
מחיר המניה/נכס הבסיס - 6.50 ש"ח
בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 1,142 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת כתבי אופציה לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות. תוכנית האופציות תוקשרה לעובדים ביום 22 ביולי, 2019. בחודש ספטמבר 2019 הוקצו לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, 3,992,711 ו-2,786,447 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א במועדים כדלקמן:

- (1) כמות של 2,259,719 אופציות תבשיל ב-16.09.2020;
- (2) כמות של 2,259,719 אופציות תבשיל ב-16.09.2021;
- (3) כמות של 2,259,720 אופציות תבשיל ב-16.09.2022.

מחיר המימוש של האופציות הינו 6.02 ש"ח למניה, המהווה את מחיר המניות כפי שנקבע במועד הנפקת החברה.
משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.
מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:
תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה - 31.36%
שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.54%
משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה
מחיר המניה/נכס הבסיס - 6.50 ש"ח
בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 17,829 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 7: -

התחייבויות תלויותהליכים משפטיים ואחרים

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצינו 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
בלתי מבוקר	

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

לא צוין סכום התביעה	2	-
צוין סכום התביעה	2	117,000

בגין בקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט להלן, החברה יצרה הפרשה בדוחותיה הכספיים בסכום שאינו מהותי.

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. ביום 12 בנובמבר, 2019 הודיעו הצדדים לבית הדין כי הגיעו להסדר בדבר סיום מוסכם של ההליך וכי הם מצויים בשלב של בדיקות סופיות וניסוח של ההסדר ובקשה לאישור. טרם הוגשה בקשה לאישור ההסדר. בהסתמך על הייעוץ המשפטי שקיבלה החברה, ככל שיוגש הסדר פשרה מעריכה החברה כי הסיכוי שיאושר ההסדר עולה על הסיכוי כי לא יאושר ההסדר. ככל שלא יאושר ההסדר הפשרה, סביר ("More likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה יתקבלו והבקשה תידחה. היה ותאושר התובענה כייצוגית, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי ההצלחה של התובענה ואת מידת החיוב הכספי שתחויב בו החברה אם תתקבל התובענה.

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. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה ואת מידת החשיפה בגינה.

ג. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקרן השתלמות שמנהלת החברה, אשר לא הותרו מפורשות בתקנון הקרן. המבקשת, עמיתה בקרן השתלמות אשר בניהול החברה, מכמתת את התביעה בסך של כ-59 מיליון ש"ח. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

באור 7: - התחייבויות תלויות (המשך)

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות: (המשך)

ד. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות החברה, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקופות הגמל אשר בניהול החברה, בניגוד להוראות הדין ואשר לא הותרו מפורשות בתקנוני הקופות. המבקשת, עמיתה בקופת גמל אשר בניהול החברה, מכמתת את התביעה בסך של כ-58 מיליון ש"ח. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה החברה, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליך המשפטי הבא:

עתירה אשר הוגשה לבית המשפט העליון ונסובה על הטענה, כי הוראות תקנון הפנסיה המקיפה יוצרות אפליה מגדרית בכך שמורות לשלם לנשים פנסיות 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 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

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

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

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

ד. ביום 15 במאי, 2019, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכמים הבאים עם צדדים קשורים לחברה, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2019: התקשרות בהסכם מול אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים ע"י החברה לאלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ואת התמורה בגינם; התקשרות בהסכם מול אלטשולר שחם בע"מ המגדיר את השירותים הניתנים ע"י החברה והתמורה בגינם ואת השירותים הניתנים לחברה ע"י אלטשולר שחם בע"מ והתמורה בגינם; עדכון הסכם מול אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות בין החברה 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.

באור 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

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

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 המותנית בהנפקת החברה. ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה מתווה בדבר הקצאת האופציות. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה את שיעורי ההקצאה בפועל, כתבי הקצאת האופציות והיעדים להקצאה והבשלת האופציות. לפרטים נוספים ראה באור 6.

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 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הלוואה של החברה מול אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ אשר מתנה את פרעון ההלוואה על ידי החברה בפרעון שטרי ההון על ידי אלטשולר שחם ניהול פיננסי בע"מ בסכום העומד על לפחות יתרת ההלוואה (כולל הריבית בגינה).

טו. ביום 9 ביולי, 2019 אישר דירקטוריון החברה הסכם התקשרות מול אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ בדבר שירותי נאמנויות בגין תכנית אופציות לעובדים ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות.

טז. ביום 9 ביולי, 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה, אשר נכנס לתוקפו עם השלמת הצעת המכר על פי תשקיף ורישום מניות החברה למסחר בבourse.

יז. ביום 9 ביולי, 2019 וביום 15 באוגוסט, 2019 אושרו מסמכי מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, לעובדים ולבעלי תפקיד מרכזי.

באור 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

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

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

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

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

כב. ביום 15 בספטמבר, 2019 פרסמה החברה דוח הצעת המדף להקצאת אופציות לעובדי החברה ולעובדי חברות קשורות והוקצו כתבי אופציות לעובדי ונושאי משרה בחברה ובחברות הקשורות לחברה.

באור 9: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 30 באוקטובר, 2019 האסיפה הכללית של החברה: (א) אישרה את תיקון מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה; (ב) אשררה את מינויים של הדירקטורים הבלתי תלויים/חיצוניים המכהנים בחברה; וכן - (ג) אישרה הקצאת 36,224 כתבי אופציה (בלתי סחירים) לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה שהוא קרוב של בעל השליטה בהתאם לתנאים המפורטים בבאור 6' לעיל.

ב. ביום 25 בנובמבר, 2019 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 16 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 3'15.

ג. בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, ביום 25 בנובמבר, 2019 אישר הדירקטוריון ביצוע הקצאת מנה נוספת של כתבי אופציות של החברה מתוך כתבי האופציות כאמור, לעובדי הקבוצה, על פי התנאים הבאים:

- מחיר המימוש של כתבי האופציה יקבע כממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.
- כתבי האופציה יבשילו ב-3 מנות שנתיות שוות, החל ממועד ההענקה, בכפוף לכך שהניצע יועסק או יכהן כנושא משרה בחברה או בחברה קשורה או יספק שירותים לחברה או לחברה קשורה במועד ההבשלה, ויהיו ניתנים למימוש החל ממועד הבשלתם ועד 10 שנים ממועד ההקצאה של כתבי האופציה.

בכוונת החברה לפרסם דוח הצעת מדף לביצוע ההקצאה כאמור.
