



לדוח מונגש

[לחץ כאן](#)

אלטשולר שחם פינוסים בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2022

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

(החברה "או" התאגיד")

דוח תקופתי לשנת 2022

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

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

31 בדצמבר, 2022

תוכן עניינים

<u>סעיף</u>	<u>עמוד</u>
<u>חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד</u>	
1.1 הגדרות	א-2
1.2 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	א-4
1.3 אירועים מרכזיים בפעילות החברה	א-4
1.4 מבנה החזקות החברה	א-6
1.5 תחומי פעילות החברה	א-7
1.6 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה במניותיה	א-8
1.7 חלוקת דיבידנדים	א-8
<u>חלק שני: מידע אחר</u>	
2.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות	א-10
2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	א-11
<u>חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u>	
3.1 ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
3.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות	א-18
3.1.2 מוצרים ושירותים	א-23
3.1.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	א-30
3.1.4 מוצרים חדשים	א-31
3.1.5 לקוחות (עמיתים)	א-31
3.1.6 שיווק והפצה	א-32
3.1.7 תחרות	א-34
3.1.8 עונתיות	א-35
3.1.9 רכוש קבוע	א-36
3.1.10 נכסים לא מוחשיים	א-36
3.1.11 הון אנושי	א-36
3.1.12 ספקים ונתוני שירותים	א-38
3.1.13 הון חוזר	א-39
3.1.14 השקעות	א-39
3.1.15 מימון	א-40
3.1.16 מיסוי	א-40
3.1.17 מגבלות ופיקוח החלים על תחום הפעילות	א-40
3.1.18 יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות	א-44

<u>סעיף</u>	<u>עמוד</u>
3.2 פעילויות אחרות	
3.2.1 ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן	א-45
3.2.2 פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות	א-50
<u>חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה</u>	
4.1 רכוש קבוע	א-51
4.2 נכסים לא מוחשיים	א-51
4.3 הון אנושי	א-51
4.4 הון חוזר	א-54
4.5 מימון	א-55
4.6 מיסוי	א-55
4.7 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	א-55
4.8 הליכים משפטיים	א-56
4.9 יעדים ואסטרטגיה עסקית	א-56
4.10 צפי להתפתחות בשנה הקרובה	א-56
4.11 גורמי סיכון	א-57

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

בפרק זה יובא להלן תיאור עסקי החברה והתפתחות עסקיה, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ותקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטוט תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

הגילוי במסגרת דוח זה ניתן לתקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022. עם זאת במקומות הנדרשים לכך על פי כל דין, ניתן גילוי לתקופות ארוכות יותר אף אם הן מוקדמות למועד השלמת השינוי המבני (כהגדרתו להלן). בתקופות כאמור, תינתן ההתייחסות כלפי פעילות אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל"), גם אם נעשה שימוש במונח החברה.

1.1. הגדרות

אלטשולר שחם בע"מ.	–	"אלטשולר בע"מ"
אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ.	–	"אלטשולר נדל"ן"
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.	–	"החברה"
הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.	–	"הממונה על שוק ההון" או "הממונה"
החברה והתאגידים בשליטתה, כפי שיהיו מעת לעת.	–	"הקבוצה"
תשקיף רישום למסחר והנפקה ראשונה לציבור מסוים ותשקיף מדף של החברה מיום 28 בפברואר, 2022, כפי שתוקן ביום 30 במרס, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-023872 ו-2022-01-039427).	–	"התשקיף" או "תשקיף החברה"
חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016.	–	"חוק תגמול הבכירים"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	–	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	–	"חוק ניירות ערך"
חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017.	–	"חוק איסור הלבנת הון"
קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.	–	"חסכון לכל ילד"
לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.	–	"יאיר אחזקות"
31 בדצמבר, 2022.	–	"מועד הדוח"
מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה.	–	"מניות רגילות"

–	"פקודת מס הכנסה"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.
–	"קבוצת אלטשולר"	אלטשולר שחם בע"מ ותאגידים בשליטתה.
–	"רשות שוק ההון"	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
–	"תיקון 190"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961) תיקון מס' 190.
–	"תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
–	"תקנות עמלות ההפצה"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006.
–	"תקנות וחוזר הון עצמי"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א 2012 וחוזר גופים מוסדיים 9-2012-2 דרישות הון מחברות מנהלות.
–	"תקנות הוצאות ישירות"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.
–	"תקנות התשואה"	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017.
–	"תקופת הדוח"	תקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022.

1.2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

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

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר גמל, שמניותיה נסחרו בבורסה עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("השינוי המבני"). לפרטים נוספים בדבר השינוי המבני ראה סעיף 1.3.2 להלן.

למועד פרסום הדוח, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי יאיר אחזקות (14.14%) ואלטשולר בע"מ (55.72%) (ויחד עם יאיר אחזקות – "בעלי השליטה"). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינסטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם. לפרטים נוספים בדבר ההחזקות במניות החברה ובדבר השליטה בחברה, וכן לעניין הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה, ראה תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה וכן דיווח מיידי מיום 4 בינואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-002535), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר הסדר תיחום הפעילות בין החברה לבעלי השליטה, ותיקונו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ראה סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 19 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו-2022-01-127945, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. לפרטים נוספים בדבר תחום הפעילות, ראה סעיפים 1.5 ו-3.1.1 להלן. כמו כן, במהלך תקופת הדוח, החלה החברה לפעול בפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן, באמצעות אלטשולר נדל"ן ("פעילות ניהול השקעות בנדל"ן"), כאשר לאחר תקופת הדוח, התקבל אישור דירקטוריון החברה לכניסת החברה לפעול בפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות, אשר תבוצע במקביל לפעילות אלטשולר נדל"ן כאמור ("פעילות אלטרנטיב"). לפרטים נוספים בדבר פעילות ניהול ההשקעות בנדל"ן ופעילות אלטרנטיב, אשר נכון למועד פרסום דוח זה, אינן מהוות מגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, ראה סעיף 3.2 להלן.

לפרטים נוספים בדבר תחומי הפעילות של החברה ראה סעיף 1.5 להלן.

1.3. אירועים מרכזיים בפעילות החברה**1.3.1. מיזוג פסגות – אלטשולר גמל**

ביום 12 במאי, 2021, הושלמה עסקה לרכישת מניות פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות"), בין אלטשולר גמל פסגות והימלאיה אפ.אס בע"מ ("המוכרת") ו-"עסקת פסגות", בהתאמה. בהתאם לכך, ביום 31 בדצמבר, 2021, הושלם מיזוג סטטוטורי על פי הוראות סעיף 323 לחוק החברות, של החברות פסגות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") עם ולתוך אלטשולר גמל. עם השלמת המיזוג כאמור קלטה אלטשולר גמל את כל פעילותן העסקית, נכסיהן והתחייבויותיהן של החברות כאמור.

אגב עסקת פסגות, התקשרה אלטשולר גמל בעסקאות למכירת חלקים מפעילות פסגות, לרבות התקשרות בעסקה למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ, ולרבות התקשרות של פסגות גמל בהסכם עם הראל פנסיה וגמל בע"מ למכירת פעילות קרן הפנסיה החדשה ומספר קופות גמל. לפרטים נוספים בקשר עם העסקה האמורה ראה באורים 3 ו-13 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

1.3.2. שינוי מבני

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם א.ש יעד הנפקה בע"מ ("חברת היעד") ואלטשולר גמל, בעקבותיו ביום 31 במרס, 2022 התמזגה חברת היעד עם לתוך אלטשולר גמל והאחרונה הפכה לחברה בת פרטית בבעלותה המלאה של החברה וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך ("עסקת המיזוג").

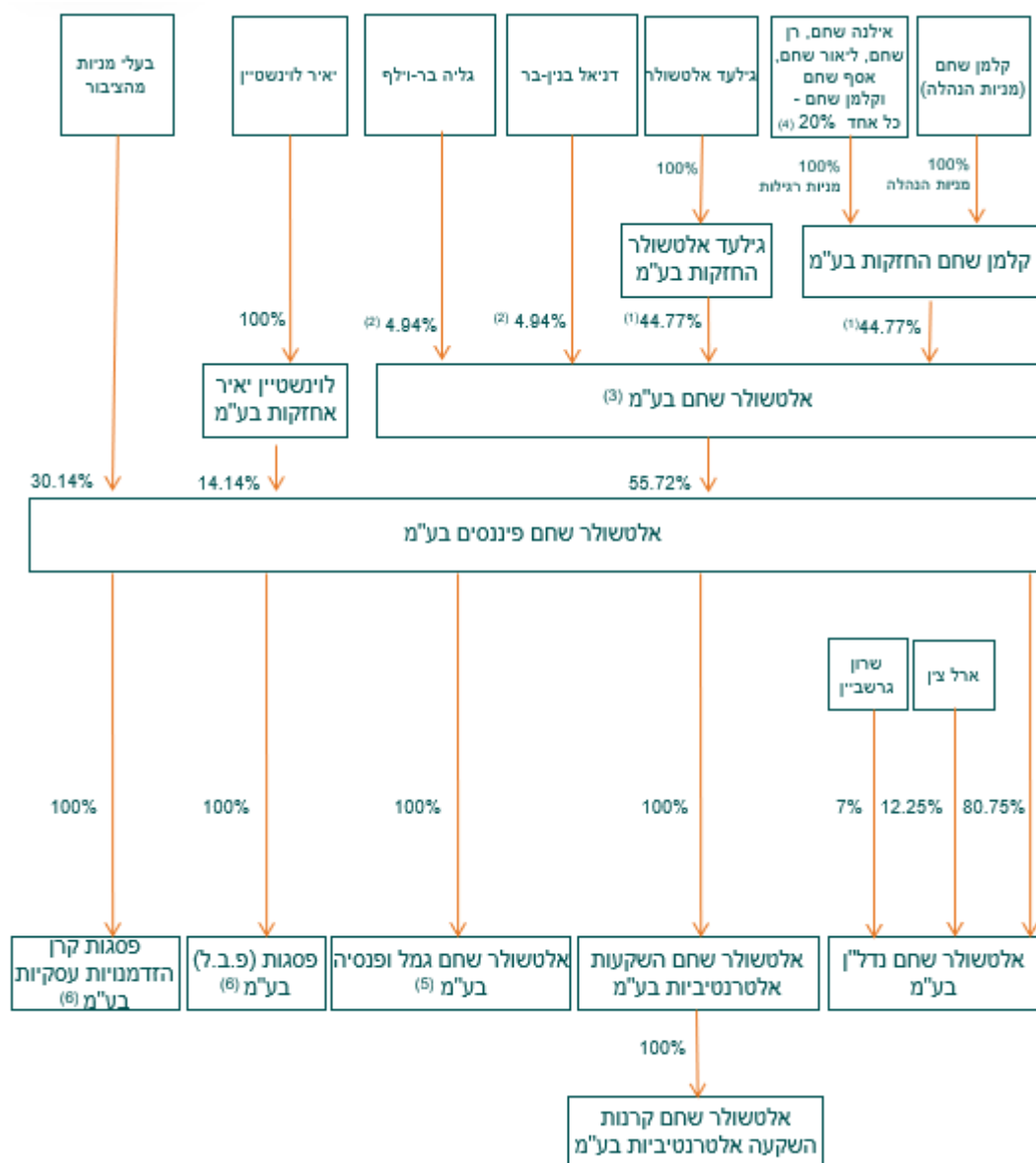
במסגרת עסקת המיזוג ועל-פי תשקיף החברה, בתמורה למניות אלטשולר גמל שהוענקו כאמור לחברה, לכל מחזיק במניית אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022 ("המועד הקובע למיזוג"), הוקצתה מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג של החברה, כנגד כל מנית אלטשולר גמל אשר הייתה בבעלותו אותה עת ("המניות המוקצות").

בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר. ביום 4 באפריל, 2022, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל, ראה באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה כצד נוסף להסכם השירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר בע"מ והסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לצדדים שלישיים קשורים אחרים, ראה תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה ובאור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

1.3.3. פעילויות חדשות

בהמשך לאמור בסעיף 6.3.3 לפרק 6 בתשקיף בדבר אסטרטגיית החברה להרחבת תחומי הפעילות של החברה, לרבות לפעילויות אשר משיקות לפעילות אלטשולר גמל, במהלך תקופת הדוח, החלה החברה, באמצעות אלטשולר שחם נדל"ן, לפעול בתחום ניהול ההשקעות בנדל"ן. לפרטים בדבר פעילות החברה בתחום פעילות זה, אשר אינה מהווה מגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, ראה סעיף 3.2.1 להלן. בנוסף לכך, לאחר תקופת הדוח, ביום 26 בינואר, 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר כניסת החברה לפעול בפעילות אלטרנטיב (כהגדרתה בסעיף 1.2 לעיל), אשר תבוצע במקביל לפעילות אלטשולר נדל"ן, באמצעות חברה בת. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2.2 להלן.

1.4. מבנה החזקות החברה



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

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

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

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

(5) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות לצורך השקעה, עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה;

(6) חברה ללא פעילות.

1.5. תחומי פעילות החברה

למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. כמו כן, במהלך תקופת הדוח, החלה החברה לפעול בפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן, באמצעות אלטשולר נדל"ן, כאשר לאחר תקופת הדוח, ביום 26 בינואר, 2023, התקבל אישור דירקטוריון החברה לכניסת החברה לפעול בפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות באמצעות אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות בע"מ ("אלטשולר אלטרנטיב"), אשר תבוצע במקביל לפעילות אלטשולר נדל"ן כאמור.

אלטשולר גמל הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, אשר מניותיה נסחרו בבורסה בין הימים 22 ביולי, 2019 ל-31 במרס, 2022, עד השלמת השינוי המבני כהגדרתו לעיל. אלטשולר גמל הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("חוק הגמל"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"), אשר התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר, 2001, בשם אלטשולר שחם ניהול קופות גמל, קופות פיצויים וקרנות השתלמות בע"מ. לאחר מספר שינויים, ביום 12 באפריל, 2011 שונה שמה לשמה הנוכחי. לפרטים נוספים בדבר פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ראה סעיף 3.1 להלן.

אלטשולר נדל"ן הינה חברה פרטית, מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמשנה למנכ"ל החברה ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), אשר נכון למועד הדוח, מכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן, אשר התאגדה בישראל ביום 28 ביוני, 2022. לפרטים נוספים בדבר פעילות ניהול השקעות בנדל"ן, אשר אינה מהווה מגזר בר דיווח בהתאם לדוחות הכספיים של החברה, ראה סעיף 3.2.1 להלן.

אלטשולר אלטרנטיב הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה אשר התאגדה בישראל ביום 8 בפברואר, 2023. לפרטים נוספים בדבר פעילות אלטרנטיב, אשר אינה מהווה מגזר בר דיווח בהתאם לדוחות הכספיים של החברה, ראה סעיף 3.2.2 להלן.

1.6. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החל מיום 1 בינואר, 2021 ועד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות במניותיה, על ידי בעלי עניין בתאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן¹:

תאריך	פעולה
16 בדצמבר, 2021	הנפקה לציבור של 4,500,000 מניות רגילות המהוות 2.29% מהון מניות החברה במועד ההקצאה. ההנפקה בוצעה כהצעה לא אחידה כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, בדרך של מכרז על מחיר היחידה. מחיר היחידה המורכבת מ-100 מניות רגילות, נקבע על 1,710 ש"ח כאשר התמורה שהתקבלה אצל החברה הסתכמה לסך של 76,950 אלפי ש"ח.
31 במרס, 2022	הנפקה ראשונה לציבור מסוים של 196,979,413 מניות רגילות של החברה, המהוות 100% מהונה המונפק והנפרע של החברה במועד הרישום למסחר אשר הוקצו לבעלי המניות הזכאים על פי תשקיף החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.3.2 לעיל.

1.7. חלוקת דיבידנדים**1.7.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה ורווחים ניתנים לחלוקה**

החל מיום 1 בינואר, 2021 ועד למועד הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים למעט כמפורט בטבלה להלן:

תאריך	סכום הדיבידנד שחולק
21 במרס, 2021	33 מיליון ש"ח
29 בנובמבר, 2021	40 מיליון ש"ח
30 במאי, 2022	200 מיליון ש"ח
30 באוגוסט, 2022	40 מיליון ש"ח
28 בנובמבר, 2022	38 מיליון ש"ח

בנוסף, ביום 21 במרס, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 32 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

לפרטים בדבר החלוקות כאמור, ראה באור 14 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

¹ ללא אופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה או מומשו על-ידם.

1.7.2. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 30 במאי, 2022, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות ומגבלות החלות עליה מכוח הסכמי מימון, ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה. יובהר, כי היה ובשל המגבלות האמורות לא תתאפשר חלוקת שבעים וחמישה אחוזים (75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה, ובכפוף להוראות חוק החברות ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, תבוצע חלוקת דיבידנד בגובה המקסימאלי האפשרי במסגרת עמידה במגבלות כאמור.

1.7.3. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, וטרם ביצוע החלוקה המפורטת בסעיף 1.7.1 לעיל, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 221,721 אלפי ש"ח.

1.7.4. מגבלות על חלוקת דיבידנד

נכון למועד הדוח, לא קיימות על החברה מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד. על אף האמור, אי עמידת אלטשולר גמל באמות מידה פיננסיות החלות עליה מכוח הלוואות שנטלה מתאגידים בנקאיים תחייב את הסכמת התאגידים הבנקאיים כאמור לצורך ביצוע חלוקת דיבידנד מאלטשולר גמל לחברה. לפרטים בדבר אמות המידה כאמור, באור 18' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

חלק שני: מידע אחר2.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות

למידע כספי ונתונים כספיים בהתייחס לתחומי פעילות הקבוצה, ראה באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להסבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים בדוחות הכספיים, ראה דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המצורף כפרק ב' לדוח זה. להלן נתונים כספיים, ביחס לתחומי הפעילות של הקבוצה, על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022: (אלפי ש"ח)

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחרים	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
1,282,001	(3,682)**	2,691	1,282,992	הכנסות מחיצוניים
953,835	16,694	4,175	932,966	עלות הפעילות מחיצוניים
469,762	16,694	3,736	449,333	עלויות קבועות *
484,073	-	439	483,634	עלויות משתנות *
328,166	(20,376)	(1,484)	350,026	תוצאות המגזר
328,451	(20,376)	(1,198)	350,026	מיוחס לבעלי מניות של החברה
(286)	-	(286)	-	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,328,079	186,645	1,760	1,139,674	נכסי המגזר
834,946	18,250	2,109	814,588	התחייבויות המגזר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021: (אלפי ש"ח)

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
1,423,808	96**	1,423,712	הכנסות מחיצוניים
1,066,271	38,980	1,027,291	עלות הפעילות מחיצוניים
912,971	38,980	873,991	עלויות קבועות *
549,721	-	549,721	עלויות משתנות *
357,537	(38,884)	396,421	תוצאות המגזר
357,537	(38,884)	396,421	מיוחס לבעלי מניות של החברה
1,623,686	250,445	1,373,241	נכסי המגזר
1,072,165	10,507	1,061,658	התחייבויות המגזר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020: (אלפי ש"ח)

סך הכל	לא מיוחס למגזרי פעילות	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	
903,380	6,210**	897,170	הכנסות מחיצוניים
686,788	8,359	678,429	עלות הפעילות מחיצוניים
310,879	8,359	302,520	עלויות קבועות *
375,909	-	375,909	עלויות משתנות *
216,592	(2,149)	218,741	תוצאות המגזר
216,592	(2,149)	218,741	מיוחס לבעלי מניות של החברה
723,385	90,109	633,276	נכסי המגזר
439,905	-	439,905	התחייבויות המגזר

* החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות. ** הכנסות אלו מהוות הכנסות אחרות ורווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

הערכות החברה כאמור בסעיף זה להלן, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד פרסום דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות אלו נכללים, בין היתר, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, המפורטים בסעיף 4.11 להלן.

2.2.1 מגמות בשוק ההון

שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל מושפע, בין היתר, מתנודתיות בשוק ההון בארץ ובעולם. מאחר שניהול ההשקעות עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה מתבצע בחלקו בניירות ערך הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם, או כאלה אשר מחירם מושפע מהמחירים בבורסות בארץ ובעולם, הרי שירידות או עליות שערים בשווקים הפיננסיים משפיעות באופן ישיר על היקף הנכסים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי אלטשולר גמל. הגורמים אשר עלולים להוביל לשינוי מגמה בשוק ההון הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת אלטשולר גמל ואשר אין ביכולתה לחזות אותם או לבטח אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארצות הברית, באירופה ובמזרח הרחוק, שינויים גיאופוליטיים (בפרט בישראל), צמיחה או האטה כלכלית בארץ ובעולם, עמידה ביעדי האינפלציה או חריגה מהם, שינוי בשיעורי הריבית וכיו"ב.

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

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

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

על רקע זה, שנת 2022 הסתיימה עם תשואות שליליות בכלל האפיקים בהם פועלת אלטשולר גמל.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות במגזר הגמל והפנסיה, ראה סעיף 3.1.14 להלן לפרק א' לדוח זה.

2.2.2. שינויים רגולטוריים

לפרטים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות במגזר הגמל והפנסיה, לרבות עדכונים בתקופת הדוח ראה סעיף 3.1.17 לפרק א' לדוח.

2.2.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם

לפרטים בקשר עם שינויים בהיקף הפעילות במגזר הגמל והפנסיה ראה סעיף 3.1.1.1 להלן. לפרטים בדבר פעילות ניהול השקעות בנדל"ן, אשר אינה מהווה מגזר בר דיווח בהתאם לדוחות הכספיים של החברה, ראה סעיף 3.2.1 להלן.

2.2.4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

ארה"ב

בשנת 2022, בעקבות עלייתה של האינפלציה בארה"ב ובעולם, החל הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב בהעלאות ריבית, לאחר שנים של ריבית נמוכה. המהלך החל בארה"ב בסוף הרבעון הראשון, ובוצע בגל של העלאות רצופות וחדות – מ-0.25% בינואר ל-4.5% בסוף השנה. המהלך גרם לטלטול השווקים והכלכלה, ובעקבותיו הלכו בנקים מרכזיים רבים נוספים בעולם. המדיניות המצמצמת האגרסיבית נועדה לבלום את האינפלציה - שהגיעה כמעט ל-10% בארה"ב ולשיעור הגבוה ביותר מזה כ-40 שנה - על אף הסיכון לבלימת הצמיחה והאטת הצריכה הפרטית. מהלכי הריסון כללו עוד הפסקת רכישת אג"ח למאזן הבנק הפדרלי במסגרת הרחבה כמותית, ותחילת צמצומו של המאזן, באמצעות אי רכישת אג"ח שמגיעות לפדיון. המהלך אמנם גרע 0.5 טריליון דולר ממאזן הבנק, אך ההפחתה היא בשיעור כ-5.5% בלבד, לאחר שבשנות הקורונה צמח המאזן לסך של כ-9 טריליון דולר. למרות ההאטה בצריכה, הוכיחה כלכלת ארה"ב חוסן, המשך תעסוקה גבוהה, שיעור אבטלה נמוך וביצועים טובים יותר מהתחזיות. בסיום השנה אף עדכנה קרן המטבע העולמית את תחזית הצמיחה למדינות המפותחות, ועל פיה צפויה כלכלת ארה"ב לצמוח ב-1.4% בשנת 2023. זאת על רקע ביקוש מקומי גמיש, לעומת תחזית קודמת נמוכה יותר ב-0.4%. במקביל, העביר ממשל ביידן מספר חקיקות תקציביות חשובות, בהן בנושאי תשתיות ומעבר לאנרגיה מתחדשת. לקראת סוף השנה, בעקבות המצב בשווקים ובמיוחד במניות חברות הטכנולוגיה, החל גל של פיטורים וקיצוצים במגזר ההייטק, והבורסות בעולם צנחו בשיעורים דו ספרתיים. הדולר, שהתחזק משמעותית מול מטבעות מרכזיים בעקבות צעדי הבנק הפדרלי לאורך רוב השנה, החל לרדת יחד עם התמתנות הכרזות הבנק הפדרלי בדבר המשך הריסון המחמיר. בדצמבר 2022 כבר נראתה נסיגה ניכרת בנתוני האינפלציה ומדד המחירים שיקף קצב עלייה שנתי של 6.5% לעומת 7.1% בנובמבר. עם זאת, הבנק המרכזי המשיך במגמת העלאות הריבית גם לתוך שנת 2023 ואותת כי מגמת העלייה טרם הסתיימה.

אירופה

כלכלת אירופה חוותה טלטלות עמוקות בשנת 2022 על רקע האינפלציה הגואה והמלחמה באוקראינה. ברבעון הראשון טרפה פלישת רוסיה לאוקראינה את כל הציפיות והובילה

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

סין

צעדי הרגולטור הסיני נגד חברות הטכנולוגיה (הידוק הרגולציה והפיקוח) נמשכו לתוך המחצית הראשונה של 2022, ומחנק האשראי שהחל ב-2021 עם צמצום מוניטרי, החל לתת את אותותיו במשק. ה-PBOC (People's Bank of China) שמר על מדיניות מוניטרית מקלה בכדי לתמוך בכלכלה, בעוד הרגולטור מתמרץ את הבנקים להגביר את היקף ההלוואות. היקף ההלוואות החדשות הגיע ל-21.3 טריליון יואן ב-2022, שיא של כל הזמנים, וזאת למרות חולשה בביקוש לאשראי. רוב ההלוואות ניתנו לתאגידים ממשלתיים ופרויקטים של תשתיות. כתוצאה מכך, נרשמה ירידה בתשואות על ההלוואות החדשות. הסנטימנט הצרכני והעסקי בסין לכל אורך שנת 2022 נותר בשפל. העלייה בשיעור האבטלה, הירידה בביטחון התעסוקתי וביכולת ההשתכרות הפוטנציאלית, בשילוב עם השפעות מגבלות הקורונה, באו לידי ביטוי בירידה בנכונות לצרוך. האוכלוסייה חסכה יותר, צרכה פחות והשקיעה פחות. התמ"ג הסיני צמח בשנת 2022 ב-3% כאשר הצפי בתחילת השנה עמד על 5%. הסיבה העיקרית להחמצת התחזית הייתה

מגבלות הקורונה. סין דבקה במדיניות "אפס הדבקה" עד לחודש נובמבר 2022. הממשל הטייל סגרים המוניים, ערך בדיקות תכופות לאוכלוסייה וניהל מעקב אחר המגעים. ביום 10 בנובמבר, 2022 שינה הנשיא במפתיע את המדיניות, כך שתצמצם את ההשפעה על הכלכלה. ביום 7 בדצמבר, 2022 פירסם הממשל 10 תקנות קורונה חדשות, ולאחר מכן הסיר מיידית כמעט את כולן בכל המחוזות. השיא בהדבקות הגיע כחודש לאחר מכן, וכ-80% מהאוכלוסייה נדבק בקורונה עד אמצע חודש ינואר 2023. ההגבלות על הקבלנים ותופעת ערי הרפאים בסין הובילו לחולשה משמעותית בשוק הנדל"ן, שהגיע לשפל ברבעון השני, והחל מהרבעון השלישי נכנס להתאוששות הדרגתית. כך, נרשמה ירידה של 7% בהיקף מכירות נכסים, ירידה בשיעור 40% בהתחלות בניה חדשות, ירידה של 15% בהשלמות הבנייה, ירידה של 24% במכירות וירידה של 10% בהשקעות הנדל"ן.

ישראל

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

בחירות וחילופי שלטון

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

ממשלת נתניהו השישית הושבעה ביום 29 בדצמבר, 2022 והיא מונה 33 שרים ו-6 סגני שרים. כחלק מההסכמים הקואליציוניים התחייבה הממשלה לבטל רפורמות וחוקים שהתקבלו בממשלת בנט-לפיד, בהם המס על שתייה מתוקה, המס על כלים חד-פעמיים, הרפורמה בחקלאות, הרפורמה בכשרות ועוד ובמקביל - הגדלת תקציבי החינוך החרדי העצמאי תוך הסרת הפיקוח על לימודי ליבה, והגדלת קצבאות האברכים. לחלק מהשינויים השפעה מיידית על הוצאות המדינה והכנסותיה ממסים, ולחלק השפעה בטווח הארוך על הצמיחה, הסרת חסמים

במשק, שוק העבודה, סביבה ובריאות. בהקשר זה יצוין כי החל מראשית שנת 2023, מונחות על שולחן כנסת ישראל מספר הצעות חוק אשר עוסקות בשינויים מהותיים במערכת המשפט הישראלית, אשר למועד פרסום הדוח אין כל ודאות אם יתקבלו ובאיזה אופן ("הרפורמה המשפטית"). השינויים המוצעים מעוררי מחלוקות בקרב גופים כלכליים בארץ ובעולם ובקרב מומחי משפט ואף הובילו למחאה ציבורית רחבה. לרפורמה המשפטית או להשלכות הנובעות ממנה עלולות להיות השפעות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד. למועד הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך אם השפעות כאמור תתממשנה ובאיזה אופן.

הערכות אלטשולר גמל באשר להשפעות הרפורמה המשפטית, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת אלטשולר גמל, בהסתמך על המידע הפומבי המפורסם בעניין. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה, שינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 4.11 להלן.

כללי

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

מלחמת רוסיה-אוקראינה

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

הערכות אלטשולר גמל באשר להשפעות הלחימה באוקראינה והמשבר הגיאוגרפי-פוליטי כאמור, על תוצאותיה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת אלטשולר גמל, בהסתמך על המידע הפומבי המפורסם בעולם. הערכות אלו עשויות שלא

להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה, לרבות התפתחות המשבר הגיאוגרפי האמור, התרחבות הלחימה למדינות נוספות ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 4.11 להלן.

השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כאמור לעיל, בתקופת הדוח החלה מגמת האצת קצב האינפלציה והתגברות החשש למיתון בשווקים בישראל ובעולם. מתוקף פעילותה, חשיפתה של אלטשולר גמל לשינויים בשוקי ההון, אשר הושפעו מעליית הריבית והאינפלציה, השפיעו על היקף הנכסים המנוהלים על ידה, באמצעות התשואות אשר הושגו על השקעותיה וכתוצאה מכך על דמי הניהול אשר נגבו בתקופת הדוח. בנוסף, הוכרו בתקופת הדוח הפסדים מהשקעות פיננסיות, נטו בסך של כ-6 מיליון ש"ח אשר נגרמו בעיקר מהשפעות האינפלציה והריבית כאמור. מנגד חל קיטון בהתחייבות בשל תכניות להטבה מוגדרת בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח, עקב שינוי בשיעור ההיוון, אשר הוכר כנגד רווח כולל אחר. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, אשר ניטל על ידי אלטשולר גמל, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. כמו כן יצוין כי בשלב זה, אין ביכולתה של אלטשולר גמל להעריך את ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של כלל הגורמים האמורים לעיל, על פעילותה שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שיעורים. עם זאת, אלטשולר גמל מעריכה כי איתנותה הפיננסית ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

הערכות אלטשולר גמל, באשר להשפעות העתידיות של האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק על תוצאות פעילותה הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטתה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת אלטשולר גמל ועשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה, לרבות המשך האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 4.11 להלן.

משבר הקורונה

מראשית שנת 2020, מתמודד העולם עם התפשטות נגיף הקורונה (Covid-19), שהובילה באותה התקופה ועד לשלהי 2021, להתפתחות משבר גלובלי חריג בהיקפו אשר נענה על ידי הממשלות השונות בעולם בצעדי מדיניות חסרי תקדים. בין אלה, נקטו מדינות רבות ובהן ישראל וארה"ב, בצעדים משמעותיים בניסיון למגר את התפשטות הנגיף כגון הטלת הגבלות על תנועות אזרחים, התקהלויות ופעילות פנאי, סגירת גבולות, הגבלה על הגעה למקומות עבודה ואף הגבלות (בחלק מהמדינות) על פעילות בניה, מימון ופיננסים. בעקבות מספר סבבי חיסונים כנגד התפשטות הנגיף בקרב אוכלוסיית העולם, חלה האטה משמעותית ברמת התפשטות הנגיף וברמת התחלואה בעקבותיו ובהתאם, החל מהמחצית הראשונה לשנת 2022 חזרו מרבית משווקי העולם ובכלל זאת, המשק הישראלי לפעילות שגרתית מלאה. נכון למועד הדוח, ולאחר שחלפו כשלוש שנים מפרוץ המגיפה, לא ניכרת השפעה כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה על

פעילות אלטשולר גמל ותוצאותיה העסקיות. יחד עם זאת, לאור אופיו המתמשך והמשתנה של משבר הקורונה, היה והתפשטות הנגיף תשוב ותחריף לאורך זמן, הרי שעשויות להיות לכך השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה העולמית ובהתאמה גם על תוצאותיה העסקיות שלה. בהתאם, אלטשולר גמל עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות כאמור בעולם ובישראל ופועלת כל העת לבחינת השלכות אפשריות על פעילותה. לפרטים נוספים אודות השפעות נגיף הקורונה כגורם סיכון, ראה סעיף 4.11 להלן.

יובהר כי הערכות אלטשולר גמל באשר להשפעות אפשריות של החרפת התפשטות נגיף הקורונה כאמור, על תוצאות פעילותה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטתה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת אלטשולר גמל, בהסתמך על המידע והניסיון שנצבר באלטשולר גמל בתקופת המשבר ועל המידע פומבי המפורסם בעולם. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה, לרבות החרפת התפשטות הנגיף והשפעתה באופן שונה או אחר מכפי שנצפה ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 4.11 להלן.

הקפאת פעילות Silicon Valley Bank

ביום 10 במרץ, 2023, וכחלק ממגבלות רגולטוריות שהוטלו על Silicon Valley Bank ("SVB"), הודיע Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") על הקפאת פעילותו של SVB ומינוי כונס לנכסיו.

להערכת החברה להליכי הכינוס של SVB לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה. יחד עם זאת, להליכי הכינוס כאמור עלולה להיות השפעה שלילית על שוקי ההון בארץ ובעולם, אשר נכון למועד זה לא ניתן להעריך את היקפה.

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

חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**3.1 ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה****3.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות**

החברה, באמצעות אלטשולר גמל, פועלת בתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה במסגרתו מנהלת, בין היתר, קופות גמל לחיסכון, קרנות השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים, קופות גמל להשקעה, בתוכן קופות גמל להשקעה עבור תכנית חיסכון לכל ילד וכן שתי קרנות פנסיה חדשות, קרן פנסיה מקיפה וכללית (להלן יחד – "הקופות"). הקופות מנוהלות מכוחם של הסדרים תחיקתיים ומקבלות מדי שנה את אישור רשות שוק ההון והממונה.

3.1.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**קופות גמל**

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מהוות אפיק חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מיסוי שונות. מטרתן העיקרית של קופות הגמל היא צבירת כספי חיסכון המיועדים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית, כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים בהתאם לסוג המוצר ומאפייניו. קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרת החיסכון, והן מציעות לחוסכים מגוון מסלולי השקעה ברמות סיכון שונות. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת אלטשולר גמל בתחום פעילות זה ראה סעיף 3.1.2 להלן.

קרנות פנסיה

קרנות הפנסיה הינן מכשיר חסכון לטווח ארוך, המיועדות לשלם קצבה החל מגיל הפרישה. תחום הפנסיה באלטשולר גמל כולל שתי קרנות פנסיה חדשות – קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית. בשונה משוק קופות הגמל, שוק הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, ורוב הנכסים בו מנוהלים על ידי חברות הביטוח. מאז 2016, ובעקבות כניסתה לתוקף של רפורמת קרנות הפנסיה הנבחרות (קרנות פנסיה ברירת מחדל, לשעבר), ניתן לראות מגמת עלייה בנתח השוק של קרנות הפנסיה שבניהול בתי ההשקעות ביחס לכלל הענף. לפרטים נוספים בדבר המוצרים אותם מנהלת אלטשולר גמל בתחום פעילות זה ראה סעיף 3.1.2 להלן.

כללי

בשנים האחרונות חלו רפורמות משמעותיות ושינויים בהוראות הדין הנוגעים לתחום. בבסיס הרפורמות והשינויים כאמור, עומדת מדיניות ממשלתית מכוונת שמטרתה לעודד חיסכון פנסיוני קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח שמירה על רמת החיים לאחר גיל הפרישה. מדיניות זו נולדה, בין היתר, על רקע שתי מגמות בולטות. הראשונה, התארכות תוחלת החיים אשר משמעותה המרכזית היא שרוב החוסכים יחיו שנים ארוכות יותר ביחס לעבר לאחר הפרישה. השנייה, נוגעת לשינויים בהתנהגות החוסכים ובין היתר כניסה מאוחרת שלהם למעגל העבודה. כמו כן, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של קונסולידציה בין חברות מנהלות הפעילות

בענף, לאור העלויות הגבוהות של עמידה בדרישות הרגולציה, שחיקה ברווחיות לאור התחרות והמגבלות על דמי הניהול, והיתרון הקיים בענף לגודל.

3.1.1.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים בדבר מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות ראה סעיף 3.1.17.הלן.

3.1.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיותם

בשנה האחרונה השתנתה המגמה, ביחד עם המשבר הפיננסי העולמי שמתבטא באינפלציה גואה והתנודתיות בשוק ההון, חלה ירידה בהיקף הפעילות - ובנתחי השוק של אלטשולר גמל. קיטון זה נובע בעיקרו מהעברת כספי חסכון ארוך טווח לניהול אצל מתחרים של אלטשולר גמל וזאת בעיקר לאור תשואת החסר שהשיגה אלטשולר גמל לאורך השנה האחרונה ומירידה בהפקדות לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה. כחלק מהתמודדות אלטשולר גמל עם האמור לעיל, במהלך תקופת הדוח, המשיכה לפעול אלטשולר גמל להמשך העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים ולקוחות ישירים, וכן יזמה פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים, לחיזוק ומיצוב מותג אלטשולר גמל וקרן הפנסיה בקרב הציבור הישראלי, וזאת לטובת גיוס עמיתים ולקוחות חדשים ולשימור עמיתים ולקוחות קיימים.

כמו כן, אלטשולר גמל המשיכה בשיווק מוצרים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביזמות של המדינה, כגון קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, הידועה בתור "תכנית חיסכון לכל ילד", אשר נכנסו לסל המוצרים של אלטשולר גמל בשנים האחרונות. בנוסף, השקיעה אלטשולר גמל מאמצים לקידום וחיזוק קרן הפנסיה שלה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. לפרטים נוספים בקשר עם השווקים בהם פועלת אלטשולר גמל ונתחי השוק ראה סעיף 3.1.7.הלן.

3.1.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2022 לסך של כ-648.11 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-688.28 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2021 המהווה קיטון בשיעור של כ-5.84%. נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 לסך של 621.45 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 590.40 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2021, המהווה גידול בשיעור של כ-5.26%. כמו כן, החל מאפריל 2022 נכנסו 2 קרנות פנסיה נוספות כשחקניות חדשות בשוק הפנסיה וכקרן פנסיה נבחרת – קרנות הפנסיה של בית ההשקעות מור ובית ההשקעות אינפינטי שתרמו להגברת התחרות. לפרטים נוספים בדבר תחרות ודרכי ההתמודדות של אלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.7.הלן.

3.1.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

כחלק מפרויקט "פנסיוני 2025" של רשות שוק ההון, אשר מטרתו, בין היתר, להבטיח סנכרון מיטבי בין כלל השחקנים הפועלים בשוק החיסכון הפנסיוני ולהבטיח את יכולת ציבור החוסכים למצות את זכויותיהם, בהתאם להוראות הדין, נערכת אלטשולר גמל להתאמת המערכות הרלוונטיות.

כמו כן, אלטשולר גמל השקיעה ומשקיעה לאורך השנים משאבים כספיים ניכרים במיכון תהליכי עבודה, יצירת ממשקים ממוכנים, שדרוג מרכזיה, שדרוג אתר האינטרנט של אלטשולר גמל ועוד. בנוסף, השקיעה אלטשולר גמל, בתקופת הדוח, משאבים לצורך חיזוק מערך אבטחת המידע, בין היתר גם לצורך הגנה על נתוני הלקוחות מפני התקפות סייבר.

הערכות אלטשולר גמל בדבר פרויקט "פנסיוני 2025" הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן ובמועדים שונים מכפי שמוערך על ידה, וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטתה.

3.1.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערכת אלטשולר גמל, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

3.1.1.6.1. ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרותבטווח הקצר והארוך

תשואות הן שיקול מרכזי מבין השיקולים של המבקשים להצטרף כעמיתים למוצרי אלטשולר גמל, וכן מהוות מרכיב משמעותי בשימור לקוחות קיימים. יש לציין, גם לתשואות בטווח הקצר ישנן השפעה משמעותית מסוימת, בין היתר בשל נגישות המידע ופרסום שוטף של התשואות במדיות השונות. לפרטים נוספים בנושא ניהול ההשקעות ראה סעיף 3.1.14. להלן.

3.1.1.6.2. חוזק המותג

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

3.1.1.6.3. מערך שיווק והפצה איכותי

פעילות שיווקית באמצעות בעלי רישיון פנסיוני פנימיים אשר מועסקים על ידי הקבוצה, וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מייעצים, בנוסף לפעילות ישירה מול מעסיקים. לכך יש להוסיף קמפיינים פרסומיים שמחזקים את כוח המותג ומגבירים את המודעות בקרב לקוחות פוטנציאליים שמבקשים להצטרף לאלטשולר גמל ו/או לקוחות קיימים

שמצטרפים למוצרים נוספים שאלטשולר גמל מציעה. לפרטים נוספים בנושא שיווק והפצה ראה סעיף 3.1.6 להלן.

3.1.1.6.4. מערך תפעול מקצועי

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

3.1.1.6.5. מערך שירות ושימור לקוחות

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

3.1.1.6.6. ראשוניות וחדשנות רעיונית וטכנולוגית

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

3.1.1.6.7. יכולת תגובה

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

3.1.1.6.8. מוניטין

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

3.1.1.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

לפרטים בדבר התקשרות אלטשולר גמל בתוספת להסכם מול סאפיינס להחלפת מערכת התפעול של קרן הפנסיה מיום 31 במרס, 2022 ולהסכמי שירותים שנחתמו במהלך תקופת הדוח עם חברת האם והחברה ראה סעיף 3.1.12 להלן.

3.1.1.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.1.1.8.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות כוללים עמידה בהוראות הדין הרבות החלות על תחום הפעילות, ובכלל זאת המגבלות והתנאים הקבועים בחוק לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים הדרושים לצורך עיסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי משמעותי וקיום ביטוחים לצורך הקמה וניהול של חברה המנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. על חברה המעוניינת לנהל קופות גמל וקרנות פנסיה לעמוד, בין היתר, בדרישות רשות שוק ההון ביחס לאיתנות הפיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, התכנית העסקית של החברה, התאמתם של הדירקטורים ושל נושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב ועוד. כמו כן, לצורך התנהלות חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרש כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי וכן נדרשים בעלי תפקידים ספציפיים לשם עמידה בדרישות ההסדר התחיקתי החל (כגון מנהל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, ממונה אכיפה מנהלית וכו'). חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים רבים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק. חסם כניסה משמעותי נוסף הינו הצורך בפיתוח ובתפעול של מערכות מידע המתאימות לשיווק מוצרי תחום הפעילות. להערכת אלטשולר גמל, נדרשת מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת לתפעל מערכות אלו. לבסוף, תחום קופות הגמל עתיר תחרות. להערכת אלטשולר גמל, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

3.1.1.8.2. חסמי יציאה

סיום פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה מחייב העברה של הפעילות לחברה מנהלת אחרת. הליך זה, כאמור, מוסדר בחוק הגמל וכפוף לקבלת אישור הממונה, לרבות בקשר עם קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש הכולל דרישות שונות ממקבל ההיתר, לרבות ביחס לרמת מינוף מקסימאלית, הון מינימאלי של המבקש ועוד. בנוסף, היקף הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל והמגבלות הרגולטוריות על היקף נכסי החיסכון ארוך הטווח המקסימאלי אשר רשאי בעל שליטה כלשהו להחזיק בהם, עשויים להקשות על ביצוע עסקה לרכישת פעילות אלטשולר גמל ומשכך עשויים להוות חסם ליציאה של אלטשולר גמל מתחום הפעילות.

3.1.1.8.3. מגבלות הכלולות בהיתר השליטה

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

לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילות אלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.17 להלן.

3.1.1.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו

המוצרים התחליפיים המובהקים הקיימים בשוק כיום לקופות הגמל לחיסכון ולקרנות הפנסיה, הינם תכניות ביטוחי מנהלים. להערכת אלטשולר גמל, לקרנות השתלמות, אשר הינן אפיק השקעה לטווח בינוני, אין כיום מוצר השקעה תחליפי לאור השילוב הייחודי שהן מגלמות בין הטבת המס במועד ההפקדה (עד לתקרה המוכרת), הפטור ממס בגין רווחים מניירות ערך (עד לתקרה המוכרת), והאפשרות למשיכת הכספים בטווח בינוני ללא מיסוי, בכפוף להוראות החוק. להערכת אלטשולר גמל, לקופות הגמל להשקעה ישנם 4 מוצרים תחליפיים עיקריים: קרנות נאמנות וקרנות סל, תיקי השקעות מנוהלים, פוליסות חסכון ופיקדונות בבנקים. עם זאת, לקופות הגמל להשקעה יתרונות משמעותיים על פני שאר המוצרים התחליפיים. כך, למשל, קופות הגמל להשקעה מאפשרות לעמיתים מעל גיל 60 לנייד את הקופה למסלול מקבלי קצבאות בקרן הפנסיה ולקבל תשלום חודשי פטור ממס, לעבור בין מסלולי ההשקעה ללא תשלום מס רווח הון, וכן לנייד את קופת הגמל לחברה אחרת מבלי שהדבר ייחשב כאירוע מס.

3.1.1.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר תחרות ראה סעיף 3.1.7 להלן.

3.1.2. מוצרים ושירותים

למועד הדוח, בניהולה של החברה, באמצעות אלטשולר גמל, 8 קופות גמל (כולל קרן השתלמות) ו-2 קרנות פנסיה, במסגרתן אלטשולר גמל מנהלת נכסים בהיקף העומד על כ- 170,380 מיליוני ש"ח. להלן סוגי המוצרים העיקריים שמציעה החברה, באמצעות אלטשולר גמל, במסגרת תחום פעילותה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה:

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

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

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

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

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

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

ב. קרנות השתלמות

קרן השתלמות הינה קופת גמל למטרות חסכון לטווח בינוני או למטרת השתלמות עבור עובדים שכירים ועמיתים עצמאיים, לרבות חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי. קרן השתלמות מאפשרת לכל עמית שכיר או עצמאי להפקיד כסף אשר יהיה נזיל בטווח של 6 שנים מפתיחת הקופה (ובנסיבות מסוימות אף בפרק זמן קצר יותר). המפקידים בקרן השתלמות נהנים מהטבות מס בהפקדה ובמשיכה עד תקרת ההפקדה הנקבעת אחת לשנה. קרן השתלמות לשכירים – קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות ברמה החודשית. הטבת מס תינתן ביחס להפרשות המעסיק בשיעור שלא יעלה על 7.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת (מלבד עובדי הוראה כהגדרתם בפקודת מס הכנסה ורופאים בהסדר מיוחד, הרשאים להפריש באחוז גבוה יותר), וביחס להפרשות העובד בשיעור שלא יעלה על 2.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת, או שיעור הנקוב בהסכם קיבוצי שאושר לפי חוק הסכמים קיבוציים, ובכל מקרה - בשיעור שלא יפחת משליש מהפרשות המעסיק.

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

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

ג. קופה מרכזית לפיצויים

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

ד. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

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

ה. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

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

ו. קופות גמל להשקעה

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

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

2. קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד הינה מוצר חסכון לטווח ארוך (ללא מגבלת זמן), אשר מופקדים אליה, על-ידי ביטוח לאומי (החל מיום 1 בינואר 2017), כספים בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו. כמו כן, זכאים הילדים למענקים הניתנים על ידי הביטוח הלאומי במועדים קבועים. בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון בסכום זהה לסכום המשולם על ידי ביטוח לאומי, מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי. ילדים שנולדו עד ליום 31 בדצמבר, 2016 יהיו זכאים בגיל 18 לקבלת מענק בגובה 500 ש"ח, ילדים שנולדו החל מיום 1 בינואר 2017 יקבלו מענק בגובה 500 ש"ח בשתי פעימות: 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל 3 ו- 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל בר/בת מצווה. במידה שהילד ימשיך לחסוך בחשבון גם לאחר גיל 18, הוא יהיה זכאי בגיל 21 למענק נוסף בגובה 500 ש"ח, בכפוף לכך שכל כספי החיסכון לא נמשכו. סכומים כאמור מעודכנים, משנת 2017 ואילך, ב-1 בינואר של כל שנה, לפי שיעור עליית המדד שפורסם לאחרונה לפני אותו יום לעומת המדד שפורסם לפני יום 1 בינואר של השנה הקודמת. בהתאם, בשנת 2022 עמדו סכומי ההפקדות והמענקים על הסכומים הבאים: סכום ההפקדה החודשי המועבר על ידי הביטוח הלאומי וכן סכום ההפקדה החודשי על ידי ההורה עומד על 52 ש"ח, כך שסכום החיסכון יכול היה להסתכם ב- 104 ש"ח בכל חודש, וסכומי המענקים עמדו על סך של 522 ש"ח. דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף ינוכה מס רווח הון. נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 4 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

קרנות פנסיהא. קרן פנסיה מקיפה

קרן פנסיה מקיפה משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שאירים, במסגרת הפקדות חודשיות שוטפות בתקרה של עד 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

זכויות פנסיית הזקנה מבוססות על הסכום הצבור שנחסך במשך שנות החברות של העמיתים המומר לקצבת זקנה בעת הפרישה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו), למינו וגילו במועד הפרישה. אחרי פטירתו של מקבל קצבת הזקנה, משולמת לשאיריו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה. כמו כן, מוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת הביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון קרן הפנסיה של המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו

של העמית מבוטח בקרן הפנסיה המקיפה כאשר קרן הפנסיה המקיפה פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן. היקף הכיסויים ייקבע בהתאם למסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים) לפי מינו וגילו במועד הצטרפותו לקרן המקיפה והתפתחות שכרו בהתאם לעקרונות שנקבעו על ידי הממונה.

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

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

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

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

החל מיום 1 באוקטובר, 2022 נכנס לתוקפו מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה אשר פורסם במסגרת תיקון מס' 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, אשר קבע כי חלק השקעה של 30% מנכסי קרנות הפנסיה באגרות חוב מיועדות, נכסים כאמור יושקעו על פי מדיניות ההשקעה של המסלול בקרן הפנסיה המקיפה, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק, ויהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

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

הדוח, בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 6 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה.

כיסויים ביטוחים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה

כיסויים ביטוחיים מעניקים למבוטחים כיסוי הן למקרי נכות (אובדן כושר עבודה) והן לשאירים (במקרה של פטירת המבוטח). המסלולים מתאפיינים ברמות כיסוי שונות לנכות ולשאירים.

ב. קרן פנסיה כללית

משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שאירים, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות.

אלטשולר שחם קרן פנסיה חדשה כללית ("הקרן הכללית") מיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 2008 יחד עם קרן הפנסיה המקיפה. צבירת זכויות לפנסיית זקנה לפי התקנון מבוססת גם היא על סכום צבור בדומה לקרן הפנסיה המקיפה. שיעורי ההפקדות בקרן הפנסיה הכללית זהים לאלו בקרן הפנסיה המקיפה. יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, ישולם הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

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

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

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

שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח

א. הקמת מסלולי השקעה חדשים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הפנסיה הכללית - כחלק מהרחבת היצע אפשרויות ההשקעה לחוסכים בקרנות הפנסיה, בחודש פברואר 2022 הוקמו 2 מסלולי השקעה חדשים, אחד בקרן פנסיה המקיפה והשני בקרן הפנסיה הכללית: מסלול השקעה "פאסיבי - מדדי מניות", העוקב אחר מדדי המניות המובילים בארץ ובחו"ל. המסלול מאפשר השקעה פאסיבית לצד ניהול השקעות אקטיבי של אלטשולר

גמל באמצעות בחירת מדדים אטרקטיביים בהתאם לתקופה ולהלך הרוח בשווקים, מתוך מגוון מדדים, באזורים גאוגרפיים שונים.

מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים החדשים שהוקמו הינה - "נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות."

אלטשולר גמל מנהלת קופת גמל עם מסלול השקעה זהה, אשר עבר לניהולה במסגרת מיזוג פסגות.

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

שינויים שחלו במוצרים לאחר תקופת הדוח

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

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

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

3.1.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר תוצאות המגזר ראה באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להלן נתונים עיקריים ביחס לפעילות הגמל והפנסיה:
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
170,379,700	951,724	6,112,983	11,029,007	62,409,112	63,557,265	25,657,541	662,068	נכסים מנוהלים
16,342,278	7,317	977,946	2,367,630	6,931,138	1,172,043	4,613,290	272,914	תקבולים מדמי גמולים
1,987,471	20	41,739	1,394,299	218,692	332,721	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
1,562,130	14	43,088	112,755	566,791	38,052	702,483	98,947	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
13,168,249	6,635	934,933	804,841	6,050,310	778,977	4,229,116	363,437	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
2,761,797	2,402	4,906	31,267	257,500	614,515	1,810,817	40,390	העברות צבירה לקופה/לקרן
(57,485,125)	(103,239)	(71,386)	(3,585,997)	(23,673,116)	(22,237,971)	(7,648,040)	(165,376)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(8,610,348)	(60,890)	(83,912)	(1,646,676)	(3,665,567)	(2,971,441)	(188,677)	6,815	תשלומים
(26,471,580)	(101,418)	(1,024,014)	(2,210,227)	(10,261,707)	(9,804,670)	(2,965,821)	(103,723)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,209,634	6,350	13,835	89,390	549,872	514,046	34,798	1,343	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
75,784	-	-	-	-	4,450	67,273	4,061	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.21	0.23	0.67	0.75	0.68	0.11	0.18	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים –פעילים (באחוזים)
	0.64	0.23	0.65	0.70	0.65	0.12	0.28	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים –לא פעילים (באחוזים)
	-	-	-	-	-	0.34	0.33	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים –מקבלי קצבה (באחוזים)
	-	-	-	-	0.37	1.45	1.46	שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 (אלפי ש"ח)

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

	0.64	0.23	0.67	0.71	0.66	0.35	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.10	1.46	1.53	שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
164,850,047	4,760,999	11,658,418	991,062	70,566,749	59,409,503	224,309	17,239,007	נכסים מנוהלים
17,749,300	917,965	4,704,122	-	6,618,636	3,099,689	55,829	2,353,059	תקבולים מדמי גמולים
6,540,768	36,180	3,854,802	-	158,562	2,491,224	-	-	מתוכנן, דמי גמולים חד פעמיים
4,278,490	56,627	391,331	-	2,162,946	164,057	65,256	1,438,273	דמי גמולים משונתנים למצטרפים חדשים
13,094,263	895,196	1,043,976	-	7,487,296	672,868	96,192	2,898,735	דמי גמולים משונתנים לכלל העמיתים
28,983,147	11,518	136,099	72,304	10,841,467	11,403,292	47,846	6,470,621	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,214,642)	(1,419)	(60,462)	(15,674)	(846,685)	(855,839)	(11,160)	(423,403)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(4,539,869)	(25,708)	(1,044,229)	(62,550)	(2,250,302)	(1,095,452)	(1,606)	(60,022)	תשלומים
7,802,227	319,111	458,678	45,147	3,202,299	2,625,357	10,141	1,141,494	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
870,086	8,913	58,376	6,245	440,619	340,076	679	15,178	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
41,056	-	-	-	-	2,493	794	37,769	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.23	0.63	0.00	0.75	0.69	0.39	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -פעילים
	0.23	0.67	0.66	0.72	0.67	0.49	0.15	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.39	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.08	1.46	1.62	שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)

3.1.4. מוצרים חדשים

לפירוט בדבר המוצרים ובדבר שינויים שחלו במוצרים במהלך ולאחר תקופת הדוח ראה סעיף 3.1.2 לעיל.

3.1.5. לקוחות (עמיתים)

לאלטשולר גמל פיזור לקוחות רחב. בין עמיתי קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה, נמנים עמיתים עצמאיים, שכירים, מעסיקים ועמיתים שיתופיים (כגון קיבוצים). לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של אלטשולר גמל. כמו כן, לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהנכסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים. אלטשולר גמל אינה תלויה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות אלטשולר גמל. לאלטשולר גמל כ-2.3 מיליון לקוחות. לפרטים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים ראה סעיף 3.1.3 לעיל.

להלן נתונים אודות לקוחות אלטשולר גמל לפי מוצריה:

שנה	גיל ממוצע של עמיתים	ווחק ממוצע של עמיתים ²	מס' חשבונות עמיתים
2021	36.5	1.8	329,599
2022	37.0	2.1	358,617
2021	40.4	1.2	22,613
2022	40.0	2.7	24,969
2021	54.7	13.6	1,221,316
2022	55.6	14.0	1,009,413
2021	48.0	4.7	1,151,761
2022	49.0	5.2	906,628
2021	-	16.6	2,265
2022	-	18.2	2,112
2021	34.0	1.8	236,829
2022	33.0	2.6	198,421
2021	9.0	4.2	964,729
2022	10.0	4.9	980,874
2021	71.0	22.2	4,832
2022	71.0	26.8	4,259
2021	62.0	17.8	82
2022	63.0	18.9	78

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

3.1.6. שיווק והפצה

אלטשולר גמל פועלת לשיווק מוצריה בהתבסס על מספר ערוצי הפצה, כאשר ערוץ ההפצה העיקרי הינו סוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני. לאלטשולר גמל שיתופי פעולה שנרקמו לאורך השנים עם סוכנים וסוכנויות מובילות, אך לאלטשולר גמל אין תלות בסוכן או סוכנות כזו או אחרת. בנוסף, אלטשולר גמל עובדת עם סוכנויות ביטוח שהינן חברות בקבוצת אלטשולר. לפרטים בדבר הסכמי שיווק בין אלטשולר גמל לבין הסוכנויות האמורות, ראה באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. מעבר לאמור, לאלטשולר גמל הסכמי התקשרות עם כלל הבנקים הפעילים בתחום הייעוץ לטובת הפצת מוצריה וכן הסכמים וקשרי עבודה עם יועצים עצמאיים הפועלים בשוק. בנוסף, עם בחירתה של אלטשולר גמל כקרן פנסיה נבחרת, הוקמה באלטשולר גמל פעילות שיווק ומכירות מול מעסיקים, וזאת בעיקר לטובת הנגשת קרן הפנסיה של אלטשולר גמל למעסיקים. מעבר לערוצי ההפצה הנ"ל, אלטשולר גמל מאפשרת לחוסכים להצטרף למוצריה באמצעות כלים דיגיטליים ו/או באמצעות משווקים פנסיונים ו/או סוכני ביטוח פנסיוניים הקשורים בקבוצה. אלטשולר גמל פועלת באופן מתמיד לשיפור תהליכי

² מתייחס לעמיתים פעילים ממועד תאריך הקמת הקופה.

ההצטרפות הדיגיטליים, כך שיהיו נגישים ופשוטים ויאפשרו הצטרפות מהירה למוצריה. כמו כן, אלטשולר גמל פועלת לפרסם ולשווק את מוצריה באמצעות פרסום באמצעי התקשורת, לרבות טלוויזיה, אינטרנט, שלטי חוצות, מתן חסויות והשתתפות בכנסים מקצועיים.

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

שנת 2022

סה"כ		עמלות יעדים (1)		עמלות נפרעים (2)		
פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	
10,908	303,180	5,692	5,043	5,216	298,137	סוכן / סוכנות
42	4,192	40	73	2	4,119	צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)
-	62,573	-	-	-	62,573	בנקים
-	553	-	-	-	553	יועצים פנסיונים שאינם בנק
10,950	370,499	5,732	5,117	5,218	365,382	סה"כ

שנת 2021

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

שנת 2020

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

- (1) מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבונאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלת היעדים נפרסת בספרי החברה.
- (2) בניכוי דמי סליקה.
- (3) לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראה באור 25 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.7. תחרות

קופות הגמל

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

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

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

קרנות הפנסיה

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

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

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

דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

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

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

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

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

3.1.8. עונתיות

קופות הגמל של עמיתים שכירים מבוססות על הפקדות שוטפות חודשיות על ידי המעסיקים. כניסתו לתוקף של חוק פנסיה חובה לעצמאים בשנת 2017, וכן כניסתה של קופת גמל להשקעה הביאו לצמיחה משמעותית בשיעור ההפקדות במהלך החודשים נובמבר-דצמבר, לעומת היקפי ההפקדות בחודשים אחרים של השנה. עמיתים עצמאים נוהגים להפקיד כספים בחודשים אלו במיוחד, לצורך ניצול הטבות מס שונות. כמו כן, בחודשים נובמבר - דצמבר נוהגים עמיתים בקופת גמל להשקעה להשלים הפקדות למוצר זה עד לתקרת ההפקדה השנתית המותרת בחוק לאדם, העומדת על סך של 70 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן (לפרטים ביחס לתקרה נכון למועד הדוח ראה סעיף 3.1.2 לעיל). בחודשים אלו נרשמות בנוסף גם יותר הפקדות לקרנות השתלמות של עצמאים.

יצוין, כי למרות שניתן לאפיין עונתיות בשיעור ההפקדות של העמיתים לקופות שבניהול אלטשולר גמל, אין לעובדה זו השפעה ישירה על התוצאות הכספיות של החברה.

3.1.9. רכוש קבוע

לפרטים בדבר התקשרות אלטשולר גמל עם סאפיינס בקשר להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קרנות הפנסיה ראה סעיף 3.1.12 להלן.

3.1.10. נכסים לא מוחשיים

לאלטשולר גמל נכסי מוניטין וקשרי לקוחות, בנוסף לקבוצה בעלות בסימני מסחר שונים הרשומים כדין במאגר סימני המסחר של משרד המשפטים אשר חלקם משמשים את אלטשולר גמל. לפרטים נוספים אודות נכסים לא מוחשיים שברשות החברה ראה באור 5 לדוחות הכספיים השנתיים.

3.1.11. הון אנושי

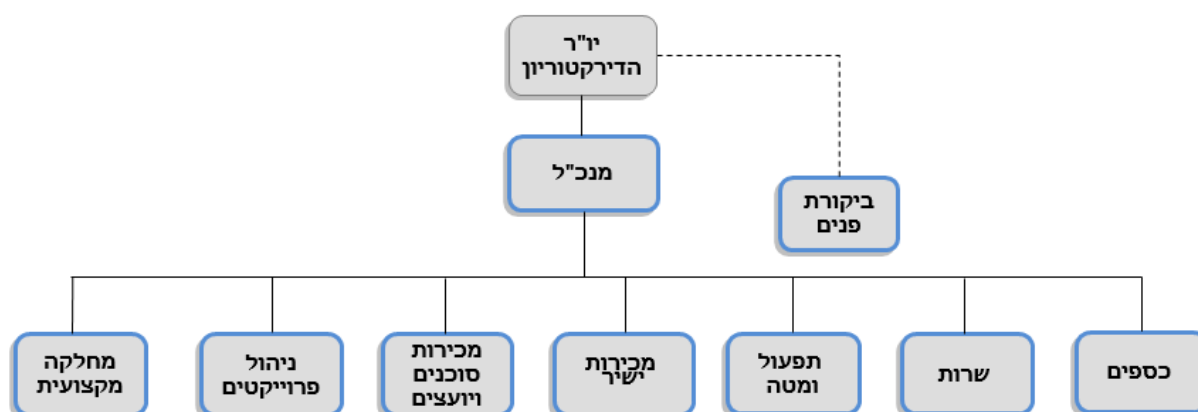
3.1.11.1. כללי

למועד הדוח, מועסקים במגזר זה על ידי החברה, אלטשולר גמל ועל ידי חברות נוספות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקן במתן שירות לאלטשולר גמל, 8 נושאי משרה ו-870 עובדים בסך הכל (במונחי היקפי משרה). כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, הועסקו במגזר זה 10 נושאי משרה בכירה ו-1,075 עובדים.

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

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

3.1.11.2. להלן תרשים המבנה הארגוני של אלטשולר גמל:



3.1.11.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

כאמור לעיל, במהלך תקופת הדוח הושלם השינוי המבני, בעקבותיו הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק.

כמו כן, כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, ביום 17 בינואר, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל כי החל מהשלמת עסקת המיזוג מכהנים באלטשולר גמל, בין היתר, נושאי המשרה הבאים:

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

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

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

3.1.12. ספקים ונותני שירותים

3.1.12.1. בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) ("לאומי שוק הון") – ביום 29 בדצמבר,

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

3.1.12.2. סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ ("סאפיינס") – בחודש דצמבר, 2020,

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

3.1.12.3. פרטנר פתרונות תקשורת נייחים - שותפות מוגבלת ("פרטנר") – בחודש יוני, 2017,

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

3.1.13. הון חוזר

פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר אשראי ספקים ונותני שירותים, מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לזמן קצר הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.4 להלן.

3.1.14. השקעותאופן ניהול ההשקעות באלטשולר גמל

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

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

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

יצוין כי מערך ההשקעות והמערך התומך מועסקים על ידי אלטשולר בע"מ ומעמידים שירותים לאלטשולר גמל בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 25'ה'א' כפרק ג' של דוח זה.

3.1.14.3. מדיניות השקעות שנתית – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון אלטשולר גמל את מדיניות ההשקעות הצפויה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל במסגרת תחומי פעילותה, לאחר שהוצגה בפניו המלצת ועדת השקעות. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווחים שוטפים ממנהל האשראי, מרכז חובות בעייתיים, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים הפיננסיים באלטשולר גמל. מדיניות ההשקעות של אלטשולר גמל מתבססת על ניתוחים מקרו ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם, והיא נבחנת מעת לעת על ידי ועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש. ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפיקים כגון מניות בישראל; מניות בארץ ובח"ל; אג"ח מדינה, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל

ובח"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים של הקבוצה (לרבות קרנות גידור) או לצד חברות אחרות בקבוצה והכול בכפוף להוראות הדין.

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

3.1.15. מימון

לפרטים נוספים בדבר הסכמי המימון של אלטשולר גמל, ובכללם הלוואות ומסגרות אשראי שנטלה אלטשולר גמל, ראה באור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.16. מיסוי

אלטשולר גמל הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו 1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות ומס רווח. לפרטים נוספים ראה באור 15 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.17. מגבלות ופיקוח החלים על תחום הפעילות

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

א. חקיקה ראשית ותקנות להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות אלטשולר גמל

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

1. חוק הגמל

חוק הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה המנהלת קופות גמל, לרבות רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשיריות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה על שוק ההון להטיל. במהלך השנים נוספו לחוק הגמל הוראות במסגרת תיקונים שונים הנוגעים, למשל, למוצרים חדשים שנוספו לשוק החיסכון הפנסיוני,

כללים למתן שירות, אופן חישוב עמלות לסוכנים וחובת הפרשה. יצוין כי חוק הגמל מחיל על חברה מנהלת הוראות מסוימות מכח חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות בקשר עם ניהול קרנות פנסיה וביחס לרישוי חברה מנהלת של קרנות פנסיה כמבטח.

2. פקודת מס הכנסה

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

3. תקנות מס הכנסה

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

4. תקנות עמלות ההפצה

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

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

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקפן תקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה. בהמשך לפרסום התקנות דנן, פורסם חוזר בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. תקנות אלו, הגם שאין בהן כדי להשפיע על הכנסות אלטשולר גמל, מחייבות את החברות בתחום להרחיב את מערך האנליזה והציות שלהם ועשויות להיות לאופן יישומן השפעות מוניטניות על אלטשולר גמל.

6. תקנות וחוזר הון עצמי

תקנות וחוזר הון עצמי נכנסו לתוקף ביום 29 במרס, 2012. בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: (א) 10 מיליון ש"ח; (ב) סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו-25% מההוצאות השנתיות. החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בתנאים הקבועים בחוזר. למועד הדוח עומדת אלטשולר גמל בהוראות תקנות וחוזר הון עצמי וצופה כי תמשיך לעמוד בהן בכל המועדים הרלוונטיים.

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

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

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

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

9. תקנות הוצאות ישירות

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

10. חוק איסור הלבנת הון

חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות שונות החלות על תחום הפעילות למניעת הלבנת הון ומימון טרור, בכלל זה הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, מתן דיווחים לרשות לאיסור

הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. הוראות נוספות נקבעות בחוזרים ופרסומים של רשות שוק ההון. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות ומצריכה משאבים תפעוליים מהחברה.

ב. חוזרים של רשות שוק ההון וצווים להם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות אלטשולר גמל

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

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

2. צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז-1957

בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הועלו שיעורי ההפרשות לקרן פנסיה ו/או קופת גמל שאינה קרן פנסיה על חשבון העובד ל-6% ועל חשבון המעסיק ל-6.5%.

3. חוזר גופים מוסדיים 15-9-2017 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון"

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי הנחות בדמי ניהול יינתנו לתקופה של חמש שנים לכל הפחות וכן, הוראות המסדירות את המקרים בהם יהיה ניתן להעלות דמי ניהול גם בטרם עברו 5 שנים כאמור. תיקון זה מקטין את הגמישות של אלטשולר גמל בהעלאת דמי הניהול של החוסכים ובכך עשוי להשפיע לרעה על ההכנסות של החברות בתחום.

4. חוזר 19-9-2018 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים"

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 19-9-2018 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים לאחריו פורסם תיקון לחוזר, שמטרתם להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי יוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר

היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע ביעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי. החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ.

5. הוראות החוזר המאוחד פרק 2 לחלק 1 בשער 5 "דירקטוריון גוף מוסדי"

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

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

3.1.18. יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות

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

האסטרטגיה של אלטשולר גמל, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות שלה נכון למועד פרסום הדוח ביחס לפעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה, ומבוססת על הערכות של תחום פעילות זה ומצבה של אלטשולר גמל למועד זה. אלטשולר גמל עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות אלטשולר גמל, כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

3.2 פעילויות אחרות

בהמשך לאמור בסעיף 6.3.3 לפרק 6 בתשקיף בדבר אסטרטגיית החברה לקידום בחינה וביצוע (בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין) של כניסה לתחומי פעילות נוספים, לרבות כאלה שהינם סינרגטיים לפעילות אלטשולר גמל, אישר דירקטוריון החברה בימים 28 ביוני, 2022 ו-26 בינואר, 2023 כניסה לתחומי פעילות נוספים, כמפורט להלן.

3.2.1 ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן

כאמור בסעיף 1.5 לעיל, למועד הדוח, פועלת החברה לצורך קידום פעילותה בתחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן.

ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה, החליט לפעול להקמת פעילות ניהול ההשקעות בנדל"ן. בהתאם, ביום 28 ביוני, 2022 התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמשנה למנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), אשר נכון למועד הדוח, מכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן (בסעיף זה – "בעלי המניות"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן, דיספוזיציה במניות וכן מנגנוני היפרדות.

בנוסף, בתקופת הדוח התקבל אישור האורגנים המוסמכים בחברה, לרבות אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות, להתקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר נדל"ן, במסגרתו תעמיד החברה שירותים לאלטשולר נדל"ן, לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2.1.6 להלן.

במהלך תקופת הדוח החלה פעילות אלטשולר נדל"ן בתחום ההשקעות בנדל"ן כאמור באמצעות גיוס להשקעה ראשונה שבוצעה על ידה בקרן הפועלת בתחום זה באירופה. היקף הגיוס וההשקעה כאמור הסתכם במהלך תקופת הדוח בכ-24,000 אלפי אירו.

לאחר תקופת הדוח, הושלם גיוס להשקעה נוספת בארה"ב הפועלת בתחום זה, היקף הגיוס בהשקעה כאמור הסתכם בכ-20,500 אלפי דולר.

3.2.1.1 מבנה הפעילות

למועד הדוח, פועלת החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, בניהול ויזום השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן.

במסגרת פעילות זו, אלטשולר נדל"ן מאתרת השקעות נדל"ן באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים. לאחר איתור השקעה כאמור, מבצעת אלטשולר נדל"ן בחינה ראשונית של ההשקעה הפוטנציאלית, בין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן המקומי וכן בדיקת סיכונים מהותיים. לאחר שהושלמו הליכי הבדיקה, וככל והוחלט לקדם את ההשקעה הרלוונטית, פועלת אלטשולר נדל"ן לגיוס הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות.

אלטשולר נדל"ן משמשת כשותף כללי ו/או מנהל בגוף המאגד כאמור, ואף עשויה, בעצמה או באמצעות החברה, להשקיע ולהשתתף בהשקעות כאמור, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להוראות כל דין. במסגרת ההסכמים לאיגוד המשקיעים הפרטיים, יוסדרו זכויותיה של אלטשולר נדל"ן בגין העמדת שירותי שותף כללי ו/או ניהול ו/או יזום ההשקעות. הסכמים אלו עשויים לכלול מנגנונים לתשלום דמי ניהול, דמי הצלחה והחזרי הוצאות בקשר עם פעילות אלטשולר נדל"ן.

במקביל להליכי הגיוס, פועלת אלטשולר נדל"ן לעריכה וחתומה על מסמכי ההשקעה, לרבות הסכמים משפטיים לצורך השקעות הוניות ו/או השקעות חוב של הגוף המאגד. עם השלמת ההתקשרות בהסכמי ההשקעה וכן גיוס הכספים, מעמיד הגוף המאגד את הסכומים הנדרשים לעסקת ההשקעה. לאחר ביצוע ההשקעה, אלטשולר נדל"ן פועלת לפיקוח וליווי ההשקעה המבוצעת בידי יזם הנדל"ן המקומי.

בנוסף, החברה אף פועלת לקידום פעילויות נוספות בתחום ההשקעות בנדל"ן באמצעות בחינת ביצוע השקעות והקמת קרנות ייעודיות נוספות בתחום זה, לרבות קרנות ציבוריות.

3.2.1.2 גורמי ההצלחה הקריטיים

(א) בהיותה של אלטשולר נדל"ן חלק מקבוצת אלטשולר, ולאור המוניטין הנצבר של הקבוצה, חשופה היא, מעת לעת, להזדמנויות השקעה איכותיות המגיעות לקבוצת אלטשולר.

(ב) בחירת חברות יזמיות מתאימות ופרויקטים מתאימים להשקעה, על-ידי גורמים בעלי ידע, ניסיון ומומחיות, באופן שיאפשר הנבט תשואה אטרקטיבית למשקיעים.

(ג) שימוש בידע ומומחיות לצורך ניתוח תכניות עסקיות, בדיקות יזם והערכת הסיכון והחשיפה של הפרויקט.

(ד) ניסיון מוכח של היזם המקומי בתחום הפעילות, שיאפשר לו לנהל את הפרויקט בצורה מיטבית על מנת להשיא את רווחי הפרויקט ולנהל משברים, ככל שיהיו.

(ה) ניהול ומעקב שוטף של הפרויקט מול היזם המקומי. בתוך כך, שיחות תדירות עם נציגי החברה היזמית וקבלת עדכונים שוטפים לגבי התקדמות הפרויקט, קבלת דוחות שוטפים, ניתוח תקציב מול תכנית עסקית, מעקב אחר גאנט הפרויקט, ניתוח תזרים מזומנים, מעקב אחר ההלוואה בפרויקט, ככל ותהיה, וכדומה.

3.2.1.3 חסמי כניסה ויציאה עיקריים

להערכת אלטשולר נדל"ן, חסמי הכניסה העיקריים לפעילות ההשקעות בנדל"ן, צפויים להיות כדלהלן:

(א) יכולת גיוס הון, המאפשרת להשקיע במגוון פרויקטים בתחום הנדל"ן.

(ב) ניסיון וידע בביצוע השקעות בתחום הנדל"ן.

(ג) ניסיון וידע בניתוח עסקאות נדל"ן ובניהול פורטפוליו השקעה מגוון בתחומי נדל"ן ואזורים גיאוגרפיים שונים, ומאפיינים נוספים שונים.

(ד) היכרות עם גורמים מקצועיים שונים שעשויים לסייע באיתור פרויקטים פוטנציאליים ולאפשר זרם עסקאות כמתוכנן.

(ה) ניסיון וידע בפיקוח הדוק על מספר מיזמי נדל"ן פעילים במקביל וניהול מנגנון הכולל אנשי מקצוע מנוסים ויועצים חיצוניים בעלי רקע מקצועי עשיר.

להערכת אלטשולר נדל"ן, חסמי היציאה העיקריים מפעילות ההשקעות הנדל"ן צפויים להיות כדלהלן:

(א) מועד סיום הפרויקט – משך הפרויקט עלול להתארך או להתקצר, כתלות בגורמים מעכבים אשר עשויים להשפיע על משך הפרויקט, כגון: עיכוב בקבלת היתרי בניה, התארכות משך הבניה, האטה בקצב מכירות וכדומה.

(ב) ככלל, השקעה בנדל"ן איננה השקעה לטווח קצר. מימוש נדל"ן ברווח, הנגזר בין השאר מעמידת הפרויקט ביעדים מוגדרים מראש, באופן שיאפשר להחזיר את ההשקעה בתוספת תשואה, עלול לארוך זמן ממושך, תוך דרישה להשקעת משאבים נוספים, במיוחד בעיתות של משבר כלכלי.

(ג) יכולת איתור רוכשים מתאימים מושפעת, בין היתר, מגורמים אובייקטיביים, כגון: המצב הכלכלי במדינה, אבטלה ומחירי הנדל"ן, שינויים בביקוש ובהיצע, תחרות, השפעות מדיניות ועוד.

3.2.1.4 תחליפים לשירות המוצע בפעילות

למיטב ידיעת אלטשולר נדל"ן, קיימים בשוק גורמי מימון בנקאיים וכן חוץ בנקאיים וכן קרנות השקעות בנדל"ן המעמידים שירותים אשר עשויים לשמש תחליף לשירות אותו צפויה להעמיד אלטשולר נדל"ן, כגון:

(א) חברות/קרנות המעמידות מימון ו/או הון למיזמי נדל"ן – קרנות מימון או העמדת הון מוסדיות ופרטיות, בנקים, חברות ברוקראז', חברות ביטוח ואף תאגידים, המאוגדים בארץ ובעולם, גופים פרטיים או ציבוריים או יחידים.

(ב) אג"ח – גיוס אג"חים יכול להיות תחליף חלקי, אל מול המוצר שצפויה אלטשולר נדל"ן להציע, שכן גיוס אג"ח מהציבור הינו תהליך ממושך ומורכב הכולל פרסום תשקיף לציבור וקבלת היתר מהרגולטור הרלוונטי.

3.2.1.5 תחרות

עיקר התחרות בפעילות צפוי להיות למול קבוצות המשקיעות בנדל"ן, ובהן חברות ציבוריות, חברות בבעלות משפחתית, קרנות השקעה וגורמים מוסדיים, בעלי מבנה פיננסי איתן. קבוצות אלה פועלות אף הן לרכישה והשבחה של נדל"ן, ועשויות להתחרות בהזדמנויות לרכישת הנכסים.

התחרות עשויה להיות מושפעת מגידול במספר הגופים המשקיעים בנדל"ן בטרטוריה הרלוונטית. בשל ריבוי גורמים הפועלים בשוק זה לרכישת נכסים כאמור, מעריכה החברה כי חלקה שלה ו/או של אלטשולר נדל"ן בשוק צפוי להיות לא מהותי.

אלטשולר נדל"ן אף צפויה ליהנות מהמוניטין, הניסיון והמומחיות של מנהליה, אשר מאפשרים, בשלב רכישת הנכס, איתור עסקאות בעלות פוטנציאל תשואה גבוה, ניתוח העסקאות, מערך קשרים רחב והיכרות עם יזמים; בשלב ניהול העסקה, יפעלו מנהלי אלטשולר נדל"ן לניהול יעיל, תוך חסכון מקסימלי בעלויות, בד בבד עם השקעת משאבים במטרה להעלות את התשואה על הנכסים; ובשלב מכירת הנכס, ניצול הקשרים העסקיים והיכרות עם השוק המקומי למימוש העסקה בתנאים האופטימליים שיאפשרו השאת רווחי המשקיעים.

3.2.1.6 הסכמים מהותיים

הסכם שירותים נדל"ן

ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר נדל"ן, במסגרתו תעמיד החברה שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר נדל"ן ("הסכם שירותים נדל"ן"). במקביל להסכם שירותים נדל"ן, ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה אלטשולר נדל"ן בהסכם שירותים עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (חברה בבעלות

חלק מבעלי השליטה בחברה ("אלטשולר פרופרטיז"), על פיו, בין היתר, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה לאלטשולר פרופרטיז, וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז; כן כי אלטשולר פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשותה זכות שימוש בלתי הדירה וכלל עולמית בכלל זכויות הקניין הרוחני המצויים בבעלותה או בשליטתה של אלטשולר פרופרטיז, וזאת ללא כל תמורה נוספת על התמורה המפורטת להלן ("הסכם שירותים ב'"), בסעיף זה ויחד עם הסכם שירותים נדל"ן – "הסכמי השירותים").

ביום 15 בספטמבר, 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכמי השירותים כאמור על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן. הסכם שירותים ב' יעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 ביולי, 2022, אשר תתחדש באופן אוטומטי, אלא אם צד מסר הודעה 60 יום מראש על רצונו לא להמשיך בהסכם, והכל בכפוף לכל דין ("תקופת ההסכם"). כל צד להסכמי השירותים רשאי לסיים את ההתקשרות בהסכם בהודעה בכתב של מאה שמונים ימים מראש. על אף האמור לעיל, ומבלי לגרוע מכל זכות העומדת לצדדים על-פי הסכמי השירותים ו/או כל דין, כל אחד מהצדדים רשאי להודיע בכל עת, על ביטול ההסכם, באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת בקרות אחד מהאירועים הבאים: אירועי חדלות פירעון, שינוי מהותי בהחזקות צד להסכם, מניעה חוקית או הפרה יסודית (עם מתן תקופת ריפוי).

במהלך תקופת ההסכם, ובתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%), החברה תעניק לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק. כמו כן, במסגרת הסכם שירותים ב', אלטשולר נדל"ן תעניק לאלטשולר פרופרטיז שירותים המוענקים לה בידי החברה, בתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות (Cost) ובהתאם למפתחות העמסה אובייקטיביים, לפיו כל אחד מהצדדים (אלטשולר נדל"ן ואלטשולר פרופרטיז) יישא בחלק היחסי בתמורה בגין השירותים המוענקים לו בידי החברה. מעבר לשירותים המוענקים על ידי אלטשולר נדל"ן (באמצעות החברה), אלטשולר פרופרטיז ואלטשולר נדל"ן, יספקו האחת לשנייה, שירותים הדדיים במחיר עלות (Cost) ובחלוקת ההשתתפות ביניהן, בהתאם למפתחות ההעמסה שנקבעו בהסכם. לפרטים נוספים בדבר הסכמי השירותים והתמורה בגינם, ראה סעיף 1 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, כפי שפורסם ביום 11 באוגוסט 2022 וכן דוח תוצאות אסיפה מיום 15 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-102046, ו-2022-01-118096, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

הסכם בעלי המניות באלטשולר נדל"ן

ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות באלטשולר נדל"ן בהסכם בעלי מניות (בסעיף זה- "הסכם בעלי המניות"), על מנת להסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי המניות באלטשולר נדל"ן. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבעו, בין היתר, הוראות בקשר עם מינוי דירקטוריון אלטשולר נדל"ן ואופן פעילותו, כינוס האסיפה הכללית ופירוט החלטות אשר יאושרו בהסכמת כלל בעלי המניות (100%). כמו כן, נקבעו הוראות בדבר הגבלת דיספוזיציה בהחזקות בעלי המניות באלטשולר נדל"ן (זכות

סירוב, זכות הצטרפות וזכות גרירה), גיוס הון או מימון נוסף עבור פעילות אלטשולר נדל"ן, מכירת או העברת מניות על ידי הצדדים כאמור ומנגנוני היפרדות ביניהם. הסכם בעלי המניות יישאר בתוקף כל עוד בעלי המניות או נעבריהם המותרים יהיו בעלי מניות באלטשולר נדל"ן, אם ההסכם בוטל בהחלטת כל בעלי המניות או במקרה של פירוק אלטשולר נדל"ן או מכירת כל נכסיה.

3.2.2 פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות

לאחר תקופת הדוח, ביום 26 בינואר, 2023, דירקטוריון החברה החליט לאשר הקמת פעילות אלטרנטיב, במסגרתה תשמש החברה, באמצעות חברת בת ייעודית שתוקם, כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן תגייס החברה כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. פעילות זו תבוצע במקביל לפעילות ניהול השקעות בנדל"ן, המבוצעת על ידי החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן.

בכוונת החברה, לפעול במסגרת פעילות זו על מנת להציע ללקוחות אפיקי השקעה נוספים על אפיקי ההשקעה המסורתיים כמו השקעה במניות, חוב או מט"ח, באמצעות מתן גישה לאפיקי השקעה אלטרנטיביים, ככלל בנכסים לא סחירים. למועד פרסום הדוח, הפעילות נמצאת בשלבי הקמה.

אסטרטגיית החברה בדבר כוונת החברה לפעול במסגרת תחום השקעות אלטרנטיביות ובדבר אופן הפעילות שתוקם, ככל שתוקם, משקפת את מדיניות החברה נכון למועד פרסום הדוח, ומבוססת על הערכות של תחומי פעילותה ומצבה של החברה למועד זה. החברה עשויה להחליט שלא ליישם את כניסתה לתחום הפעילות כאמור לעיל, באופן מלא או חלקי, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה**4.1 רכוש קבוע**

לפרטים אודות רכוש קבוע ראה באור 9 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.2 נכסים לא מוחשיים

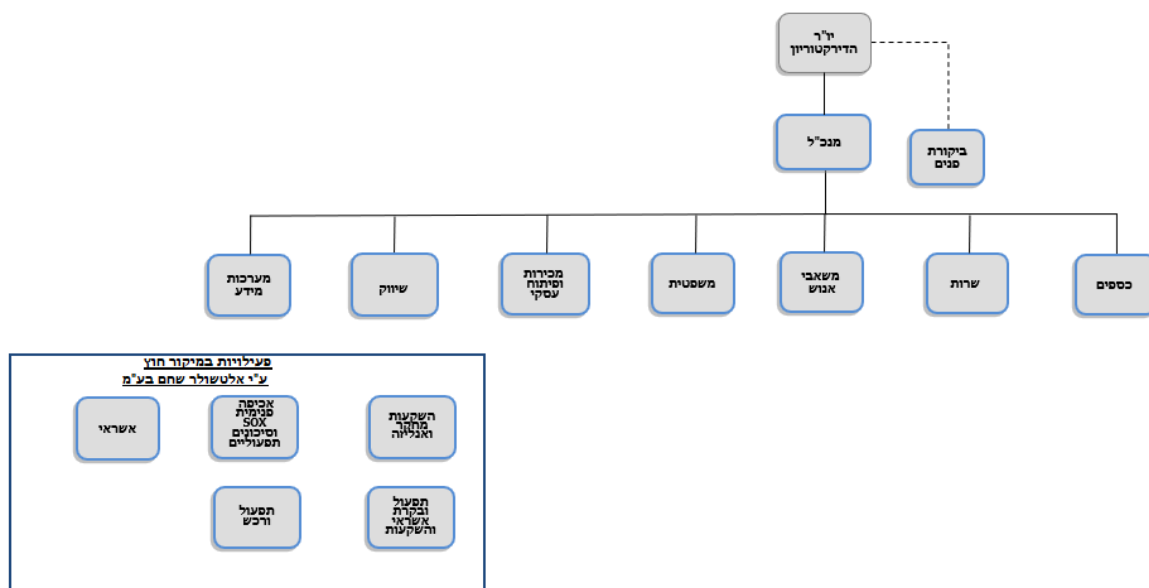
לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים ראה באור 5 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.3 הון אנושי**4.3.1 כללי**

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות החברה, ומשכך משקיעה משאבים רבים בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים לצורך פעילותה השוטפת בכלל ולצורך הענקת השירותים השונים לחברות הקבוצה. למועד הדוח, בחברה 10 נושאי משרה בכירה ו-903 עובדים בסך הכל. כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, כיהנו באלטשולר גמל 10 נושאי משרה בכירה ו-1,154 עובדים. בחברה מועסקים עובדים העוסקים בפעילות ספציפית ועובדים המעניקים שירותים ליותר מפעילות אחת. לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראה סעיף 14 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

כחלק מהליך השינוי המבני, הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה החברה לחברות הקבוצה, ובין היתר, לאלטשולר גמל, את השירותים כמפורט בסעיף 3.1.11.1. יובהר כי כמתחייב בהוראות רגולציות שוק הון, נותרו באלטשולר גמל בעלי תפקיד מרכזיים. בנוסף וכמפורט בסעיף 3.2.1.6 לעיל, מעמידה החברה שירותים לאלטשולר נדל"ן לצורך פעילותה השוטפת באמצעות עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים מטעמה.

4.3.2 תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה:



4.3.3 מצבת עובדים

נכון לימים 31 בדצמבר, של השנים 2021 ו-2022, הועסקו, סך של 903 ו-1,075 עובדים, בהתאמה. להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, של השנים 2021 ו-2022:

התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2022:

מחלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל (אלטשולר גמל)	תחום פעילות השקעות בנדל"ן (אלטשולר נדל"ן)	בחברה (עובדי מטה)
תפעול	216	-	-
שירות	303	-	1
מכירות ושיווק	107	5	2
מערכות מידע	97	2	2
השקעות	65	-	-
מטה	82	7	14
סה"כ	870	14	19

התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2021:

מחלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל (אלטשולר גמל)
תפעול	292
שירות	424
מכירות ושיווק	115
מערכות מידע	102
השקעות	53
מטה	89
סה"כ	1,075

4.3.4 שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

כאמור לעיל, במהלך תקופת הדוח הושלם השינוי המבני, בעקבותיו הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק.

4.3.5 תלות בעובדים

למועד הדוח, להערכת החברה לא קיימת לחברה ו/או לאלטשולר גמל תלות מהותית בעובד או בנושא משרה מסוים.

4.3.6 השקעות באימונים והדרכה

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

4.3.7 תגמול עובדים, הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בקבוצה

תנאי העסקתם של כל עובדי הקבוצה מוסדרים בחוזים אישיים. תנאי ההעסקה אלו כוללים, בין היתר, זכויות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות, ימי חופשה, הודעה מוקדמת, קצבת נסיעות חודשית (או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב), ותנאים סוציאליים נוספים בהתאם להוראות הדין, לרבות הפקדות להסדרים פנסיוניים. כמו כן, הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות לשמירה על סודיות בכל הנוגע למידע שהגיע לידיעת העובד בקשר עם ובמהלך ביצוע תפקידו בקבוצה.

בנוסף, נוהגת החברה לתמרץ את חלק מעובדיה, בין באמצעות בונוס שנתי על פי שיקול דעת החברה ובין באמצעות תמריצים לצורך עידוד ביצועי העובדים, כדוגמת עמלות בגין עמידה ביעדי מכירות, עמידה ביעדי שירות וכו'.

בהתאם לרולינג שהתקבל מרשות המסים בקשר עם השינוי המבני, המרת האופציות, שהוקצו מכוח תכנית האופציות של אלטשולר גמל לעובדים ונושאי משרה באלטשולר גמל, לאופציות למניות בחברה, בוצעה תוך שמירת הסדרי המיסוי הקיימים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במתכונתם הקיימת. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.3 בפרק ד' לדוח זה וכן סעיפים 3.5-3.6 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.3.8 תגמול נושאי משרה

תנאי התגמול של נושאי משרה בחברה כפופים להוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראה דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 19 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-121105 ו-2022-01-127945, בהתאמה), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים בקשר עם הסכם העסקתו של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 6.3.2 בפרק ד' המצורף לדוח זה.

4.4 הון חוזר

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 262.4 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל ומס שכר לקבל בסך כולל של 16.9 מיליון ש"ח, נכס מסים שוטפים בסך כולל של 13.3 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 23.2 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 315.8 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך כולל של 125.7 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 10.6 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 133.6 מיליון ש"ח, התחייבות מסים שוטפים בסך כולל של 0.8 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך כולל של 16.6 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 287.3 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 28.5 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר, 2021 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 541.6 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל ומס שכר לקבל בסך כולל של 23.2 מיליון ש"ח, נכס מוחזק למכירה בסך כולל של 5.4 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 44.7 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 614.9 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך

כולל של 49.4 מיליון ש"ח, מסים שוטפים לשלם בסך כולל של 46.7 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 19.5 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 251.2 מיליון ש"ח, התחייבות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה בסך כולל של 10.5 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין מכירה בסך כולל של 13.2 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 390.5 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 224.4 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

4.5 מימון

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות ואשראים שהועמדו לאלטשולר גמל מתאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר הלוואות ואשראים שהועמדו לאלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.15 לעיל וכן באור 18 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.6 מיסוי

לפרטים ראה באור 15 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.7 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר גמל

ביום 31 ביולי, 2022 התקשרו החברה ואלטשולר גמל, בהסכם למתן שירותים הדדים, כפי שתוקן ביום 27 בדצמבר, 2022, לפיו החברה תספק לאלטשולר גמל שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת, לרבות שירותים משפטיים, מחלקת כספים, שיווק והשקעות ("שירותי גמל"), כאשר אלטשולר גמל תספק לחברה שירותי ניהול מכירות מוגדרים לצורך פעילות ההשקעות בנדל"ן ("שירותי המכירות").

ההסכם נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, החל מיום 1 באפריל, 2022, וכל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר גמל. זאת בכפוף לזכות כל אחד מהצדדים להסכם להביא לסימום בהודעה בכתב בת מאה ושמונים ימים מראש. כמו כן, לאלטשולר גמל תהא הזכות לסיים את ההסכם באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת בהתקיים אחד מאירועים אשר נקבעו בהסכם, בין היתר, קיומו של ניגוד עניינים בין ענייני החברה לאלטשולר גמל, אירועי חדלות פירעון בחברה, דרישת הממונה או ביצוע שינוי מהותי במבנה החברה.

בתמורה להענקת שירותי הגמל תהא זכאית החברה לדמי ניהול שנתיים הנגזרים מהיקף הכנסותיה של אלטשולר גמל מדמי ניהול בתקופה הרלוונטית, ולכל הפחות יהיו בסך השווה לחלק היחסי המיוחס לאלטשולר גמל בגין עלות העסקת בעלי התפקידים הבכירים המעניקים את השירותים לאלטשולר גמל וכפי שיאושר על ידי אורגני אלטשולר גמל ("תמורת השירותים"). בגין שירותי המכירות תהא זכאית אלטשולר גמל לתמורה מהחברה בגובה עלות העסקת נותני שירותי המכירות בהתאם לאחוז המשרה המיוחס לשירותים אלו ובתוספת עמלות רלוונטיות ("תמורת המכירות"). תמורת המכירות תקוזז מתמורת השירותים לה זכאית החברה.

לפרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה עם בעלי עניין, לרבות הסכם שירותים אשר נחתם בתקופת הדוח בין החברה ואלטשולר נדל"ן, ראה סעיף 8 בפרק ד' המצורף לדוח זה.

4.8 הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם, ראה באור 27 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.9 יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה בוחנת מעת לעת, כניסה לתחומי פעילות נוספים שהינם סינרגטיים לתחומי הפעילות של החברה בכלל ולפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה בפרט, בין אם בעצמה ובין אם באמצעות חברות בנות נוספות שהוקמו על ידה ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. בהתאם ליישום אסטרטגיה זו, במהלך תקופת הדוח, החלה החברה לפעול בתחום ניהול השקעות בענף הנדל"ן, באמצעות אלטשולר נדל"ן (ראה סעיף 3.2.1 לעיל) ולכניסה לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב (ראה סעיף 3.2.2 לעיל) וזאת על מנת להרחיב את סל השירותים ואפיקי ההשקעה המוצעים ללקוחות החברה, בין היתר, לתחומים המושפעים פחות מהתנודתיות בשוקי ההון.

לצד זאת, תמשיך החברה לפעול לאיתור הזדמנויות עסקיות חדשות ולהשקעת משאבים ותשומות ניהוליות, להתרחבות וצמיחה עסקית וחדשנית, בתחום פעילותה העיקרי של החברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל (ראה סעיף 3.1 לעיל) והכל תוך מתן דגש לגידול ברווחיות. בד בבד, החברה ממשיכה לפעול לחיזוק ושימור המותג הכללי של בית ההשקעות, ושל מוצרי החיסכון של אלטשולר גמל ובפרט קרנות הפנסיה שבניהולה וזאת באמצעים שיווקיים מגוונים לרבות בדרך של שיווק דיגיטלי ותוך השקעת תשומות למען שיפור מתמיד בשירות הלקוחות ומתן מענה מקצועי ומקיף, בין היתר, בדרך של שינוי או גיוון מסלולי החיסכון, וכן באמצעות גיבוש מעטפת כוללת ומקיפה של שירותים ומוצרים המוצעים ללקוח.

האסטרטגיה של החברה, כמפורט לעיל, משקפת את המדיניות של החברה נכון למועד פרסום הדוח, ומבוססת על הערכות של תחומי פעילותה, מצבה של החברה ושוקי ההון נכון למועד הדוח. החברה עשויה להחליט שלא ליישם את האסטרטגיה האמורה לעיל, כולה או חלקה, וזאת, בין היתר, מהסיבות הבאות: שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בכדאיות הכלכלית, שינויים בתנאי התחרות בשוק ושינויים בשווקים עצמם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

4.10 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה תתמקד החברה בהמשך הרחבת סל השירותים והמוצרים המוצעים על ידי חברות הקבוצה. זאת הן תוך התמקדות בהעמקת והרחבת הפעילות בתחום ההשקעות בענף הנדל"ן, לרבות באמצעות היקף וסוג ההשקעות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ובכלל כך באמצעות קרנות ציבוריות והן בביסוס פעילות אלטשולר אלטרנטיב לניהול וביצוע השקעות בעולמות ההשקעה האלטרנטיביים, לרבות באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות לפיתוח פעילות זו ואפיקי ההשקעה בה. כמו כן, בכוונת הנהלת החברה להמשיך ולבחון הרחבת תחומי פעילות החברה כאמור, בין היתר באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות חדשות ואפשרויות ליצירת שיתופי פעולה עסקיים רלוונטיים.

הערכות החברה כאמור, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה, אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה, כגון הצורך בקבלת אישורים רגולטוריים, ביקוש לשירותי החברה ואפיקי השקעה (הקיימים והעתידיים, ככל שיהיו), ירידה בתשואות של החברה ושינויים במצב השווקים הכלכליים כמו גם מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

4.11 גורמי סיכון

למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, לפיכך גורמי הסיכון של החברה בעיקרם מושפעים מתחום זה.

4.11.1 סיכוני מאקרו ושוק

4.11.1.1 תלות במצב שוק ההון

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

להערכת החברה, ההשלכות הנובעות מהרפורמה המשפטית המתהווה בישראל ומהמלחמה המתנהלת בין אוקראינה לרוסיה עלולים לגרום לתנודתיות בשווקים כתלות בהתפתחותם.

רגישות זו למצב שוק ההון ולסיכונים הפיננסיים השונים, מנוהלת ברמת ניהול נכסי הקופות באמצעות מנגנוני ניהול סיכונים וקיומם של מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים במסגרת ניהול ההשקעות במוצרי הקופות והקבוצה בכללותה. בהתאם למנגנונים כאמור, נקבעת באלטשולר גמל בין היתר, מדיניות השקעות שנתית, ומבוצעת בקרה ומעקב שוטף אחר יישום עקרונות מדיניות ההשקעות על ידי ועדת ההשקעות. כחלק מתהליך הבקרה כאמור, ועדת ההשקעות מנחה באופן שוטף את מנהלי ההשקעות בדבר תמהיל ההשקעות הרצוי, בין היתר יחס מכשירים הוניים למכשירי חוב, חשיפה למט"ח, מח"מ ועוד. הקפדה על פיזור תיק ההשקעות מבחינת אפיקי השקעה ופיזור מבחינת מנפיקים וענפי משק.

4.11.1.2 סיכוני אינפלציה וריבית

בתקופת הדוח המשיכה המגמה של האצת קצב האינפלציה ועליית הריבית בצידה, כאשר שינויים באינפלציה ובשערי ריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע לרעה על פעילות העסקית של הקבוצה, לרבות לעניין עלויות תפעוליות, עלויות כח אדם, מבנה עלויות המימון וכיוצ"ב כמו גם על ערך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה והתוצאות העיסקיות של חברת הגמל והפנסיה.

סיכון זה מנוהל בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות של אלטשולר גמל, אשר מקבלת לידיה תחזיות ומחקרים לגבי משתנים מאקרו-כלכליים, ריביות, שערי חליפין, ומשתנים אחרים אשר בגינם צפויים שינויים ברמות הריבית. הוועדה מנחה את מנהלי ההשקעות לגבי השינויים הנדרשים בהשקעות באגרות חוב, מבחינת אורך חיי אגרות החוב, וכן, לגבי ביצוע עסקאות גידור לשם התמודדות עם סיכוני הריבית. ועדת ההשקעות מעדכנת מעת לעת את היקף החשיפה לבסיסי הצמדה (שקלי, צמוד מדד), טווח המח"מ. מחלקת בקרת השקעות מבצעת מעקב ומדווחת במקרים של התקרבות לטווח החריגה ממנה. החברה עושה שימוש בנגזרים לצורך גידור חלק מסיכוני האינפלציה והריבית, החשיפה לשינוי בריבית נבחנת גם באמצעות בחינת תרחישי קיצון.

4.11.1.3 סיכוני שערי חליפין

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

ניהול סיכוני שער חליפין בקופות מבוצע בהתאם להנחיית ועדת השקעות ומנהלי ההשקעות, בהתאם לתחזיות לגבי שערי חליפין המובאות לגורמים אלו על פיה מבוצע גידור סיכוני שער חליפין: אילו מטבעות, תקופת הגידור ונפח עסקאות הגידור. מנהל ההשקעות מחליט על העיתוי והדרך בה יתבצע הגידור.

4.11.1.4 סיכוני אשראי

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

מדיניות אלטשולר גמל בתחום האשראי והחוב היא להשקיע באגרות חוב ובמתן הלוואות מתואמות, שטרי הון ופיקדונות של חברות וגופים שמרביתם מדורגים בדרוג אשראי המבטא סיכון אשראי המתאים למדיניות אותה התווה דירקטוריון אלטשולר גמל וחלקם אינם מדורגים אך גם הם במסגרת מדיניות האשראי שמכתיב הדירקטוריון ובכפיפות לרגולציה הרלוונטית. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה והנחיות הדירקטוריון. השקעה או הלוואה מתבצעת לאחר

ניתוח והערכה של מערך האשראי אודות יכולת הישות הלווה או המנפיקה לשרת את החוב תוך עמידה בתנאי ההלוואה.

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

נציין כי בתחום סיכוני האשראי בהלוואות מתואמות ובאיגרות חוב אלטשולר גמל אינה מבצעת עסקאות גידור. מזעור סיכוני האשראי בהלוואות מתואמות נעשה כמעט תמיד דרך התנאים הנדרשים באשראי. לגבי איגרות חוב סחירות בהן אלטשולר גמל משקיעה אין אלטשולר גמל מבצעת גידור כלשהו.

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

4.11.1.5 סיכוני צד נגדי

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

אלטשולר גמל מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי התקשרות בהסכמי ISDA, מעקב אחר איתנות פיננסית של משמורנים, ברוקרים ומבטח המשנה. בתקופות של האצה באינפלציה, עליית ריבית ותנודתיות בשווקי ההון המשפיעה על יציבותם של תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, כמתרחש היום בארה"ב ובאירופה, מנהל

הסיכונים מעמיק את תדירות והיקף הבדיקות שהוא מבצע בקשר עם האיתנות הפיננסית של מוסדות פיננסיים ומעדכן את הנהלת החברה בהתפתחויות.

4.11.1.6 סיכוני נזילות

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

הקופות רשאיות לבצע השקעות שאינן סחירות, כגון בהשקעה בנדל"ן, קרנות השקעה פרטיות והלוואות מתואמות. כמו כן, הן עשויות לבצע השקעות שהסחירות בהן נמוכה, למשל אגרות חוב או מניות שהונפקו בכמות קטנה. ועדת השקעות קבעה מגבלות השקעה לגבי השקעות בעלות סחירות נמוכה או שאינן נזילות. יחידת בקרת ההשקעות מבצעת מעקב יומי אחר עמידה במגבלות אלו. במקרה של הפרה, מתבצע דיווח לוועדת השקעות ולדירקטוריון אלטשולר גמל.

סיכון הנזילות נכלל בשיקולי קביעת מדיניות ניהול ההשקעות, וממשיך בניהול ההשקעות השוטף, היקף ואופן השימוש במכשירים פיננסיים כגון נגזרים סחירים ובחינת תרחישי קיצון.

4.11.2 סיכונים ענפיים

4.11.2.1 סיכוני תחרות

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

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

4.11.2.2 סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)

פעילות הקבוצה כפופה בעיקרה לרגולציה משמעותית ונתונה לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות הקבוצה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת עלולים לפגוע בתוצאותיה. בין אלה, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים. שינוי רגולציה והעלויות הכרוכות בהטמעתם עלולים להכביד על פעילות הקבוצה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של הקבוצה בכללה ואלטשולר גמל בפרט, לשינויי חקיקה תכופים עלולה

לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. לצורך כך וכדי להקטין את החשיפה לסיכונים רגולטוריים ולהטלת עיצומים כספיים בגין אי קיום הוראות הדין. הקבוצה בנתה מערך אכיפה פנימית, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח על מנת להתמודד עם סיכונים ציות אלו כמפורט: תכנית אכיפה פנימית, מערך ציות, בקרה וביקורת הכולל נהלי עבודה, תהליכי סיכונים בקרה וציות, עדכוני נהלים ותהליכי עבודה, הדרכות שוטפות לעובדים. המחלקה המשפטית מנהלת מעקב אחר שינויי החקיקה ובהיערכות מוקדמת, ככל הניתן, על מנת שיתאפשר לקבוצה לעמוד בדרישות התפעוליות, הניהוליות והמכוניות הנובעים משינויי החקיקה.

4.11.3 סיכונים מיוחדים לחברה

4.11.3.1 הון אנושי

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

4.11.3.2 פגיעה במוניטין החברה

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

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

4.11.3.3 מעילות והונאות

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

נהלי החברה נכתבו תוך התחשבות בסיכון מעילות והונאות, מערכות ממוחשבות

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

4.11.3.4 סיכונים תפעוליים וסיכוני טכנולוגיות המידע

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

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

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

אלטשולר גמל מנתה אחראי המשכיות עסקית, ואשרה נוהל המשכיות עסקית מכוחו מתבצעים תרגולים הכוללים מקרים ותגובות, פתרונות אפשריים וקבלת החלטות על ידי הגורמים הרלוונטיים.

סיכונים תפעוליים פיזיים לרכוש כוללים גניבה, אש והצפה. החברה נוקטת באמצעים שונים למניעת סיכונים אלו, כגון, נעילת הכניסות למשרדי החברה, התקנת גלאי אש ועשן העוברים בקורות ובדיקות תקופתיות ועוד.

4.11.3.5 סיכוני סייבר ואבטחת מידע

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

התפתחויות בשוק ההון בישראל הובילו להפיכת איום הסייבר לסיכון משמעותי עבור

חברות רבות במשק, בין היתר, בשל הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה, לרבות דלף מידע, במידע הקיים במערכות הקבוצה ו/או ספקיה לרבות אלו המעניקים שירותים במערכות תפעול ומערכות ניהול לקוחות. על מנת להתמודד עם אתגרי הטכנולוגיה בעידן הנוכחי מיישמות חברות הקבוצה מדיניות סיכונים הכוללת הטמעה של אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור המניעה והבקרה של סיכונים הסייבר, ביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות, שימוש ביועצים מומחים הן לשגרה והן לחרום. הקבוצה נערכת באופן מתמיד להטמעה והתאמת המערכות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים בתחום סייבר ואבטחת מידע. בתוך כך, בחברה קיימים נהלים נוקשים להוצאת מידע, וכן קיימים מעקבים ממוחשבים וחסימות פיזיות על מנת למנוע דלף מידע.

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

הקבוצה פועלת רבות להגברת מודעות העובדים ועירנותם להתמודדות עם פשינג, מסירת מידע רגיש והגברת עירנות מפני אירועי סייבר באמצעות הדרכות, לומדות ובדיקות מדגמיות המבוצעות במהלך השנה.

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

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

4.11.3.6 סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

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

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

4.11.4 סיכונים ביטוחים

4.11.4.1 סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה:

קרנות הפנסיה חשופות לסיכונים כגון: סיכון שינוי תוחלת חיים, סיכון מודל אקטוארי וסיכון פרמטרי של בחירת הפרמטרים למודל האקטוארי. בנוסף קיימים סיכונים רגולטוריים ושינויים בהתנהגות העמיתים (למשל בחירת תקופת הבטחת פנסיה). סיכונים רלבנטיים בפנסיה המקיפה ובכללית הינם תשואה דמוגרפית שמושפעת מתביעות עמיתים בגין אבדן כושר עבודה או שארים והיקף הנפקת אגרות חוב מיועדות של ממשלת ישראל.

אלטשולר גמל מבצעת מעקב ובקרה על כלל הסיכונים תוך תיאום בין האקטואר ומנהל הסיכונים. כמו כן, אלטשולר גמל התקשרה עם מבטח משנה לביטוח פעילות העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן פנסיה הכללית, מפני תביעות בגין נכות (אבדן כושר עבודה) ו/או שארים.

4.11.5 טבלת גורמי סיכון

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

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

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

למידע נוסף ראה באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 ("תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה**1.1. כללי**

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

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל"), שמניותיה נסחרו בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה") עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("השינוי המבני"). ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר גמל שהוענקו לחברה, לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. בעקבות כך, החברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

הגילוי במסגרת דוח זה ניתן לתקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022. עם זאת במקומות הנדרשים לכך על פי כל דין, ניתן גילוי לתקופות ארוכות יותר אף אם הן מוקדמות למועד השלמת השינוי המבני (כהגדרתו לעיל). בתקופות כאמור, תינתן ההתייחסות כלפי פעילות אלטשולר גמל, גם אם נעשה שימוש במונח החברה. לפרטים נוספים בדבר השינוי המבני ראה סעיף 1.3 לפרק א' לדוח זה.

למועד פרסום הדוח מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.14%) ("יאיר אחזקות") ואלטשולר שחם בע"מ (55.72%) ("אלטשולר בע"מ") ויחד עם יאיר אחזקות – "בעלי השליטה". בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינשטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם. לפרטים נוספים בדבר ההחזקות במניות החברה ובדבר השליטה בחברה, וכן לעניין הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה, ראו תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה. לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילותה החברה, ראו פרק א' – תיאור עסקי החברה.

1.2. מצב כספי

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2021	2022	
הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, הוצאות רכישה נדחות, נכסים המוחזקים למכירה וחייבים ויתרות חובה, אל מול גידול בנכסי זכות שימוש, נכס חכירה לקבל, רכוש קבוע ונכסי מסים שוטפים ונדחים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-19,698 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-83,511 אלפי ש"ח.	1,082,039	1,059,329	נכסים
הקיטון בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי חוב סחירים כתוצאה מירידה בדרישות הנזילות החלות על אלטשולר גמל.	245,077	172,229	השקעות פיננסיות
הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון ולפעילות השקעה, בסך של כ-406.6 מיליון ש"ח וכ-23.2 מיליון ש"ח בהתאמה, אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-229.8 מיליון ש"ח.	296,570	96,521	מזומנים ושווי מזומנים
---	1,623,686	1,328,079	סה"כ נכסים
הקיטון בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מחלוקת דיבידנד בסך של 278 מיליון ש"ח, אל מול גידול ברווח כולל בסך של כ-215.6 מיליון ש"ח וקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-4 מיליון ש"ח.	551,521	493,133	הון עצמי
הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות (לפרטים נוספים ראה באור 18 לדוחות הכספיים השנתיים), התחייבויות בגין מסים שוטפים, התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה, התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו, מירידה ביתרת זכאים ויתרות זכות אשר נבעה בעיקר מירידה בעמלות סוכנים לשלם, ירידה בהפרשה לתביעות תלויות (לפרטים נוספים ראה באור 27 לדוחות הכספיים השנתיים), ירידה בהתחייבויות בגין עסקת פסגות (לפרטים נוספים ראה באור 13 לדוחות הכספיים השנתיים) ואחרים, אל מול גידול בהתחייבויות בגין מסים נדחים והתחייבות בגין חכירה.	1,072,165	834,946	התחייבויות
---	1,623,686	1,328,079	סה"כ התחייבויות והון עצמי

1.3. תוצאות הפעילות

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

רבעון 4 2021	רבעון 1 2022	רבעון 2 2022	רבעון 3 2022	רבעון 4 2022	2020	2021	2022	
								הכנסות
								מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות
389,982	371,824	334,018	300,894	276,256	897,170	1,423,712	1,282,992	פנסיה, נטו
-	-	-	2,481	26	-	-	2,507	הכנסות מעמלות
(771)	(2,678)	(1,842)	(1,390)	549	4,331	(1,912)	(5,361)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
545	450	412	373	627	1,879	2,008	1,862	והכנסות מימון
								הכנסות אחרות
389,756	369,596	332,588	302,358	277,458	903,380	1,423,808	1,282,000	סך כל ההכנסות
								הוצאות
								עמלות, הוצאות שיווק והוצאות
136,355	130,251	118,975	106,670	98,350	352,293	514,407	454,246	רכישה אחרות
130,398	125,653	117,637	106,224	107,050	320,509	500,051	456,564	הוצאות הנהלה וכלליות
8,765	6,435	6,601	7,075	7,401	6,274	28,617	27,512	הוצאות אחרות
4,626	3,938	3,944	4,692	2,939	7,712	23,196	15,513	הוצאות מימון
280,144	266,277	247,157	224,661	215,740	686,788	1,066,271	953,835	סך כל ההוצאות
109,612	103,319	85,431	77,697	61,718	216,592	357,537	328,165	רווח לפני מסים על ההכנסה
								מסים על ההכנסה
38,341	37,003	31,681	27,501	19,121	78,335	138,000	115,306	
71,271	66,316	53,750	50,196	42,597	138,257	219,537	212,859	רווח מפעילויות נמשכות
-	-	-	-	-	-	38,726	-	רווח מפעילויות שהופסקו (לאחר מס)
71,271	66,316	53,750	50,196	42,597	138,257	258,263	212,859	רווח נקי
(1,557)	1,862	18	314	524	232	(4,306)	2,718	רווח (הפסד) כולל אחר
69,714	68,178	53,768	50,510	43,121	138,489	253,957	215,577	רווח כולל
								רווח נקי לתקופה מיוחס ל:
71,271	66,316	53,750	50,168	42,887	138,257	258,263	213,121	בעלי המניות של החברה
-	-	-	28	(290)	-	-	(262)	זכויות שאינן מקנות שליטה
71,271	66,316	53,750	50,196	42,597	138,257	258,263	212,859	
								רווח כולל מיוחס ל:
69,714	68,178	53,768	50,482	43,411	138,489	253,957	215,839	בעלי המניות של החברה
-	-	-	28	(290)	-	-	(262)	זכויות שאינן מקנות שליטה
69,714	68,178	53,768	50,510	43,121	138,489	253,957	215,577	

הכנסות

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

הכנסות מעמלות - הכנסות מעמלות בתקופת הדוח נובעות מכניסה לתחום פעילות ניהול וייזום השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן.

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

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

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות - הקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בעמלות שוטפות עקב ירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.

הוצאות הנהלה וכלליות - הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשכר עבודה ונלוות, דמי תפעול, פרסום ושיווק כולל עמלות והוצאות הנהלה וכלליות אחרות אל מול גידול בהוצאות לצדדים קשורים, פחת והפחתות ואחזקת משרד.

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

הוצאות מימון - הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות מימון לתאגידים בנקאיים עקב ירידה ביתרת ההלוואות הבנקאיות במהלך תקופת הדוח ומפירעון אשראי בשנת 2021 (לפרטים נוספים ראה באור 18 לדוחות הכספיים השנתיים).

1.4. נזילות

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

2020	2021	2022	
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
138,257	258,263	212,859	רווח נקי לתקופה
(18,437)	(51,330)	16,891	התאמות לרווח
119,820	206,933	229,750	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(21,680)	(654,739)	(23,207)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(37,137)	(159,417)	(406,592)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
61,003	(607,223)	(200,049)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
-	763,746	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת
79,044	140,047	296,570	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
140,047	296,570	96,521	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת - הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון ברווח הנקי של החברה אל מול עלייה בסעיפים מאזניים אחרים ופריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

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

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

1.5. מקורות מימון

נכון למועד פרסום דוח זה, הקבוצה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לאלטשולר גמל מתאגידים בנקאיים. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-513.6 מיליון ש"ח וכ-88.8 מיליון ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות הסכמי ההלוואות בהם התקשרה החברה ראה באור 18 לדוח הכספי של החברה, המצורף לדוח זה.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה2.1. השלמת עסקת המיזוג תחילת המסחר במניית החברה בבורסה

לפרטים בקשר עם השינוי המבני שעברה החברה בעקבות השלמת המיזוג בין החברה ואלטשולר גמל ראו סעיף 1.3.2 לפרק א' לדוח זה ובאור ב' לדוח הכספי של החברה, המצורף כפרק ג' לדוח זה.

2.2. הסכם שירותים עם אלטשולר גמל

ביום 31 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל ("הסכם השירותים"). לפרטים בדבר הסכם השירותים ותיקונו מיום 27 בדצמבר, 2022, ראו סעיף 4.5.3.1 לפרק א' לדוח זה ובאור 25הב' לדוח הכספי של החברה, המצורף כפרק ג' לדוח זה.

2.3. מדיניות תגמול

בתקופת הדוח התקבל אישור האורגנים המוסמכים בחברה, לרבות אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות לתיקון מדיניות התגמול של החברה, אשר נכנסה לתוקפה במועד אישורה על ידי האסיפה הכללית, ותהא בתוקף לתקופה של שלוש שנים החל מאותו מועד. כמו כן, אושר הענקתו של כתב פטור ושיפוי מתוקן לנושאי המשרה בחברה (לרבות לנושאי המשרה הנמנים עם בעלי השליטה). לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 22 בספטמבר, 2022 ו-27 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105, 2022-01-130789, בהתאמה) אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.4. תיחום פעילות

בתקופת הדוח התקבל אישור האורגנים המוסמכים בחברה, לרבות אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות לעדכון הסדר תיחום הפעילות בין החברה לקבוצת בעלי השליטה, כך שהוא יחול ביחס להזדמנויות פיננסיות העולות על עשרה מיליון ש"ח בלבד. לפרטים בדבר הסדר תיחום הפעילות ותיקונו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפת בעלי מניות החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 19 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו-2022-01-127945, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.5. הסכם בעלי מניות

בהמשך לאמור בסעיף 3.4.1 לפרק 3 בתשקיף, ביום 21 בנובמבר, 2022, נחתם בין בעלי השליטה בחברה הסכם בעלי מניות חדש המחליף ומבטל כל הסכם, הסדר או התחייבות שקדמו לו בין בעלי השליטה. לפרטים בדבר עיקרי ההסכם האמור ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח זה.

2.6. שינויים בהחזקותיה של יאיר אחזקות

במהלך תקופת הדוח, חלו שינויים בהחזקותיה של יאיר אחזקות. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה על השינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה של החברה מהימים 3 באוקטובר 2022 ו-6 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-123994, 2022-01-124618 בהתאמה) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

2.7. התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה

לפרטים בדבר התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה ראה סעיף 2.2 לפרק א' לדוח זה ובאור ג' לדוח הכספי של החברה המצורף כפרק ג' לדוח זה.

לפרטים נוספים בקשר עם אירועים לאחר תקופת הדוח ראו באור 28 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

3. תרומות

ביום 21 במרס, 2023, אישר דירקטוריון החברה את תקציב התרומות השנתי של החברה ואישרר אימוץ מדיניות תרומות לפיה החברה תהיה רשאית לתרום בכל שנה סכום שלא יעלה על 5 מיליון ש"ח ("תקציב התרומות"), למטרה אחת או מספר מטרות, בין אם יחשבו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה ובין אם לאו, והכל כפי שיוחלט על-ידי ועדת התרומות, שתמונה על ידו, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי. שיעור התרומות אשר לא יוכרו כהוצאה מוכרת בהתאם לפקודת מס הכנסה לא יעלה על 20% מתקציב התרומות.

היקף תרומות החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

במהלך שנת 2022 ניצלה החברה את מלוא תקציב התרומות לשנת 2022 ותרמה סכום של 7.2 מיליון ש"ח, למטרות שונות, מתוכו תרמה החברה לגופים מסוימים תרומות העולות על סך של 50 אלפי ש"ח לתרומה. לא בוצעו תרומות לגופים הקשורים לחברה, לדירקטור, למנהל כללי, לבעל השליטה או לקרובו.

נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למתן תרומות.

4. חשיפה לסיכוני שוק

מתוקף פעילותה הפיננסית של הקבוצה, חשופה פעילותה אשר בעיקרה מבוצעת על-ידי אלטשולר גמל לסיכוני שוק שונים. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק, שערים, תשואות מרווחים ופרמטרים אחרים בשווקים. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

4.1.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

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

4.1.2 תיאור סיכוני שוק

פעילות החברה לניהול נכסים ובכלל זאת פעילות אלטשולר גמל לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, חשופה לסיכוני השוק. לפירוט בדבר מכלול גורמי הסיכון של הקבוצה ראה סעיף 4.11 בפרק א' המצורף לדוח זה.

4.1.3 מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

סיכוני השוק ובכלל זה ברמת תיק ההשקעות העצמיות (הנוסטרו) מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים. תיק הנוסטרו של אלטשולר גמל מיועד, לשמירת ערכן של היתרות הכספיות וכן כדי לתת מענה לדרישת הנכסים הנזילים החלה על החברה המאוחדת – אלטשולר גמל מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה"), לפיה על אלטשולר גמל להחזיק "נכסים נזילים" כהגדרת המונח בתקנות כללי השקעה, מעל 50% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפני תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. מעבר לכך, כל סכום נוסף בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה שאינו מהווה חלק מדרישת הנכסים הנזילים כאמור, יושקע בנכסים סחירים או לא סחירים, בהתאם להחלטת מנהלי הכספים, ובאישור האורגנים המוסמכים בחברה. בהתאם למדיניות זו, השינויים בשווי תיק הנכסים העצמיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על רווחיות החברה וחוסנה הפיננסי.

4.1.4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה

לפרטים נוספים בדבר הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים השוק ואופן מימושה, ראה סעיף 4.11 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד וכן באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.1.5. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה שמתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 ראה באור 11 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.1.6. מבחני רגישות

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים ליום 31 בדצמבר, 2022:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		מבחני רגישות לשינויים בשערי הריבית
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן של נכס (התחייבות)	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
המכשיר הרגיש					
נכסי חוב ממשלתי סחיר					
(16,238)	(8,119)	162,383	8,119	16,238	
(354)	(177)	3,542	177	354	נכסי חוב קונצרני לא סחיר
התחייבות פיננסית					
2,876	1,438	(28,765)	(1,438)	(2,876)	סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה
(13,716)	(6,858)	137,160	6,858	13,716	

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים ליום 31 בדצמבר, 2021:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים			מבחני רגישות לשינויים בשערי הריבית
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח			
ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן של נכס (התחייבות)	עלייה של 5%	עלייה של 10%	
המכשיר הרגיש					
נכסי חוב ממשלתי סחיר					
(23,593)	(11,796)	235,927	11,796	23,593	
(210)	(105)	2,100	105	210	נכסי חוב קונצרני לא סחיר
התחייבות פיננסית					
7,011	3,505	(70,106)	(3,505)	(7,011)	סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה
(16,792)	(8,396)	167,921	8,396	16,792	

4.1.7. מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VaR")

להלן פרטים אודות אימוץ מודל ה-VaR על-ידי החברה בהתאם להוראות תקנות הדוחות.

פרטים אודות המודל

VaR - הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכונים שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. מדד ה-VaR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VaR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות סיכונים שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך). על מנת להשתמש במדד הערך בסיכון נדרשים, תמהיל ההשקעה, תקופת החזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

תיאור המודל

החברה עושה שימוש במודל ה-VaR האנליטי, במסגרתו מתבססת החברה על תשואות בפועל של תיק ההשקעות ומחושבת סטיית התקן לתשואות התיק המשוקלל. לגבי האחזקות בניירות סחירים, לגביהם יש ציטוט יומי, נעשה שימוש בנתונים אלו.

הנחות המודל

השימוש במודל נעשה תוך שימוש בהנחות שונות:

- (א) אופק אמידה הינו יום אחד.
- (ב) רמת המובהקות הינה 95%. כלומר ה-VaR שנקח הינו הערך המייצג את 5% השוליים השליליים של ההתפלגות (היות ומדובר בחלון זמן היסטורי של שלוש שנים, כלומר בכ-750 תצפיות ולפיכך, הערך שנקח הינו ערך התצפית ה-37-38 הגרועה ביותר).
- (ג) תשואות התיק מתפלגות נורמלית.
- (ד) המודל מכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.

דרך חישוב הנכסים במודל ה-VaR

החברה מודדת את ה-VaR באמצעות מערכת ניהול סיכונים ייעודית של חברת הדג' - טק הנדסת מימון בע"מ. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתונים יומיים במידה והיו קיימים נתונים יומיים ובמידה ולא, שויכו הנכסים למדדי ייחוס מתאימים ונעשה שימוש בנתונים יומיים אודותיהם. לגבי הנכסים שאינם סחירים ולגבם קיים ציטוט חודשי - נורמלו התשואות לרמה יומית.

אגרות חוב - שווי הוגן של אגרות חוב בתרחיש מחושב על פי היוון תזרימי המזומנים הצפויים למחזיק האג"ח (תשלומי ריבית וקרן) בשיעורי ההיוון הנגזרים מעקום הריבית הרלוונטי בתוספת מרווח האשראי הנכון למועד החישוב. לגבי חוב בקשיים - מתקבל ציטוט מבוסס אנליזה של מחלקת המחקר.

מגבלות המודל

מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב במודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי. מודל ה-VaR מחשב שינוי עתידי תיאורטי על בסיס נתוני העבר - כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שלוש שנים אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד, הללו אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

בגורמי סיכון חדשים המודל עשוי להיות מוגבל במידה ולא יהיו נתונים היסטוריים.

תוצאות אמידת ה-VaR למועד הדוח

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר של החברה עומד על 165,925 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 1,876 אלפי ש"ח, המהווה 1.1% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

5. פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד (תקנה 49א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970)

זיהוי נושא ההערכה	עיתוי ההערכה (תאריך התוקף)	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה (אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי)	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה	זיהוי המערך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	מודל ההערכה שמערך השווי פעל לפיו	הנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה
בחינת ירידת ערך של עלויות רכישה נדחות	31/12/2022	סכום עלויות הרכישה הנדחות של הגמל והפנסיה עמד על 196,646 אלפי ש"ח ו-93,112 אלפי ש"ח, בהתאמה.	לא נדרש להכיר בירידות ערך עבור עלויות הרכישה הנדחות של הגמל ופנסיה	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, ר"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel ומומחה במיון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א	היוון תזרימי מזומנים, Discounted Cash Flow	- אלטשולר גמל משלמת לסוכני המכירה שלה עמלות בגין לקוחות חדשים המצטרפים לקופות הגמל ולתוכניות החיסכון בפנסיה. עלויות אלו מהוות לנכס בספרי אלטשולר גמל בכדי לשמור על עיקרון הקבלת ההוצאות להכנסות. נכס זה מופחת על פני 6 שנים בגמל ועל פני 10 שנים בפנסיה. - בחינת ירידת הערך התבצעה לכל רבעון בנפרד ונערכה על פי 2 תרחישים: - תרחיש 1: תשואה על התיק של 3%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנת 2023, והחל מ-2024 תשואה ממוצעת של הענף. לגבי העברות החוצה, הונח המשך פדיונות לפי הקצב של ארבעה כל שכבת תיק. - תרחיש 2: תשואה על התיק של 3%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנים 2023-2024 ולאחר מכן תשואה ממוצעת של הענף. לעניין העברות החוצה הונח המשך פדיונות לפי הקצב של ארבעה רבעונים אחרונים לשנים 2023-2024 ורק ב-2025 חזרה לממוצע ההיסטורי של כל שכבת תיק (כולל 2023-2024). - הערך הפנקסני של כל שכבה הוא עלויות הרכישה הנדחות שהתקבלו מהנהלת מאלטשולר גמל. - בחינת ירידת ערך עלויות הרכישה הנדחות התבססה על יתרת הסכום של כל שכבת תיק שהישות מצפה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המתייחסות במישרין להספקת השירותים. - סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של חמש עשרה שנים, מיום 1 בינואר, 2023 ועד תום שנת 2037 ("תקופת התחזית"), בשיטת היוון תזרימי המזומנים (Method DCF), נכון למועד ההערכה. - מחיר ההון המשוקלל לפיו הונו תזרימי המזומנים החופשיים המבטא את רמת הסיכון העסקי בחברה נקבע ל-10.5% (לאחר מס).

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

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ("מומחיות") הינו שניים (2) וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה. למועד דוח זה, חברי הדירקטוריון אשר סווגו על ידי דירקטוריון החברה כבעלי מומחיות חשבונאית פיננסית הינם: ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, ראובן אלקס ותומר כהן וכן גב' עדי בלומנפלד פנחס וגב' מירב סיגל. לפרטים דבר כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של הדירקטורים בעלי המומחיות, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

7. גילוי בדבר מבקר הפנים

שם – שי אהרוני

תאריך תחילת כהונה – 31 במרס, 2022.

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

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

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

דרך המינוי – מינויו של מבקר הפנים בחברה אושר ביום 27 בפברואר, 2022, על ידי דירקטוריון החברה, לאחר בחינה של השכלתו וניסיונו רב השנים.

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

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

היקף העסקת המבקר הפנימי – בשנת 2022 עמד על 407 שעות ביקורת פנימית בחברה בקשר עם פעילות החברה. היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון.

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

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

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

דין וחשבון המבקר הפנימי – דוחות הביקורת מוגשים בכתב לי"ר ועדת הביקורת ונידונים בוועדת הביקורת של החברה. בחודש נובמבר 2022, הוגש ונדון בישיבת ועדת ביקורת של החברה דוח בכתב על ממצאי עבודת הביקורת עבור שנת הדוח.

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

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

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

8. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

8.1. רואה החשבון המבקר של החברה

רואי החשבון המבקרים של החברה ושל חברות הבנות של החברה הינו משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון ("רואה החשבון המבקר").

8.2. שכר רואה החשבון המבקר:

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לכלל חברות הקבוצה וביחס לשנים 2021 ו- 2022 (באלפי ש"ח):

שנה	בגין שירותי ביקורת	שירותי מס מיוחדים	בגין שירותים אחרים
2022	811,600	233,040	342,720
2021	799,400	362,757	1,426,390

8.3. העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים והגורמים המאשרים:

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

9. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (ISOX)

בשים לב למועד הצעתן לראשונה של מניות החברה לציבור מכוח התשקיף שפורסם בחודש מרס, 2022, הרי שלא חלה על החברה החובה לצרף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון והנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והצהרות מנהלים. חובה זו תחול על החברה החל בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2023. כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9ב(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, הוראות תקנה 9ב(ג) לתקנות כאמור, לפיה לדוח השנתי על הבקרה הפנימית יצורף דוח של רואה החשבון המבקר שיכלול את חוות דעתו בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח, מעט במקרים המנויים באותה התקנה.

רן שחם

יו"ר הדירקטוריון

יאיר לוינשטיין

מנכ"ל

תאריך אישור הדוח: 21 במרס, 2023.

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>דוח רואה החשבון המבקר</u>
3	<u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u>
4-5	<u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
6	<u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u>
7-8	<u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u>
9-77	<u>באורים לדוחות הכספיים</u>

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

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

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
570,195	562,797	5	נכסים:
36,532	48,229	6	נכסים בלתי מוחשיים
24,756	56,481	6	נכסי זכות שימוש
353,571	289,758	7	השקעה בחכירה, נטו
19,919	33,357	9	הוצאות רכישה נדחות
5,368	-	8	רכוש קבוע
71,698	51,081	10	נכסים המוחזקים למכירה
-	13,339	15	חייבים ויתרות חובה
-	4,287	15	נכסי מסים שוטפים
			נכסי מסים נדחים
		11	השקעות פיננסיות:
235,927	162,383		נכסי חוב סחירים
9,150	9,846		נכסי חוב אחרים
245,077	172,229		סך כל ההשקעות הפיננסיות
296,570	96,521	12	מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,623,686</u>	<u>1,328,079</u>		סך כל הנכסים
		14	הון:
2,013	2,018		הון מניות
235,669	238,622		פרמיה על מניות
(1,805)	(3,668)		קרן בגין עסקה עם צד קשור
29,867	32,807		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
550	1,895		קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל
285,227	221,721		אחר
551,521	493,395		יתרת רווח
-	(262)	13ב'	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
551,521	493,133		זכויות שאינן מקנות שליטה
			סך כל ההון
			התחייבויות:
8,644	26,762	15	התחייבויות בגין מסים נדחים
6,004	3,870	16	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
46,737	819	15	התחייבויות בגין מסים שוטפים
270,724	147,157	17	זכאים ויתרות זכות
71,897	109,123	6	התחייבות בגין חכירה
10,507	-	8	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
657,652	547,215	18	התחייבויות פיננסיות
<u>1,072,165</u>	<u>834,946</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>1,623,686</u>	<u>1,328,079</u>		סך כל ההון וההתחייבויות
			הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

21 במרס, 2023

תאריך אישור הדוחות הכספיים	רון שחם	יאיר לוינשטיין	שרון גרשביין
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנכ"ל	מנכ"ל
			מנהל
			כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
897,170	1,423,712	1,282,992	19	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
-	-	2,507	'ב13	הכנסות מעמלות
4,331	(1,912)	(5,361)	20	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,879	2,008	1,862	'ב13, 'ה25'א2	הכנסות אחרות
903,380	1,423,808	1,282,000		סך כל ההכנסות
352,293	514,407	454,246	21	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
320,509	500,051	456,564	22	הוצאות הנהלה וכלליות
6,274	28,617	27,512	23	הוצאות אחרות
7,712	23,196	15,513	24	הוצאות מימון
686,788	1,066,271	953,835		סך כל ההוצאות
216,592	357,537	328,165		רווח לפני מסים על ההכנסה
78,335	138,000	115,306	15	מסים על ההכנסה
138,257	219,537	212,859		רווח מפעילויות נמשכות
-	38,726	-	'ג13	רווח מפעילויות מופסקות (לאחר מס)
138,257	258,263	212,859		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)
232	(4,856)	1,373	16	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת שלא ימומש לרווח והפסד רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר שימומש לרווח והפסד
-	550	1,345		
232	(4,306)	2,718		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)
138,489	253,957	215,577		סך הרווח הכולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
138,257	258,263	213,121	'ב13	רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:
-	-	(262)		בעלי המניות של החברה
138,257	258,263	212,859		זכויות שאינן מקנות שליטה
138,489	253,957	215,839	'ב13	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
-	-	(262)		בעלי המניות של החברה
138,489	253,957	215,577		זכויות שאינן מקנות שליטה
0.72	1.14	1.08		רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה - בש"ח
-	0.20	-		רווח מפעילויות נמשכות
0.72	1.34	1.08		רווח מפעילויות שהופסקו
				רווח נקי בסיסי למניה
0.70	1.11	1.07		רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה- בש"ח
-	0.20	-		רווח מפעילויות נמשכות
0.70	1.31	1.07		רווח מפעילויות שהופסקו
				רווח נקי מדולל למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר אלפי ש"ח	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
1,961	156,919	3,577	4,271	-	59,331	-	226,059
-	-	-	-	-	138,257	-	138,257
-	-	-	-	-	232	-	232
-	-	-	-	-	138,489	-	138,489
-	-	(2,237)	14,169	-	-	-	11,932
1	446	-	(447)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(93,000)	-	(93,000)
1,962	157,365	1,340	17,993	-	104,820	-	283,480
-	-	-	-	-	258,263	-	258,263
-	-	-	-	-	(4,856)	-	(4,856)
-	-	-	-	550	-	-	550
-	-	-	-	550	253,407	-	253,957
-	-	(3,145)	14,550	-	-	-	11,405
6	2,670	-	(2,676)	-	-	-	-
45	75,634	-	-	-	-	-	75,679
-	-	-	-	-	(73,000)	-	(73,000)
2,013	235,669	(1,805)	29,867	550	285,227	-	551,521
-	-	-	-	-	213,121	(262)	212,859
-	-	-	-	-	1,373	-	1,373
-	-	-	-	1,345	-	-	1,345
-	-	-	-	1,345	214,494	(262)	215,577
-	-	(1,863)	5,898	-	-	-	4,035
5	2,953	-	(2,958)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(278,000)	-	(278,000)
2,018	238,622	(3,668)	32,807	1,895	221,721	(262)	493,133

יתרה ליום 1 בינואר, 2020

רווח נקי

רווח כולל אחר (לאחר מס)
רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים

סה"כ רווח כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)
הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים הנפקת מניות, נטו דיבידנד לבעלי המניות של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

רווח נקי (הפסד)
רווח כולל אחר (לאחר מס)
רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

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

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

138,257	258,263	212,859	רווח נקי לתקופה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
(1,664)	974	5,971	נכסי חוב סחירים
(2,436)	760	646	השקעות אחרות
5,488	18,673	11,478	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
948	1,058	2,518	הוצאות מימון, נטו
61	7,705	749	הפסד מממוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש
743	2,041	1,579	הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה
11,931	11,404	4,035	עלות תשלום מבוסס מניות
פחת והפחתות:			
4,566	10,809	9,797	נכסי זכות שימוש
7,689	8,379	7,872	רכוש קבוע
12,785	30,086	52,696	נכסים בלתי מוחשיים
-	(38,726)	-	רווח מפעילת מופסקת
78,335	138,000	115,306	הוצאות מסים על הכנסה
118,446	191,163	212,647	

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(109,419)	(39,134)	63,813	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
(6,910)	13,377	20,095	שינוי בחייבים ויתרות חובה
57,040	(62,174)	(122,698)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
231	(6,652)	(301)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(59,058)	(94,583)	(39,091)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

(6,215)	(20,490)	(12,823)	ריבית ששולמה
236	1,910	213	ריבית שהתקבלה
(71,846)	(129,330)	(144,055)	מסים ששולמו
(77,825)	(147,910)	(156,665)	
119,820	206,933	229,750	

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

-	-	9,164	תקבולים בגין חכירה
-	-	(37,348)	תשלום תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות
290	-	-	פירעון שטר הון
(5,604)	(7,707)	(21,619)	השקעה ורכישת רכוש קבוע
(18,020)	(32,602)	(39,762)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
-	(514,578)	-	רכישת חברות מוחזקות
1,654	(99,852)	66,358	רכישות של השקעות פיננסיות, נטו
(21,680)	(654,739)	(23,207)	

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

164,275	1,240,000	75,650	קבלת הלוואות מבנק
1,500	-	-	קבלת הלוואה מאחרים
(4,559)	(12,589)	(18,155)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(134,353)	(1,360,507)	(186,087)	פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
-	75,679	-	הנפקת מניות, נטו
(64,000)	(102,000)	(278,000)	דיבדנד ששולם לבעלי מניות החברה
(37,137)	(159,417)	(406,592)	

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
61,003	(607,223)	(200,049)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
-	763,746	-	<u>תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת (*)</u>
79,044	140,047	296,570	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
140,047	296,570	96,521	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
<u>פעילויות מהותיות שלא במזומן</u>			
998	14,304	43,871	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
29,000	-	-	דיבידנד שהוכרז
2,062	2,820	5,538	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
51,871	-	-	פרעון הלוואה לצד קשור כולל ריבית לשלם כנגד שטר הון
447	2,676	2,958	הנפקת מניות
<u>(א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה</u>			
נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:			
-	9,576	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	(228,797)	-	נכסים בלתי מוחשיים
-	(56,118)	-	נכסי זכות שימוש
-	(211,251)	-	מוניטין
-	(2,057)	-	מסים נדחים
-	(722,451)	-	נכסים זמינים למכירה
-	70,941	-	התחייבויות בגין חכירה
-	625,579	-	התחייבויות לא שוטפות אחרות
-	(514,578)	-	

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

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

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, החברה פועלת בתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה באמצעות החזקה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל") והן בתחום ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן באמצעות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ("אלטשולר נדל"ן"), החברה, אלטשולר גמל ואלטשולר נדל"ן (להלן יחד: "הקבוצה").

ב. שינוי מבני וצירופי עסקים

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר גמל וא.ש. יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("חברת היעד"), לפיו במועד ההשלמה, תתמזג חברת היעד עם ולתוך אלטשולר גמל בדרך של מיזוג סטטורי על-פי הוראות הפרק הראשון לחלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ו-"עסקת המיזוג". ביום 31 במרס, 2022, הושלמה העסקה לפיה רכשה החברה את מלוא הבעלות בחברת אלטשולר גמל ברכישה במהופך, כאשר ערב העסקה התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות, באופן בו אלטשולר גמל הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

על אף שכאמור, מבחינה משפטית החברה הינה רוכשת המניות בחברת אלטשולר גמל, מאחר ובמועד השלמת עסקת רכישת המניות, בעלי המניות באלטשולר גמל הפכו לבעלי זכויות ההצבעה בחברה, עסקת רכישת המניות טופלה בדוחות הכספיים כרכישה במהופך. לאור האמור, דוחות כספיים אלו הופקו תחת שם החברה, אך טופלו מבחינה חשבונאית כהמשך הדוחות הכספיים של אלטשולר גמל שהינה הרוכשת החשבונאית בעסקה. לפיכך, דוחות כספיים מאוחדים אלה משקפים את המשך מצבה הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של אלטשולר גמל והפעילויות הנוספות.

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

יצוין כי בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר בבורסה. ביום 4 באפריל, 2022, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח, נחתמו הסכמי שירותים בין החברה, אלטשולר גמל ואלטשולר שחם בע"מ. לפרטים נוספים ראה באור 25 להלן.

לפרטים בקשר לרכישת מניות פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות") ו/או "קבוצת פסגות" משנת 2021 ראה באור 3 ובאור 13' להלן.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

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

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

השפעות השינוי בשיעור ההיוון כאמור הינן: קיטון בהתחייבות בשל תוכניות להטבה מוגדרת וקיטון בנכס מסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2022, ביחס ליום 31 בדצמבר, 2021, בסכום של 2,022 אלפי ש"ח ו-649 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר הוכרו כנגד רווח כולל אחר בתקופת הדוח.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה - אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.

הקבוצה - החברה וחברות בשליטתה.

בעל השפעה

מהותית - אלטשולר שחם בע"מ, לוינסטיין יאיר אחזקות בע"מ.

חברות מוחזקות - חברות מאוחדות

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראת תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

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

ב. דוחות כספיים מאוחדים

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינן ניתנות לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

ג. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד. מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

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

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

1. שיעור היוון של התחייבויות בגין חכירה

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

2. קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

3. עלויות פיתוח

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

אומדנים והנחות

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

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

1. תביעות משפטיות

נגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה, הסתמכה הקבוצה על חוות דעת יועציה המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה באור 27 להלן.

בנוסף לתביעות האמורות, הקבוצה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקבוצה במספר דרכים, ובין היתר:

באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקבוצה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת הקבוצה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

2. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

3. נכסי מסים נדחים

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

4. עסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לא לממש אופציה לביטול תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור הקבוצה תמריץ כלכלי לממש אופציה להארכה או לא לממש אופציה לביטול, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של הקבוצה, ניסיון העבר של הקבוצה בעסקאות חכירה דומות ועוד.

לאחר מועד התחילה, הקבוצה מעריכה מחדש האם ודאי באופן סביר שהיא תממש אופציה להארכה או לא תממש אופציה לביטול כאשר מתרחש אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר יש בהן כדי להשפיע על החלטות הקבוצה בדבר מימוש או אי מימוש האופציה, כגון: שיפורים משמעותיים שבוצעו במושכר ולא היו חזויים במועד התחילה, התקשרות בחכירת משנה של נכס הבסיס לתקופה העולה על סוף תקופת החכירה שנקבעה קודם לכן ועוד.

1. הוצאות רכישה נדחות

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

2. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

א. החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

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

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

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

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

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

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

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

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

4. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

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

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

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

6. קניזו מכשירים פיננסיים

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

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

ח. רכוש קבוע

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

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

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

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

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

ט. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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

1. עלויות פיתוח תוכנה

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

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

2. תוכנות

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

3. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים

נכסים שאינם פיננסיים

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

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

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

מוניטין

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

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

יא. מדידת שווי הוגן

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מדידת שווי הוגן (המשך)

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

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

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

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

יב. נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה

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

יג. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לזמן קצר

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

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

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

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

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה. ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

יד. עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. הפרשות

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

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

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

טז. הכרה בהכנסה

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

הכנסות ממתן שירותים

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

עלויות השגת חוזה

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

יז. רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. מסים על ההכנסה

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

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים, אם צפוי שינוצלו.

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

יט. חכירות

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

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

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

1. החברה כחוכר

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. תכירות (המשך)

1. החברה כחוכר (המשך)

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).

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

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

4. תיקוני חכירה

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

5. חכירות משנה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. תכירות (המשך)

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

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

כ. רווח למניה

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה אם השפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה.

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
13.2	5.3	5.3	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022
(3.3)	2.4	2.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021
(7.0)	(0.6)	(0.7)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

כב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

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

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

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

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

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

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

3. תיקון ל- IAS 12 - מסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12 מסים על ההכנסה ("IAS12" או "התקן") אשר מצמצם את תחולת חריג ההכרה לראשונה במסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו-24 לתקן ("התיקון"). במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים, מחריג התקן הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים, הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. חריג זה מכונה חריג ההכרה לראשונה. התיקון מצמצם את תחולת חריג ההכרה לראשונה, ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

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

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

4. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

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

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

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים.

באור 3: - צירופי עסקים

ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו.

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

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

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה ופסגות. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה. התחייבויות תלויות בשווי הוגן של 24,792 אלפי ש"ח זוהו במועד הרכישה. סכום זה התבסס על התוצאה הצפויה כפי שהעריכה החברה על סמך עמדתם של יועציה המשפטיים. לפרטים נוספים ראה באור 13' להלן.

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

באור 4: - מגזרי פעילות

א.

כללי

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

1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

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

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

2. אחרים - הפעילות הינה ניהול וייזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022					
פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ	
אלפי ש"ח					
106,793	1,176,199	-	-	1,282,992	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	2,507	-	2,507	הכנסות מעמלות
-	-	78	(5,439)	(5,361)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	105	1,757	1,862	הכנסות אחרות
106,793	1,176,199	2,690	(3,682)	1,282,000	סך כל ההכנסות
18,284	435,523	439	-	454,246	עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה אחרות
4,820	25,007	-	-	29,827	דמי תפעול
23,104	460,530	439	-	484,073	סך כל ההוצאות המשותפות
83,689	715,669	2,251	(3,682)	797,927	רווח (הפסד) מגזרי
449,332	3,736	16,694	-	469,762	הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר
350,026	(1,485)	(20,376)	-	328,165	רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	גמל	פנסיה	
	אלפי ש"ח			
1,423,712	-	1,331,837	91,875	הכנסות מדמי ניהול, נטו הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות סך כל ההכנסות
(1,912)	(1,912)	-	-	
2,008	2,008	-	-	
1,423,808	96	1,331,837	91,875	
514,407	-	499,831	14,576	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות דמי תפעול סך כל ההוצאות המשותפות
35,314	-	31,025	4,289	
549,721	-	530,856	18,865	
874,087	96	800,981	73,010	רווח מגזרי
516,550	38,980	477,570		הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר
357,537	(38,884)	396,421		
				רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020				
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	גמל	פנסיה	
	אלפי ש"ח			
897,170	-	844,131	53,039	הכנסות מדמי ניהול, נטו רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות סך כל ההכנסות
4,331	4,331	-	-	
1,879	1,879	-	-	
903,380	6,210	844,131	53,039	
352,293	-	342,805	9,488	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות דמי תפעול סך כל ההוצאות המשותפות
23,616	-	20,050	3,566	
375,909	-	362,855	13,054	
527,471	6,210	481,276	39,985	רווח מגזרי
310,879	8,359	302,520		הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר
216,592	(2,149)	218,741		
				רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים

דמי ניהול עתידיים	מוניטין	תוכנות מחשב	סה"כ
אלפי ש"ח			
49,713	86,039	66,683	202,435
יתרה ליום 1 בינואר, 2021			
(** 228,797)	(** 211,251)	-	440,048
חברה שאוחדה לראשונה			
-	-	(* 35,422)	35,422
תוספות			
278,510	297,290	102,105	677,905
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021			
-	-	(* 45,299)	45,299
תוספות			
278,510	297,290	147,404	723,204
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022			
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו			
(45,742)	(934)	(30,948)	(77,624)
יתרה ליום 1 בינואר, 2021			
(11,294)	-	(18,792)	(30,086)
הפחתה שהוכרה במהלך השנה			
(57,036)	(934)	(49,740)	(107,710)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021			
(21,142)	-	(31,555)	(52,697)
הפחתה שהוכרה במהלך השנה			
(78,178)	(934)	(81,295)	(160,407)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022			
ערך בספרים			
200,332	296,356	66,109	562,797
ליום 31 בדצמבר, 2022			
221,474	296,356	52,365	570,195
ליום 31 בדצמבר, 2021			

(*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי: בשנים 2022 ו-2021 סך של 14,893 אלפי ש"ח ו-11,077 אלפי ש"ח בהתאמה.

(**) לפרטים נוספים ראה באור 3 לעיל.

על פי IAS 36 לצורך בחינה לירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות מזומנים של הרוכש ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף שנרכש שויכו ליחידות אלה. כל יחידה אליה הוקצה מוניטין כאמור לעיל:

- (א) תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים; וכן
- (ב) לא תהיה גדולה ממגזר פעילות, לפני קיבוע מגזרים.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

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

ביום 31 בדצמבר, 2022, בחנה החברה את השווי ההוגן של פעילות הגמל והפנסיה (לרבות מוניטין ודמי ניהול עתידיים) בהתבסס על מחיר השוק של החברה.

אומדן הסכום בר ההשבה הינו גבוה מהערך בספרים של היחידה ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך. מדידת השווי ההוגן מסווגת ברמה 1 בהיררכיית השווי ההוגן (להגדרת הרמות השונות בהיררכיה ראה באור 2יא', בדבר מדידת שווי הוגן).

יצויין כי ליום 31 בדצמבר, 2022, שווי השוק של החברה עמד על כ-1,636 מיליון ש"ח, לעומת הון עצמי של החברה בסך של כ-447.9 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2021, סך של כ-3,305 מיליון ש"ח וסך של כ-551.5 מיליון ש"ח, בהתאמה).

שינוי אומדן דמי ניהול עתידיים

על פי אומדן אלטשולר גמל, עד ליום 31 במרס, 2022, תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות עמדה על 16 שנים לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" אשר מוזגו אל קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" ועל 11 שנים לעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר מוזגו אל קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות".

החל מיום 1 באפריל, 2022, ובהתאם לבחינה שערכה אלטשולר גמל לעניין התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, עודכן אומדן אלטשולר גמל בקשר לתקופת ההפחתה של קשרי לקוחות לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" ולעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" ל-11 ו-10 שנים, בהתאמה.

ההשפעה המצטברת על שנת 2022 היתה גידול בהוצאות ההפחתה בסכום של כ-5.1 מיליון ש"ח.

באור 6: - חכירות

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה כוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה.

הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 4 ל-9 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים הינה לתקופה של 3 שנים.

חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה הקבוצה כוללים אופציות הארכה.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022		
אלפי ש"ח			
1,951	3,282	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה	
171	1,754	הכנסות מימון מהחכרת משנה של נכסי שימוש	
12,589	8,991	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות, נטו מחכירת משנה	

באור 6: - חכירות (המשך)

ב.

אופציות הארכה

הסכם חכירת מבנה ברחוב הברזל בתל אביב

לחברה קיימים מספר הסכמי חכירה, ביחס לנכסי זכות השימוש ברחוב הברזל בתל אביב, הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה.

החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה ימומשו.

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

הסכם חכירת מבנה ברחוב יוחנן הסנדלר בחיפה

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

הסכם חכירת מבנה ברחוב ספיר בחיפה

בחודש מרס 2022 חתמה החברה על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, חלף הסכם חכירת המבנה ברחוב יוחנן הסנדלר כמתואר לעיל, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של החברה, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.

ג. השקעה בחכירה, נטו

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

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

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

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

באור 6: - חכירות (המשך)

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

ה. גילויים בדבר נכסי זכות שימוששנת 2022

מבנים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	עלות
42,372	9,046	51,418	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u>
33,251	5,584	38,835	<u>תוספות במשך השנה:</u>
5,098	-	5,098	תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
2,291	208	2,499	העברה מנכסים המוחזקים למכירה
			התאמות בגין הצמדות למדד
(1,521)	-	(1,521)	<u>גריעות במשך השנה:</u>
(30,361)	(2,178)	(32,539)	העברה לנכסים המוחזקים למכירה
			התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה (*)
51,130	12,660	63,790	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
9,260	5,626	14,886	<u>פחת שנצבר</u>
6,256	3,142	9,398	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u>
(442)	-	(442)	<u>תוספות במשך השנה</u>
850	-	850	פחת
(7,928)	(1,203)	(9,131)	העברה לנכסים המוחזקים למכירה
			הפרשה לירידת ערך
			גריעות במשך השנה (*)
7,996	7,565	15,561	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
43,134	5,095	48,229	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

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

לפרטים בדבר מועדי פרעון של התחייבות חכירה - ראה באור 11' להלן.

באור 6: - חכירות (המשך)ה. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש (המשך)שנת 2021:

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

(*) לפרטים נוספים ראה באורים 3 לעיל ו-13'ג' להלן.

(**) הסכום כולל גריעה בגין החזרת חלק מהקומות בבית פסגות ובמשרדי החברה. החזרת הקומות בבית פסגות יצרו לחברה קיטון של נכסי זכות שימוש בסך של 22.2 מיליון ש"ח, ובמשרדי החברה 4.4 מיליון ש"ח. בנוסף, הכירה החברה במהלך שנת 2021 בהפרשה בסך של 5,193 אלפי ש"ח בגין חלק מהקומות בבית פסגות אשר חזוי היה כי תוך שנה יימצאו שוכרים, אשר שולמה במהלך תקופת הדוח.

(***) לפרטים בדבר מועדי פרעון של התחייבות חכירה - ראה באור 11'ה' להלן.

(****) לפרטים נוספים ראה באור 8 להלן.

באור 7: - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
99,225	93,112
254,346	196,646
353,571	289,758

פנסיה
גמל

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

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

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

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

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

באור 8: - נכסים המוחזקים למכירה

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

להלן קבוצות הנכסים וההתחייבויות העיקריות שסווגו כמוחזקים למכירה

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

באור 9: - רכוש קבוע

שנת 2022:

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב	עלות
אלפי ש"ח					
56,864	21,950	28,479	6,281	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
21,832	12,783	8,246	803	-	תוספות במשך השנה
(1,201)	(1,152)	(49)	-	-	גריעות במשך השנה
77,495	33,581	36,676	7,084	154	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
					פחת שנצבר
36,945	10,144	24,212	2,435	154	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
7,842	3,038	4,347	457	-	תוספות במשך השנה
(649)	(625)	(24)	-	-	גריעות במשך השנה
44,138	12,557	28,535	2,892	154	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
33,357	21,024	8,141	4,192	-	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2021:

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

באור 10: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	2021	2022	אלפי ש"ח
הכנסות לקבל (*)	13,911	12,015	
מס שכר לקבל	9,310	4,799	
נכס שיפוי לקבל בגין עסקת פסגות (**)	16,491	15,795	
נכס ביטוח לקבל (***)	14,600	-	
הוצאות מראש	13,527	11,899	
עמלות סוכנים מראש (1)	1,353	4,109	
צדדים קשורים	875	521	
הלוואות לעובדים	216	178	
חייבים אחרים	1,886	1,926	
(1) בניכוי הפרשה לחובות מסופקים	(471)	(161)	
	71,698	51,081	

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

(**) לפרטים נוספים ראה באור 13'ג' להלן.

(***) לפרטים נוספים ראה באור 27'ג' להלן.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 11'ד'3.

באור 11: - מכשירים פיננסיים

א. כללי

תחום פעילותה העיקרי של הקבוצה המבוצע באמצעות אלטשולר גמל הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכונים שוק, סיכונים אשראי (צד נגדי), סיכונים נזילות, סיכונים ותפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים הינו חלק מובנה מפעילותה היומיומית של הקבוצה בביצוע השקעותיה. בניהול הסיכונים הקבוצה שואפת לזהות, למדוד ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה לקבוע מגבלות ובקורות הולמות לסיכונים ולפקח על הסיכונים והעמידה במגבלות. השיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. הקבוצה, באמצעות הכשרה, נהלים ובקורות, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ג. דרישות חוקיות

לקבוצה מונה מנהל סיכונים פיננסיים, עבור קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל, כגורם אובייקטיבי ובלתי תלוי ליצירת תשתית מתאימה בקבוצה המנהלת להבנה, זיהוי ומדידה של סוגי הסיכונים שנמנו לעיל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססת עליהם. מנהל הסיכונים הפיננסיים מבצע מדידות ובקורות שוטפות ואלו מדווחים לדירקטוריון וועדותיו בהתאם לנדרש.

ד. סיכונים שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות ומכשירים פיננסיים, במדד מחירים לצרכן ובשערי החליפין של המטבעות, סיכון מחיר אחר וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכונים שוק

להלן הערכת הרגישות והשינויים בערכם של הנכסים הפיננסיים שהינם נכסי חוב לסוגיהם, כתוצאה משינויי ריבית. ההנחה בחישובים אלו ששאר המשתנים המשפיעים על שווי הנכסים (דירוג אשראי, למשל) אינם משתנים. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר, 2022:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	

6,610	(6,611)
6,610	(6,611)

רווח (הפסד)
הכנסה כוללת (הון עצמי)

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2021:

שיעור הריבית (א)	
-1%	+1%
אלפי ש"ח	

3,864	(3,899)
3,864	(3,899)

רווח (הפסד)
הכנסה כוללת (הון עצמי)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה ביחס למכשירים עם ריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר, וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים, המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לפני מס לתקופה.

(ג) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר, 2022

פריטים לא פיננסיים ואחרים			
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד למדד	לא צמוד
אלפי ש"ח			
562,797	562,797	-	-
48,229	48,229	-	-
56,481	-	56,481	-
289,758	289,758	-	-
33,357	33,357	-	-
51,081	11,899	4,799	34,383
13,339	-	13,339	-
4,287	4,287	-	-
	-	-	
162,383	-	-	162,383
9,846	-	-	9,846
172,229	-	-	172,229
96,521	-	-	96,521
1,328,079	950,327	74,619	303,133
493,133	493,133	-	-
26,762	26,762	-	-
3,870	3,870	-	-
819	-	819	-
147,157	-	6,803	140,354
109,123	-	109,123	-
547,215	-	-	547,215
834,946	30,632	116,745	687,569
1,328,079	523,765	116,745	687,569
-	426,562	(42,126)	(384,436)

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
נכסי זכות שימוש
השקעה בחכירה, נטו
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
נכסי מסים שוטפים
נכסי מסים נדחים
השקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב אחרים

סך כל השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך הכל נכסים

סך כל הון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
התחייבויות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין חכירה
התחייבויות פיננסיות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

סך הכל חשיפה מאזנית

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

31 בדצמבר, 2021				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
570,195	570,195	-	-	נכסים:
36,532	36,532	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
24,756	-	24,756	-	נכסי זכות שימוש
353,571	353,571	-	-	השקעה בחכירה, נטו
19,919	19,919	-	-	הוצאות רכישה נדחות
5,368	5,368	-	-	רכוש קבוע
71,698	13,527	9,310	48,861	נכסים המוחזקים למכירה
				חייבים ויתרות חובה
235,927	-	-	235,927	השקעות פיננסיות:
9,150	-	-	9,150	נכסי חוב סחירים
				נכסי חוב אחרים
245,077	-	-	245,077	סך כל השקעות פיננסיות
296,570	-	-	296,570	מזומנים ושווי מזומנים
1,623,686	999,112	34,066	590,508	סך הכל נכסים
551,521	551,521	-	-	סך כל הון
				התחייבויות:
8,644	8,644	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
6,004	6,004	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
46,737	-	46,737	-	התחייבות בגין מסים שוטפים
270,724	-	-	270,724	זכאים ויתרות זכות
71,897	-	71,897	-	התחייבות בגין חכירה
10,507	-	10,507	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
657,652	-	-	657,652	התחייבויות פיננסיות
1,072,165	14,648	129,141	928,376	סך כל ההתחייבויות
1,623,686	566,169	129,141	928,376	סך כל ההון וההתחייבויות
-	432,943	(95,075)	(337,868)	סך הכל חשיפה מאזנית

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תידרש לממש נכסים במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. לדוגמא, צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים באופן מהיר ומכירתם במחירים נמוכים משווי השוק לנכסים אלו.

לקבוצה יחס הון חוזר חיובי בסך כולל של 28.5 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2022 (וליום 31 בדצמבר, 2021, יחס הון חוזר חיובי בסך כולל של 224.4 מיליון ש"ח). הקבוצה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן.

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני נזילות (המשך)

מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

עד שנה	מל שנה ועד 5 שנים	מל 5 שנים ועד 10 שנים	סה"כ	
				אלפי ש"ח
<u>ליום 31 בדצמבר, 2022</u>				
128,343	227,561	191,311	547,215	התחייבויות פיננסיות
16,548	63,944	28,631	109,123	התחייבות בגין חכירה
<u>ליום 31 בדצמבר, 2021</u>				
49,390	367,561	240,701	657,652	התחייבויות פיננסיות
13,202	46,102	12,592	71,897	התחייבות בגין חכירה

ו. סיכוני אשראי

נכסי החוב של הקבוצה הם אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בארץ ומוצגות בשווי הוגן. אגרות החוב מדורגות בדירוג AA ומעלה.

המכשירים החוץ מאזניים של הקבוצה הם ערבות של החברה להבטחת שכירות המשרדים. הערבות אינה מדורגת. ראה גם באור 27ה'.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

31 בדצמבר, 2022		ענף משק
סיכון אשראי מאזני		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
162,383	94.28	אג"ח מדינה נכס חוב לא סחיר
9,846	5.72	
172,229	100	סך הכל
31 בדצמבר, 2021		ענף משק
סיכון אשראי מאזני		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
235,927	96.3	אג"ח מדינה נכס חוב לא סחיר
9,150	3.7	
245,077	100	סך הכל

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. פירוט השקעות פיננסיות

1. הרכב

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
235,927	162,383	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)
2,100	3,541	נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (**)
7,050	6,305	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד - ראה סעיף 3 להלן
<u>245,077</u>	<u>172,229</u>	

(*) אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרות מועד בריבית קבועה שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן. אגרות החוב מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(**) אגרות חוב קונצרניות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

2. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

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

31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
162,383	-	-	162,383	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
3,541	-	3,541	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
6,305	(* 6,305)	-	-	נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<u>172,229</u>	<u>6,305</u>	<u>3,541</u>	<u>162,383</u>	סה"כ

(*) לפרטים נוספים ראה באור 11'3 להלן.

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

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)ז. פירוט השקעות פיננסיות (המשך)3. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

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

ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב צפי הרווחים העתידיים ליום 31 בדצמבר, 2022:

שיעור היוון ריאלי - 7%.
שיעור ביטולים שנתי שנע בין 8.5%-17.6% ושיעור פידיונות שנתי שנע בין 9.6%-15.25%.
פרמיות ופרמיות מבטח משנה נקבעו בהתאם ללוחות התעריפים של הכיסויים הביטוחיים השונים.
ביטוח משנה בשיעור 90% ותביעות בשיעור של כ-75% מפרמיית ביטוח המשנה.
עמלות והוצאות בהתאם להסכמים השונים עם סוכני הביטוח ועם הצד שמתפעל את תיק הביטוח.

באור 12: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2022	2021
אלפי ש"ח	
96,521	296,570

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

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

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 11'3.

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות

א. פעילות הגמל והפנסיה

לפרטים נוספים בגין שינוי מבני ועסקת המיזוג עם אלטשולר גמל ראה באור 1' לעיל.

ב. פעילות אלטשולר שחם נדל"ן

ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה, החליט לפעול להקמת פעילות ניהול וייזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ("תחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן"). במסגרת תחום פעילות זה, החברה תיזום השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן ותשמש, באמצעות חברה בת ייעודית שתוקם, כשותף כללי ו/או מנהל בשותפויות ו/או קרנות ייעודיות אשר יוקמו לצורך פעילות זו. המתווה העסקי הצפוי לביצוע השקעות נדל"ן בידי אלטשולר נדל"ן שיתבסס בעיקרו על מספר שלבים: (1) איתור השקעות באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים; (2) בחינה ראשונית של השקעות פוטנציאליות, ובין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; (3) בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן וכן בדיקת סיכונים מהותיים; (4) גיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות; (5) עריכה וחתומה על מסמכי עסקה, לרבות הסכמים משפטיים לצורך השקעות הוניות ו/או השקעות חוב של הגוף המאגד. בהתאם לאמור לעיל, ביום 28 ביוני, 2022, התאגדה אלטשולר נדל"ן כחברה פרטית מוגבלת במניות, אשר שיעורי ההחזקה בה הם כמפורט כדלקמן: 80.75% מהון המניות של אלטשולר נדל"ן מוחזק בידי החברה; 7% מהון המניות של אלטשולר נדל"ן מוחזק בידי גב' שרון גרשביין, המכהנת כמנהל למנכ"ל החברה ומנהלת כספים, ו-12.25% מהון המניות של אלטשולר נדל"ן מוחזק בידי מר ארל צין. ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות באלטשולר נדל"ן בהסכם בעלי מניות אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן, דיספוזיציה במניות וכן מנגנוני הפרדות.

למען פיתוח תחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן, התקשרה החברה בהסכמי שירותים עם אלטשולר נדל"ן (במישרין) ופרופרטיז (בעקיפין באמצעות אלטשולר נדל"ן), במסגרתם יעמידו החברה ואלטשולר נדל"ן לפי העניין, שירותים לצורך ניהול וייזום הפעילות. בתקופת הדוח התקבל אישור האורגנים המוסמכים בחברה, לרבות אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות. יצוין כי במהלך תקופת הדוח החלה פעילות אלטשולר נדל"ן בתחום ההשקעות בנדל"ן כאמור, באמצעות גיוס להשקעה ראשונה שבוצעה על ידה בקרן הפועלת בתחום זה באירופה. היקף הגיוס וההשקעה כאמור הסתכם במהלך תקופת הדוח בכ-24,000 אלפי אירו.

החברה הכירה בשנת 2022 בהכנסות מעמלות ייזום ועמלות שוטפות בגין ניהול הפרויקט בסך של כ-2,507 אלפי ש"ח וכ-105 אלפי ש"ח בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר הסכם השירותים בין החברה עם אלטשולר נדל"ן והסכם השירותים בין אלטשולר נדל"ן עם פרופרטיז ראה באורים 25'ה'ב' ו-25'ה'ג' להלן.

ג. הסכם לרכישת פסגות

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

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

באור 13: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. הסכם לרכישת פסגות (המשך)

על תוצאות החברה ובסכומים שאינם מהותיים. נכון למועד הדוח, נותרו מספר מחלוקות תלויות בין הצדדים. למידע נוסף בדבר עלות הרכישה ראה באור 3 לעיל.

ביום 31 בדצמבר, 2021, הושלם מיזוג סטטוטורי של החברות פסגות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") עם ולתוך החברה ("המיזוג"), כאשר עם השלמת המיזוג קלטה אלטשולר גמל את כל פעילות העסקית, נכסיהן והתחייבויותיהן של החברות כאמור. כמו כן, אגב עסקת פסגות התקשרה החברה בעסקאות למכירת חלקים מפעילות פסגות, לרבות התקשרות בעסקה למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ, ולרבות התקשרות של פסגות גמל בהסכם עם הראל פנסיה וגמל בע"מ למכירת פעילות קרן הפנסיה החדשה ומספר קופות גמל, בכללן, קופת גמל להשקעה, קופת חסכון לכל ילד, קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי וקרן הפנסיה הוותיקה ה.ע.ל. החברה לא רשמה רווח או הפסד מהותי בגין השלמת העסקאות. בנוסף, ניתנו לאלטשולר גמל הקלות בדרישת ההון העצמי המזערי לגבי התקופה שממועד השלמת העסקה ועד ביצוע מיזוג בהתאם לסעיף 323 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 של פסגות גמל לתוך אלטשולר גמל ולגבי התקופה שממועד המיזוג ועד תום 12 חודשים ממועד המיזוג, ובלבד שאלטשולר גמל לא תחלק את סכומי ההקלות כדיבידנד.

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

באור 14: - הון עצמי

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2021		2022	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
196,745,378	400,000,000	197,290,963	400,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
0.01	191,659,108	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>
0.01	586,270	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	4,500,000	הנפקת מניות (*)
0.01	196,745,378	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>
0.01	545,585	מימוש כתבי אופציות לעובדים
0.01	197,290,963	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

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

באור 14: - הון עצמי (המשך)ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, וזכויות בפירוק החברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 30 במאי, 2022, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות") 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.

ה. דיבידנדים

1. ביום 30 במאי, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 200,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 1.01 ש"ח.
2. ביום 30 באוגוסט, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 40,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.20 ש"ח.
3. ביום 28 בנובמבר, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 38,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.19 ש"ח.
4. ביום 21 במרס, 2023, לאחר מועד הדוח, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 32,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.16 ש"ח.

ו. קרנות הוןקרן הון בגין עסקה עם צד קשור

1. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר גמל למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ, במהלך שנת 2021 הכירה החברה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 397 אלפי ש"ח אשר נזקפו להון. ראה גם באור 26ב'.
2. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בקבוצה, במהלך השנים 2022 ו-2021 הכירה הקבוצה בעלות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה בסך של 1,863 אלפי ש"ח ו-3,542 אלפי ש"ח בהתאמה, אשר נזקפה לקרן הון.

באור 15: - מסים על ההכנסהא. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה1. שיעור מס חברות

שיעור מס החברות בישראל הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות שחל בשנת המכירה.

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)2. מס רווח

חלק מחברות הקבוצה הינן מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. בהתאם לכך חל עליהן בנוסף למס חברות (23%) מס רווח. שיעור מס הרווח הינו 17% ושיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסדות כספיים הינו 34.19%.

ב. לחברה ולאלטשולר נדל"ן טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן, לאלטשולר גמל שומת מס סופית עד וכולל שנת 2017.

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס

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

לקבוצה הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות בסך של כ-259 מיליוני ש"ח. הפסדים אלו נובעים מהפסדים עסקיים שוטפים של אלטשולר נדל"ן בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח ומהפסדים עסקיים מועברים בסך של כ-257.3 כתוצאה ממיזוג פסגות כאמור בבאור 103. בגין הפסדי הקבוצה הנובעים ממיזוג פסגות חלים מגבלות קיזוז לאור שינוי מבנה שביצעה החברה בפטור ממס לפי סעיף 103 לפקודת מס הכנסה. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ-108.8 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מיסים נדחים בסך של כ-25 מיליון ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדים עסקיים בסך של כ-148.5 מיליוני ש"ח.

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

1. לא יוקצו בשל המיזוגים זכויות חדשות בחברת פסגות ובאלטשולר גמל לבעלי המניות בהן.
2. בעת מכירת המניות של אלטשולר גמל, לא תיווסף למחיר המקורי של המניות עלות ההשקעה במניות פסגות גמל ובמניות פסגות.
3. בעקבות המיזוגים לא ייווצרו נכסים בלתי מוחשיים, יתרות ו/או סכומים מהוונים.
4. המחיר המקורי של המניות המועברות לפסגות ולאלטשולר גמל במיזוג ויתרת המחיר המקורי, שווי הרכישה ויום הרכישה יהיו כפי שהיו בחברת פסגות גמל כאילו לא הועברו המניות וזאת בהתאם לסעיף 103 לפקודה.
5. לא יחולו שינויים בבעלות הנכסים שבבעלות החברות המשתתפות בשינוי המבנה.

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)ג. הפסדים מועברים לצרכי מס (המשך)

6. על הוצאות שנצברו בפסגות או בפסגות גמל ו/או אלטשולר גמל עד למועד המיזוג (והותרו בניכוי לצרכי מס) יחולו הוראות סעיף 103ח לפקודה לעניין קיזוז ההפסדים המועברים.
- 6.1 הפסדים מועברים מפסגות - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות כנגד הכנסתה החייבת של אלטשולר גמל החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 10% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 25% מההכנסה החייבת של פסגות.
- 6.2 הפסדים מועברים מפסגות גמל - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות גמל כנגד הכנסתה החייבת של אלטשולר גמל החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 20% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 50% מההכנסה החייבת של פסגות גמל.
- 6.3 מובהר כי סך קיזוז ההפסד המצטבר כאמור בסעיפים 6.1 ו- 6.2 לעיל, לא יעלה על 25% מההכנסה החייבת של אלטשולר גמל באותה שנת מס לפני קיזוז הפסדים משנים קודמות שלפני המיזוג.
7. קיזוז מקדמות בשל הוצאות עודפות - תהיינה ניתנות לקיזוז כנגד מס או מס שבח לפי 10% כל שנה או 20% כל שנה בהתאם.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
79,021	131,950	85,159	מסים שוטפים
(1,530)	925	(352)	מסים בגין שנים קודמות
844	5,125	13,248	מסים נדחים
-	-	17,251	מעמ בגין דמי ניהול בין חברתיים
<u>78,335</u>	<u>138,000</u>	<u>115,306</u>	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
121	(2,119)	(649)	(הטבת מס) הוצאת מס בגין הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

1. מסים נדחים

ההרכב:

הוצאות רכישה נדחות	הטבות לעובדים	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	נכסי זכות שימוש	התחייבות בגין חכירה	רכוש קבוע	השקעה בניירות ערך	אופציות לעובדים	התחייבויות פיננסיות	הפסד הון מועבר	הפסד עסקי מועבר	זכאים ויתרות זכות	נכס מוחזק למכירה, נטו	נכס חכירה לקבל	סה"כ
אלפי ש"ח														
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2021	(3,037)	2,859	(7,742)	(5,180)	5,252	(1,891)	(551)	2,722	(198)	924	-	-	-	(6,842)
כניסה לאיחוד שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לפעילות מופסקת שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	19,401	2,125	(78,023)	(19,187)	24,255	22,378	-	-	2,009	-	6,814	-	-	2,057
(1,223)	(2,339)	3,468	11,877	(4,925)	(10,505)	711	558	(1,811)	(12)	7,008	(1,225)	1,757	(8,464)	(5,125)
(812)	(216)	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(853)
-	2,119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,119
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2021	14,329	4,548	(82,122)	(12,490)	24,582	9,982	160	3,280	-	912	5,589	1,757	(8,464)	(8,644)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(2,065)	(1,267)	6,788	830	6,935	(7,147)	1,984	(1,580)	-	3,303	(3,874)	(1,757)	(10,847)	(13,249)
-	(649)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(649)
-	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2022	12,264	2,699	(75,334)	(11,660)	31,517	2,835	2,144	1,700	-	4,215	1,037	-	(19,311)	(22,475)

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

2. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
216,592	357,537	328,165	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	23%	שיעור מס סטטוטורי
74,052	122,235	75,478	מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי
			עלייה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
2,604	3,236	2,028	עלות תשלום מבוסס מניות
-	3,409	353	השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי
1,162	925	(352)	מסים בגין שנים קודמות
391	96	262	הוצאות ריבית והצמדה מס הכנסה
1,426	1,758	3,316	הוצאות שאינן מותרות לניכוי
-	-	(3,303)	ניצול הפסדים לצרכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר
(1,320)	(136)	-	רווח לצרכי מס בגינו לא הוכר מס נדחה
-	6,568	(1,596)	גידול בהפסדים לצרכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים בתקופה
-	-	38,100	הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות
20	(91)	1,020	הקבוצה (מוסד כספי)
			אחרים
78,335	138,000	115,306	מסים על ההכנסה
36.17%	38.60%	35.14%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

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

הטבות לאחר סיום העסקה

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

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

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
5,566	9,182	7,980

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

2. תוכניות להטבה מוגדרת

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

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

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

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

שנת 2022

יתרה ליום 1 בינואר, 2022	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד			הפסד בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר				מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022		
	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	מחברה לחברה	העברת עובדים בהנחות הפיננסיות	הפסד אקטוארי בגין שינויים בהנחות בניסיון				סה"כ השפעה על הפסד כולל אחר בתקופה	
אלפי ש"ח												
19,610	1,115	528	1643	(1,975)	341	(2,637)	(420)	(3,057)	(2,463)	-	14,099	התחייבויות להטבה מוגדרת
13,606	-	371	371	(1,752)	147	(9)	(1,265)	(1,274)	(1,740)	871	10,228	שווי הוגן של נכסי תוכנית
6,004	1,115	157	1,272	(223)	194	(2,628)	845	(1,783)	(723)	(871)	3,871	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2021

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

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

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

(ב) נכסי התוכנית

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

(ג) ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2021	2022
	%	
שיעור היוון (1)	3.27	5.56
שיעור עליית שכר צפויה	5.65	5.81

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

באור 17: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
34,350	27,422	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
7,298	6,835	הפרשה לחופשה והבראה
100,055	51,931	עמלות סוכנים לשלם
18,232	14,758	הוצאות לשלם
9,635	13,202	צדדים קשורים
19,502	10,630	ספקים ונותני שירותים
341	512	ריבית לשלם
18,899	3,030	תביעות משפטיות
43,180	6,696	התחייבות בגין עסקת פסגות (*)
-	6,803	מוסדות
19,232	5,338	אחרים
<u>270,724</u>	<u>147,157</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) לפרטים נוספים ראה באור 13.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 11ד'3.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 11, בדבר מכשירים פיננסים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר

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

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגיד בנקאי	(*) 547,728	(*) 657,993	(**) 470,684	(**) 646,025
סך התחייבויות פיננסיות	(*) 547,728	(*) 657,993	(**) 470,684	(**) 646,025

(*) 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 ההלוואה הרלוונטי.

ב1. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2021	2022
%	

1.4-2.0 1.4-4.8

בסיס הצמדה

שקלי

ב2. מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

49,390	128,344
219,390	79,390
49,390	49,390
49,390	49,390
290,092	240,701
657,652	547,215

שנה ראשונה
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית ואילך

סה"כ

ג. פרטים נוספים

1. מסגרות אשראי

לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

2. הלוואות בנקאיות

תאריך פירעון מקורי	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021 (*)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022 (*)	שיעור ריבית	סכום הלוואה מקורי	תאריך לקיחת הלוואה	הפניה
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
14/09/2031	243,984	219,536	2%	250,000	14/09/2021	א
01/11/2023	70,011	-	פריים -0.24%	70,000	02/11/2021	ב
14/09/2031	243,929	218,960	1.95%	250,000	14/09/2021	ג(1)
14/09/2023	100,069	50,338	1.4%	100,000	14/09/2021	ג(2)
28/03/2023	-	26,109	פריים -0.24%	26,000	28/11/2022	ג(3)
28/11/2024	-	30,135	4.8%	30,000	28/11/2022	ג(3)
31/08/2023	-	2,650	פריים +1%	2,650	07/11/2022	ג(4)
	<u>657,993</u>	<u>547,728</u>				

(*) כולל ריבית לשלם.

א) הסכם הלוואה מול בנק לאומי לישראל בע"מ:

אלטשולר גמל נטלה הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח ביום 14 בספטמבר, 2021, בריבית שקלית קבועה בשיעור של 2%. פירעון קרן ההלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת ההלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע כל רבעון.

הוצאות המימון שנוקפו בגין הלוואה זו ובגין מסגרות אשראי אשר נפרעו במהלך שנים 2021 ו-2020 מסתכמות בשנים 2022, 2021 ו-2020 לסך של 4,695 אלפי ש"ח, 5,576 אלפי ש"ח ו-2,931 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק מזרחי טפחות בע"מ:

ביום 2 בנובמבר, 2021, חתמה אלטשולר גמל על הסכם מסגרת אשראי בסך של 100 מיליון ש"ח, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי של 0.24% המשולמת אחת לחודש, המחליפה את מסגרת האשראי בסך של 80 מיליון ש"ח אשר נחתמה ביום 16 באוגוסט, 2020. נכון ליום 31 בדצמבר, 2021, ניצלה אלטשולר גמל סך של 70 מיליון ש"ח ממסגרת זו.

ביום 28 בנובמבר, 2022, פרעה אלטשולר גמל את כלל האשראי המנוצל מבנק מזרחי.

הוצאות המימון שנוקפו בגין מסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנים 2022, 2021 ו-2020 לסך של 1,187 אלפי ש"ח, 2,533 אלפי ש"ח ו-1,052 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ג) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק הפועלים בע"מ:

1. אלטשולר גמל נטלה הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח ביום 14 בספטמבר, 2021, בריבית שקלית קבועה בשיעור של 1.95%. פירעון קרן ההלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שווים לפי לוח סילוקין של 10 שנים מיום העמדת ההלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע בכל רבעון.

2. אלטשולר גמל נטלה הלוואה בסך 100 מיליון ש"ח ביום 14 בספטמבר, 2021, בריבית שקלית ריבית קבועה בשיעור של 1.4%. פירעון ההלוואה יתבצע בתשלום אחד בתום שנתיים ממועד העמדת ההלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע בכל רבעון. ביום 3 במרס, 2022, פרעה אלטשולר גמל 50 מיליון ש"ח מתוך הלוואה זו.

3. ביום 29 במרס, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל נטילת מסגרת אשראי נוספת בסך של 100 מיליון ש"ח. ביום 28 בנובמבר, 2022, ניצלה אלטשולר גמל סך של 56 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי מבנק פועלים. מתוכם סך של 26 מיליון ש"ח בריבית שקלית

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

(ג) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק הפועלים בע"מ (המשך):

משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.24% בתוקף עד ליום 28 במרס, 2023 וסך של 30 מיליון ש"ח בריבית קבועה של 4.8% לתקופה של שנתיים. לפרטים בדבר הארכת מסגרת האשראי כאמור, לאחר מועד הדוח ראה באור 28' להלן.

4. ביום 7 בנובמבר, 2022, נטלה אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בהיקף של 4.5 מיליון ש"ח מבנק הפועלים בריבית פריים + 1% בתוקף עד ליום 31 באוגוסט, 2023. נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, אלטשולר נדל"ן ניצלה סך של 2,650 אלפי ש"ח מהמסגרת האמורה.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנת 2022 ו-2021 לסך של 5,425 אלפי ש"ח ו-3,587 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ד) הלוואות בנקאיות פסגות

לפרטים בדבר השווי ההוגן של ההלוואות הבנקאיות של פסגות למועד השלמת העסקה ראה באור 3 לעיל. ביום 9 בספטמבר, 2021, פרעה פסגות את מלוא יתרת ההלוואות לבנקים. הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 6,946 אלפי ש"ח.

(ה) אמות מידה פיננסיות

לצורך הבטחת כלל מסגרות האשראי שנטלה אלטשולר גמל מהתאגידים הבנקאיים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

(1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200* (מיליוני ש"ח). הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכמו לכ-276 מיליוני ש"ח.

(2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של אלטשולר גמל בניכוי קרנות הון, עומד על כ-417 מיליוני ש"ח.

(3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות אלטשולר גמל כלפי הבנקים חלקי ה"EBITDA" כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8*.)

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 1.5.

(4) יחס שירות חוב - המנה המתקבלת מחלוקת ה"EBITDA" בניכוי השקעות ברכוש קבוע ותוכנות ובניכוי מס בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים בשירות החוב (הסכום המצטבר של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות, קרן וריבית (למעט תשלומי קרן בגין אשראי שהועמד למימון עמידה בדרישות רגולטוריות בדבר דרישות נזילות של חברה מנהלת של קופות גמל וכן פרעונות של קרן של כל אשראי לתקופה של עד 12 חודשים, אלא רק תשלומי ריבית בגין אשראי זה), שאלטשולר גמל תידרש לשלם לבנקים במהלך ארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים למועד הדוח, למעט אשראים אשר נפרעים בתשלום אחד בסוף תקופה לא יפחת מ-1.5. נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 4.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, אלטשולר גמל עומדת באמות מידה פיננסיות.

(*) ביום 28 בנובמבר, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל עדכון של אמות המידה הפיננסיות בקשר עם מסגרות אשראי קיימות שהועמדו לאלטשולר גמל, מתאגידים בנקאיים כמפורט להלן:

א) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול מדי רבעון לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח (במקום סך של 250 מיליוני ש"ח).

ב) יחס כיסוי חוב כפי שנרשם בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לא יעלה על 2.8 (במקום 3.5 למועד הבדיקה שהחל ב-30 בספטמבר, 2022 ועד 30 ביוני, 2023, 3.3 למועד הבדיקה שהחל ב-30 בספטמבר, 2023 ועד 30 ביוני, 2024 ו-3 במועד שהחל ב-30 בספטמבר, 2024 ואילך).

יתר אמות המידה הפיננסיות נותרו ללא שינוי.

באור 18: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

3. הלוואה מצד קשור

ביום 26 ביולי, 2017, אישר דירקטוריון החברה הסכם התקשרות עם צד קשור הכולל העמדת מסגרת אשראי בסך של 50 מיליון ש"ח מחברת אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ (לשעבר: אלטשולר שחם חברת ביטוח בע"מ) הנושאת ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה ("מסגרת האשראי"). האשראי, בתוספת הריבית יוחזרו לאלטשולר שחם שירותי ניהול בתום 3 שנים ממועד העמדת האשראי. עד ליום 27 בדצמבר, 2020, ניצלה החברה סך של 48 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי.

ביום 27 בדצמבר, 2020, פרעה החברה את מלוא יתרת ההלוואה כולל ריבית לשלם בסך של 3,871 אלפי ש"ח.

הוצאות המימון שנוקפו בגין מסגרת הלוואה זו בשנת 2020 לסך של 1,365 אלפי ש"ח.

באור 19: - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה בניכוי החזרי דמי ניהול לעמיתים
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
856,722	1,338,595	1,177,943	
54,420	96,326	107,475	
(13,972)	(11,209)	(2,426)	
897,170	1,423,712	1,282,992	

באור 20: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
1,664	(1,973)	(7,089)	שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים מוחזקים למסחר
2,436	-	-	רווח מעליית ערך שטר הון
-	(835)	(646)	שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים לא סחירים
-	-	765	הכנסות מריבית מס הכנסה
			הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן
210	999	1,118	דרך רווח והפסד
21	(103)	491	אחרות
4,331	(1,912)	(5,361)	סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 21: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			עמלות שוטפות הפחתת הוצאות רכישה נדחות בניכוי דמי סליקה
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
302,839	444,078	376,000	
54,407	76,791	83,511	
(4,953)	(6,462)	(5,265)	
352,293	514,407	454,246	סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 22: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
176,151	257,170	213,279	שכר עבודה ונלוות
49,547	58,901	72,598	הוצאות לצדדים קשורים, נטו
23,709	37,732	49,188	פחת והפחתות
23,616	35,314	29,827	דמי תפעול (1)
5,456	15,034	12,010	מקצועיות
374,734	555,761	486,727	פרסום ושיווק כולל עמלות
10,164	25,216	22,271	מחשוב ותקשורת
4,601	13,477	16,183	אחזקת משרד
5,403	7,190	7,194	תרומות
8,839	19,886	16,378	אחרות
682,220	1,025,681	925,655	סה"כ
(352,293)	(514,407)	(454,246)	בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(9,418)	(8,553)	(12,372)	השתתפות בהוצאות החברה ע"י:
-	(2,670)	(2,473)	חברת אלטשולר שחם בע"מ (2)
			אחרים (3)
320,509	500,051	456,564	הוצאות הנהלה וכלליות

(1) אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.

(2) ראה באור 25ה'.

(3) ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה החברה על הסכם שירותים הדדי מול פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ווואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ ("ההסכם"). בהסכם נקבעו השירותים השונים אשר יספקו כל אחד מהצדדים למשנהו, והתמורה בגינם. השירותים כוללים: כוח אדם, מערכות מחשוב משותפות, מאגרי מידע והתחשבוניות שוטפות נוספות, ככל ויהיו.

באור 23: - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
1,321	11,294	21,142
4,953	6,719	5,554
-	7,705	816
-	2,899	-
6,274	28,617	27,512

הפחתת נכסים לא מוחשיים
הוצאות אחרות בגין דמי סליקה
הפסד הון בגין חכירה
הוצאות עסקה (*)

סך הכל הוצאות אחרות

(*) ראה באורים 3 ו-13 ג' לעיל.

באור 24: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
5,378	18,639	11,478
448	2,228	2,456
1,143	288	-
743	2,041	1,579
7,712	23,196	15,513

התחייבויות לבנקים ואחרים
עמלות והוצאות מימון אחרות
ריבית למס הכנסה
הוצאות מימון בגין חכירה

סך הכל הוצאות מימון

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2022

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		
521	-	
1,848	11,354	'ה25

חייבים ויתרות חובה (1) (2)
זכאים ויתרות זכות (2)

ליום 31 בדצמבר, 2021

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		
822	-	
1,680	7,892	'ה25
2,368	-	

חייבים ויתרות חובה (1) (2)
זכאים ויתרות זכות (1) (2)
התחייבות בגין חכירה (3)

(1) יתרות חייבים ויתרות חובה של בעל עניין וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנים 2022 ו-2021 על 12,000 אלפי ש"ח ו-1,500 אלפי ש"ח בהתאמה.

(2) יתרות שוטפות הנובעות מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

(3) בהתאם להסכם מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו, החברה שכרה מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה בר וילף (בעלת מניות בחברת האם) לצורך הפעלת מרכז שירות של החברה בחיפה. במהלך שנת 2022 עזבה החברה את מבנה זה וחקרה מבנה חדש. לפרטים נוספים ראה באור 6 לעיל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		
-	(1,583)	'ה25
10,962	67,966	'ה25
4,121	-	'ה25
-	(12,372)	'ה25
5,738	-	'ה25
113	-	'ה25
-	1,863	'ה26
20,833	55,874	'ה25

הכנסות אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
היוון הוצאות רכישה נדחות
עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי
אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(2,008)	'ה25	הכנסות אחרות
14,456	51,785	'ה25	הוצאות הנהלה וכלליות
5,115	-	'ה25	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(8,553)	'ה25	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
6,396	-	'ה25	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
299	-	'ה25	היוון הוצאות רכישה נדחות
-	397	'ב26	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	3,542	'ג26	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
26,266	45,163	'ה25	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל השפעה מהותית	בדבר תנאים ראה באור	
אלפי ש"ח			
-	(1,879)	'ה25	הכנסות אחרות
17,016	40,873	'ה25	הוצאות הנהלה וכלליות
3,422	-	'ה25	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
-	(9,418)	'ה25	תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ
7,437	-	'ה25	היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים
439	-	'ה25	היוון הוצאות רכישה נדחות
1,365	-	ג'18	הוצאות מימון
-	2,432	'ג26	עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ
-	4,670	'ג26	עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה
29,679	36,678	'ה25	

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2020		2021		2022	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,927	1	1,928	1	1,933	1

שכר מנכ"ל (*)

(*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020		2021		2022	
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	1,418	7	1,629	10	1,681

דירקטורים שאינם מועסקים
(בחברה *)

(*) סכומי התגמול אינם כוללים מע"מ.

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.

2. הסכמי התחשבות עם צדדים קשורים

למועד הדוח, לחברה מערכת הסכמי שיתופי פעולה עם חברות קשורות כמפורט להלן:

(א) הסכמים עם חברת האם

(1) ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לבין לצדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "הצדדים הקשורים"), כך שהחברה תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לאלטשולר גמל, יינתנו לחברה ולאלטשולר גמל לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי אלטשולר גמל, יינתנו על ידי החברה לצדדים הקשורים כאמור.

במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019; (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ לאלטשולר גמל, ביום 23 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר שחם בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל מבלי לקבל כל תמורה נוספת; (3) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("פרופרטיז"), מיום 15 במאי, 2019, בקשר עם הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים על ידי פרופרטיז, במהלך תקופת הדוח בא הסכם זה לסיומו; (4) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("אלטשולר קרנות"), מיום 20 במרס, 2013, לפיו אלטשולר גמל תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא לאלטשולר קרנות, בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה אלטשולר גמל את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם; (5) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, מיום 20 באוגוסט, 2019, לצורך קבלת שירותי נאמנות לתכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה; (6) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין ג'נריקס תוכנה בע"מ, מיום 10 באוקטובר, 2010, לצורך קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות הגמל.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

(א) הסכמים עם חברת האם (המשך)

התמורה בגין השירותים אשר נתנה הקבוצה לאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2022, 2021 ו-2020 הסתכמה לסך של 12,372 אלפי ש"ח, 8,553 אלפי ש"ח ו-9,418 אלפי ש"ח, בהתאמה. התשלום בגין השירותים אשר קיבלה הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2022, 2021 ו-2020 הסתכם לסך של 67,966 אלפי ש"ח, 51,785 אלפי ש"ח ו-40,873 אלפי ש"ח בהתאמה. במסגרת השירותים שמקבלת הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ, נכללים בין היתר שירותים של מנהלי השקעות, שירותי כ"א, מחשוב, תקשורת שיווקית ושירותים נוספים.

(2) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם בע"מ לשיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ על ידי אלטשולר גמל. הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך אלטשולר גמל ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בשל הפניות קודמות בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 19 ביולי, 2021, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם חדש המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר שחם בע"מ. בהתאם לתנאי ההסכם החדש כאמור, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר שחם בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2022, 2021 ו-2020 הסתכמה לסך של 1,583 אלפי ש"ח, 2,008 אלפי ש"ח ו-1,879 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ב) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ ("הסוכנות לביטוח") המגדיר את השירותים הניתנים על ידי הסוכנות לביטוח לאלטשולר גמל. בגין שירותים אלה שילמה אלטשולר גמל בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 6,295 אלפי ש"ח, 6,497 אלפי ש"ח ו-8,137 אלפי ש"ח בהתאמה.

(ג) הסכם בין הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות בין החברות באשר לשירותים הניתנים לקבוצה על ידי אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, ועל ידי הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 1,707 אלפי ש"ח, 1,545 אלפי ש"ח ו-1,472 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א' לעיל.

(ד) הוצאות מחשוב לחברת ג'נריקס תוכנה בע"מ (חברה בבעלות מלאה של פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ) בגין שירותי תוכנה, תחזוקה ותפעול מערכות ממוחשבות. ביום 3 במרס, 2019 אישר הדרקטוריון לאלטשולר גמל תיקון הסכם התקשרות עם חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ לצורך עדכון תעריף השירותים. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 10,713 אלפי ש"ח, 12,375 אלפי ש"ח, ו-14,873 אלפי ש"ח בהתאמה (מתוך סכומים אלה סך של 5,738 אלפי ש"ח, 6,396 אלפי ש"ח ו-7,437 אלפי ש"ח הוונו לנכס בלתי מוחשי בהתאמה). החל מיום 1 בינואר, 2023 פעילות חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ הופסקה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א' לעיל.

(ה) בחודש מאי 2019 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהקבוצה על ידי פרופרטיז, החל מינואר 2019. התמורה בגין השירותים כאמור בשנים 2022, 2021 ו-2020 הסתכמה לסך של 582 אלפי ש"ח, 407 אלפי ש"ח ו-235 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים וסיום הסכם זה במהלך תקופת הדוח ראה סעיף א' לעיל.

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

(ו) הסכמים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ שעניינם הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה לעמיתי אלטשולר גמל ושיווק מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2022, 2021 ו-2020 עמלות שוטפות בסך של 1,821 אלפי ש"ח, 2,102 אלפי ש"ח ו-1,508 אלפי ש"ח בהתאמה ועמלות יעדים בסך של 113 אלפי ש"ח, 299 אלפי ש"ח ו-439 אלפי ש"ח בהתאמה.

(ז) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ להסדרת היחסים בינהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2022, 2021 ו-2020 סך של 2,198 אלפי ש"ח, 2,879 אלפי ש"ח ו-1,775 אלפי ש"ח בהתאמה.

(ח) הסכם שירותים בין אלטשולר נדל"ן לפרופרטיז מיום 1 באוגוסט, 2022, על פיו, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה, לפרופרטיז וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז וכן כי פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשותה זכות שימוש בקניין הרוחני אשר נצבר בידי פרופרטיז. לפרטים נוספים ראה סעיף 3ב' להלן.
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 ביולי, ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, מאלטשולר נדל"ן מסתכמת לכ-1,471 אלפי ש"ח.

3. הסכמים עם חברות מאוחדות

(א) הסכם עם חברה מאוחדת אלטשולר גמל:

ביום 20 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל את התקשרות אלטשולר גמל בהסכם שירותים עם החברה, במסגרתו התחייבה החברה לספק לאלטשולר גמל, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים, החל מיום 1 באפריל, 2022, לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר גמל שירותים כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לאלטשולר גמל ויוסכמו על-ידי החברה.

בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לשלם לחברה דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית אלטשולר גמל מעמיתה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי אלטשולר גמל ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שאלטשולר גמל תשלם יכללו לכל הפחות את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לאלטשולר גמל, מתוך תגמול בעלי התפקידים הבכירים בחברת אלטשולר גמל המעניקים את השירותים כאמור לחברת אלטשולר גמל, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אלטשולר גמל. בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי אלטשולר גמל (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) בחברה), תשלם אלטשולר גמל לחברה תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

באור 25: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

3. הסכמים עם חברות מאוחדות (המשך)

(א) הסכם עם חברה מאוחדת אלטשולר גמל (המשך)

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמקבלת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלומם תישאר לאלטשולר גמל EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.

התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באפריל, ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, מאלטשולר גמל מסתכמת לכ- 284,826 אלפי ש"ח.

(ב) הסכם עם חברה מאוחדת אלטשולר נדל"ן

ביום 15, בספטמבר 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכמי השירותים על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן.

במהלך תקופת ההסכם, ובתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%), החברה תעניק לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק.

התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 ביולי, ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, מאלטשולר נדל"ן מסתכמת לכ- 5,312 אלפי ש"ח.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ב' להלן		
2,433	398	-
תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ג' להלן		
9,499	11,007	4,035
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות		
11,932	11,405	4,035

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2020, 2021 ו-2022 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים האמורות.

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות למנהלים בכירים ועובדים כלליים למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ

ביום 18 ביולי, 2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ תוכנית אופציות לעובדים באמצעות נאמן, על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול רווח הון. ביום 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, למנהלים נבחרים ועובדים כלליים בחברה בכמות כוללת של 6,514 ו-22,562 כתבי אופציות, בהתאמה, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא לעד 6,514 ו-22,562 מניות רגילות של חברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, כל אחת, בכפוף להתאמות, לרבות התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים. מחיר המימוש של האופציות למניות למועד ההענקה היה 844 ש"ח ו-616 ש"ח, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

משך החיים החוזי של האופציות למניות, בתנאי שיבשילו, הינו 10 שנים מיום ההענקה. עסקת תשלום מבוסס מניות זו ניתנת לסילוק אך ורק באמצעות מניות חברת אלטשולר שחם בע"מ (אין חלופת סילוק במזומן).

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה

1. תוכנית תשלום מבוסס מניות לבעלי תפקיד מרכזי שאינם נושאי משרה

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, הוקצו בחודש מרס 2020 לבעל תפקיד מרכזי שאינו נושאי משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, מתוך כתבי האופציות כאמור, 27,168 ו-54,335 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכאות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם בעלי תפקיד מרכזי ואינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2020.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה הינו 11.25 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון.

משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה. הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(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 - 32.73%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.13%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה

מחיר המניה/נכס הבסיס - 12.62 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות, נקבע ל- 431 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לנושא משרה

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, בחודש מרס, 2021 הוקצו לנושא משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, מתוך כתבי האופציות כאמור, 63,385 ו-27,165 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2021.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות הינו 20.96 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה. הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.

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

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

תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה - 33.8%

שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.36%

משך החיים החוזי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה.

מחיר המניה/נכס הבסיס - 21.35 ש"ח

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-842 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א.

בשנת 2021 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 907,047 ו-324,902 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה.

בשנת 2020 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 2,314,010 ו-286,158 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.

הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(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 ונתונים נוספים לגבי התוכנית הנ"ל:

שנת 2020	שנת 2021	
0	0	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
32.73-34.3	33.7-34	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
1.13-0.69	1.19-1.36	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
10	10	משך החיים החוזי של האופציות למניות ממועד ההקצאה (שנים)
18.01- 12.62	16.25-21.53	מחיר המניה (ש"ח)
17,194	9,633	נתונים נוספים:
11.25-16.4	17.79-20.96	שווי הוגן למועד ההענקה (אלפי ש"ח)
		מחיר מימוש (ש"ח)

באור 26: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

4. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

שנת 2022		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (*) ש"ח	מספר האופציות	
8.74	10,231,969	
13.32	(742,268)	
4.89	(962,383)	אופציות למניות לתחילת השנה
		אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
		אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
7.14	8,527,318	אופציות למניות לסוף השנה
שנת 2021		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (*) ש"ח	מספר האופציות	
7.72	10,499,815	
19.68	1,322,499	
12.23	(713,764)	אופציות למניות לתחילת השנה
6.11	(876,581)	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
		אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
		אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
8.74	10,231,969	אופציות למניות לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2022 וליום 31 בדצמבר, 2021, הינו 7.1 שנים ו-8.1 שנים בהתאמה.

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2022, עומד על ו-3.66 ש"ח - 19.17 ש"ח.

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2021, עומד על ו-5.07 ש"ח - 20.58 ש"ח.

(*) מותאם כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר:
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום התביעה	2	117
לא צוין סכום התביעה	3	-

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 11 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות אלטשולר גמל, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקרן השתלמות שמנהלת אלטשולר גמל, אשר לא הותרו מפורשות בתקנון הקרן. המבקשת, עמיתה בקרן השתלמות אשר בניהול אלטשולר גמל, מכמתת את התביעה בסך של כ-59 מיליון ש"ח. אלטשולר גמל הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורה, לעת עתה, על עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה והתביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 22 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות אלטשולר גמל, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקופות הגמל אשר בניהול אלטשולר גמל, בניגוד להוראות הדין ואשר לא הותרו מפורשות בתקנוני הקופות. המבקשת, עמיתה בקופת גמל אשר בניהול אלטשולר גמל, מכמתת את התביעה בסך של כ-58 מיליון ש"ח. אלטשולר גמל הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורה, לעת עתה, על עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, נוכח השלב המקדמי שבו מצויה הבקשה והתביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

3. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד 14 משיבות. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן חישוב חבות המס בגין הפרשות אשר ביצעו עמיתים לקרנות השתלמות בניהול המשיבות ואשר בהתאם לאמור בבקשה יצרו לחברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג, חבות מס שלא כדין. המבקשים אינם מכמתים את התביעה אך מעריכים כי מדובר בסכום של מאות מיליוני שקלים כלפי כלל המשיבות. הסעדים המתבקשים במסגרתה כוללים בין היתר בקשה להורות למשיבות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי לכל חברי הקבוצה כפי שיקבע על ידי בית המשפט. הוגשו תשובות לבקשת אישור התובענה כייצוגית מטעם אלטשולר גמל ומטעם יתר המשיבות בהליך וכן הוגשו בקשות ליתן רשות להגשת הודעת צד ג' על ידי אלטשולר גמל וייתר המשיבות כנגד רשות המסים.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל (המשך)

ביום 4 בפברואר, 2022, ניתנה החלטת בית המשפט לפיה רשות המסים תצורף כמשיבה להליך וכי בשלב זה, לא תידון הבקשה להתיר משלוח הודעת צד ג' כנגד רשות המסים. לאחר תקופת הדוח, הגישו הצדדים הודעה לפיה הושגה ביניהם הסכמה עקרונית לפנות להליך גישור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, בשים לב למכלול הטיעונים ובין היתר לעמדת רשות המסים לפיה התקרה צריכה להיות מחושבת על בסיס חודשי; ולכך שניכוי מס, ככל שבוצע, הועבר לרשות המסים; אך מאידך לטענה החדשה שנכללה בתגובה לתשובה, בדבר "חודשי מצטבר", אשר אם תתברר, עלולה להעיב על סיכויי דחיית הבקשה, הסיכויים להדיפת בקשת אישור התובענה כתובענה ייצוגית הם גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

4. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 באפריל, 2021, לבית המשפט המחוזי בתל אביב. הבקשה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות ("המשיבים")). עניינה של התובענה היא כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים העבירו מידע אישי של לקוחות המשתמשים באזור האישי באתר האינטרנט שלהם, ללא הסכמתם, לחברת גוגל, במסגרת שימוש אלטשולר גמל בשירות "גוגל אנליטיקס", בכך טוענים המבקשים כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים פגעו בפרטיות, הפרו חובת סודיות ואמון, עשו עושר ולא במשפט, פעלו בחוסר תום לב בקיום הסכם והפרו את הסכם, הפרו חובה חקוקה, פגעו באוטונומיה וכו'. להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל מכל המשיבים הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-2,000 ש"ח לכל מבקש. ביום 23 ביוני, 2022, אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשת אישור התביעה כתביעה ייצוגית. הצדדים הסכימו על הפניית המחלוקת להליך גישור. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

5. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 באוגוסט, 2021, כנגד אלטשולר גמל בטענות כי אלטשולר גמל אינה עומדת בהוראות הדין הקובעות את לוח הזמנים לביצוע פעולות, בהתאם לבקשות העמיתים, בכספים הצבורים בקופות הגמל, באופן המסב לעמיתים הפסדים כספיים משמעותיים. לטענת המבקש, אלטשולר גמל אינה מפצה את עמיתה באופן יזום בגין איחורים בביצוע פעולות בכספיהם הצבורים בקופות הגמל, וזאת בניגוד להוראות הדין. כמו כן, לטענת המבקש, אלטשולר גמל מפרה את חובתה למסור לעמיתה גילוי נאות, בכך שאינה מפרטת בפניהם את זכאותם לפיצוי בגין האיחור, ואת אופן חישוב הפיצוי. לטענת המבקש, אלטשולר גמל גם מטעה באופן מכוון, בכך שהמענה הניתן לפניית העמיתים אליה נועד לגרום לעמיתים לסבור כי הם אינם זכאים לפיצוי, או כי לא מילאו את בקשות העברת הכספים כנדרש. בכך, לטענת המבקש, מפרה אלטשולר גמל את הוראות הדין והמאסדר, ואת חובת הנאמנות החלה עליה בדין. המבקש מכמת את הנזק האישי שנגרם לו בסך של 1,311 ש"ח וטוען כי נזק התביעה הייצוגית אינו ניתן לכימות בשלב זה. אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית ביום 27 בפברואר, 2022. לאחר תקופת הדוח, התקיימה ישיבת הוכחות במסגרתה נתבקשו נתונים נוספים לרבות מהמאסדר. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל:
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע
כמות תביעות במיליוני ש"ח

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום תביעה	2	431
לא צוין סכום תביעה	3	-

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 10 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקש טוען כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל בה הוא עמית עד ליום 1 בינואר, 2016. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל. המבקש העריך כי הנזק האישי שנגרם לו עומד על 114.7 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על סך של כ-324.2 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי דין מטעמם, לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' - בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל.

בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל בשלב זה, טענות ההגנה של אלטשולר גמל טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 6 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקשת טוענת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרן ההשתלמות בה היא עמיתה. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. המבקשת העריכה כי הנזק האישי שנגרם לה עומד על 356 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על כ-106.8 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי דין מטעמם לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' - בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל בשלב זה, טענות ההגנה של אלטשולר גמל טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("פסגות גמל") אשר כאמור מוזגה לתוך אלטשולר גמל (המשך)

3. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 26 בינואר, 2017, לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים נגד פסגות גמל. בבקשה טוענת המבקשת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול פסגות גמל. הסעד הכספי שהתבקש בבקשה הוא השבת ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קרנות הפנסיה בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. נטען כי שווי התביעה אינו ניתן להערכה בשלב זה. הצדדים הגישו כתבי בית דין שונים מטעמם וכן הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 1 בנובמבר 2022 ולבקשת הצדדים, המשך הדיון בהליך מעוכב עד להחלטת בית המשפט העליון בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח' - בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי). בהתאם להערכת יועציה המשפטית של אלטשולר גמל בשלב זה, טענות ההגנה של אלטשולר גמל טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

4. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד אלטשולר גמל, פסגות גמל וכנגד חברות מנהלות נוספות. לפרטים נוספים אודות התביעה ראה סעיף 3 בפירוט התביעות התלויות כנגד אלטשולר גמל לעיל. בנוסף להגשת תשובת פסגות גמל לבקשה לאישור התובענה כייצוגית ובקשת רשות ליתן הודעת צד ג' כנגד רשות המסים כמתואר בסעיף 3 לעיל, הגישה פסגות גמל בקשה לסילוק בקשת האישור על הסף, בין היתר, בשם לב למידע מהותי שלא גולה במסגרת הבקשה לאישור ותצהיר המבקש. בנוסף, במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022, נקבע כי בקשת פסגות גמל לסילוק הבקשה לסילוק על הסף, תוכרע במידת הצורך בהמשך על יסוד הכתובים. להערכת יועציה המשפטית של אלטשולר גמל, בשם לב לשלב המוקדם בו מצוי הליך הבקשה לאישור כמו גם לנושאים המועלים במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 ובכללם האפשרות לפנות להליך גישור, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי וסיכוני הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

5. ביום 16 בנובמבר, 2020 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת"א-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד פסגות גמל, בטענות לאחריותה של פסגות גמל להתרחשותה של פרשת תרמית בה הורשע, בין היתר, מי ששימש בעבר כמנהל ההשקעות הראשי של קופת הגמל "גדיש" ("מנהל ההשקעות") אשר לימים הועברה לניהול של פסגות גמל. המבקשת היא עמיתה לשעבר בקופת הגמל "פסגות גדיש" הטוענת כי בעת שעבד מנהל ההשקעות בפסגות גמל הוא רכש עבור עמיתי פסגות גמל ניירות ערך אשר נופחו באופן מלאכותי וכן מכר ניירות ערך במחיר אשר הופחת באופן מלאכותי ואף שלח ידו בחשבוניות העמיתים. המבקשת טוענת כי פסגות גמל אחראית לפצות את עמיתה בקשר להתנהגותו הפלילית של מנהל ההשקעות הן לאור אחריותה הישירה והן לאור אחריותה השילוחית. סכום התובענה הקבוצתית - לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. פסגות גמל הגישה תשובתה לבקשת האישור. להערכת יועציה המשפטית של אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמים של הבקשה, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לאישור ואת סיכויי התביעה.

באור 27: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות גמל

1. ביום 9 בנובמבר, 2010 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד פסגות גמל ופסגות, על ידי עמית בקופת הגמל גדיש שנוהלה על ידי פסגות גמל ("הקופה"). התובע טען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי פסגות גמל, אשר רכשה את זכויות ניהול הקופה מבנק הפועלים, העלתה את שיעור דמי הניהול תוך הפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. התובע ביקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצות העמיתים שקיבלו התחייבות לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי פסגות גמל ללא הסכמתם או הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה ("הקבוצות"). המבקש אמד את הנזק לקבוצות בכ-40 מיליון ש"ח. הצדדים הגיעו לפשרה ביחס לקבוצת עמיתים שדמי הניהול שלה הועלו ביום 1 בינואר, 2010, מבלי שנמסרה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום מראש. לפי ההסדר, חברי הקבוצה יפוצו בסכום החיוב העודף ב-60 הימים שלאחר ההעלאה. ביום 11 באוקטובר, 2013 בית המשפט אישר את הפשרה והעמיתים פוצו בהתאם. ביום 23 בדצמבר, 2013 הגיש התובע תובענה חדשה ובקשה לאישורה כייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד פסגות גמל ופסגות בסך משוער של 140 מיליון ש"ח (להלן בהתאמה: "התובענה הקודמת" ו-"התובענה החדשה"). התובע טען כי הסדר הפשרה שהושג בין הצדדים בתובענה הקודמת התבסס על הצהרתה של פסגות גמל כי לא הייתה כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה כי שיעור דמי הניהול שייגבה מהם יהיה קבוע וכי לא נמצא כל מסמך המעיד על כך, ואולם, לאחר החתימה על הסדר הפשרה התברר לו כי נמצא מכתב שכותרתו "דמי ניהול קופות גמל עם עובדי פז" ובו נכתב, בין היתר, כי דמי הניהול בקופות הגמל על שם "פז" הינם 0.25% בכל הקופות שברשותם, לצמיתות. לאחר שהצדדים הגישו כתבי בית-דין שונים והתקיימו דיונים בבית המשפט, ביום 24 ביוני, 2019 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי, לפיה יש לבטל באופן חלקי את הסדר הפשרה שקיבל תוקף של פסק דין, וכן הוחלט לאשר את ניהול התובענה החדשה כתובענה ייצוגית בעילה של הפרת חוזה. ביום 8 בספטמבר, 2019 הגישה פסגות גמל ערעור על פסק הדין, בשל העדר סמכות של בית המשפט המחוזי לבטל את פסק הדין החלוט שניתן בתובענה הקודמת, ובייחוד שלא באופן חלקי, ושלא כדין, וכי לא היה מקום לאשר את התובענה החדשה כייצוגית. ביום 13 במאי, 2021 קבע בית המשפט העליון כי ההליכים בבית המשפט המחוזי יעוכבו עד להכרעה בערעור שהגישה פסגות גמל. לאור החלטה זו, ביום 20 במאי, 2021 הורה בית המשפט המחוזי על עיכוב ההליכים בתיק עד להכרעת בית המשפט העליון בערעור. ביום 5 ביולי, 2022, ניתן פסק דין בערעור שהגישה פסגות גמל. בית המשפט העליון קיבל את הערעור במלואו, ביטל את פסק הדין של בית המשפט המחוזי מיום 24 ביוני, 2019, קבע כי בקשת האישור החדשה תידחה וכי הסדר הפשרה שאושר בהליך הקודם עומד בתוקפו ומחייב את הצדדים ואת הקבוצה המיוצגת בו. עוד נקבע כי המשיב יישא בהוצאות פסגות גמל בסך של 50,000 ש"ח. ביום 15 באוגוסט, 2022, הגיש התובע תביעה עתירה לדיון נוסף אשר נדחתה ביום 13 בנובמבר, 2022, על ידי בית המשפט העליון לרבות פסיקת הוצאות כנגד התובע הייצוגי בסכום לא מהותי של 25,000 ש"ח. ההליך תם ונשלם.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית בסך 1 מיליארד ש"ח אשר הוגשה ביום 27 באוקטובר, 2016 נגד פסגות גמל והועברה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. המבקשים הם בניו של עמית מנוח שהיה עמית בקופת הגמל גדיש, שנוהלה על ידי פסגות גמל. לטענת המבקשים, פסגות גמל, אשר רכשה ביטוח חיים קבוצתי עבור עמיתה, הפרה את חובותיה על פי דין, ונמנעה מלשלוח הודעות למוטביו או ליורשיו של עמית שנפטר אודות קיומה של פוליסת ביטוח חיים וזכאותו לקבלת כספים מכוח אותה פוליסה, כך שבסופו של יום חלה התיישנות על התביעה הביטוחית. עוד נטען על ידי המבקשים, כי היה על פסגות גמל לפעול באופן אקטיבי לצורך קבלת כספי ביטוח החיים, להתריע בפני המוטבים או היורשים כי קיימת תקופת התיישנות מקוצרת (שלוש שנים מקרות מקרה הביטוח) ואף להגיש תביעה לקבלת תגמולי הביטוח עבור אותם מוטבים או יורשים, אשר יוחזקו בחשבון העמית וייצברו תשואות. לאחר הגשת כתבי בית דין על ידי הצדדים, לרבות סיכומים שהוגשו על ידי המבקשים, הסכימו הצדדים על הפניית התיק להליך גישור בעקבותיו הגישו הצדדים הסדר פשרה לאישורו של בית הדין ביום 9 בפברואר, 2021, לפיו, פסגות גמל תפעל לפצות מוטבים או יורשים של עמיתים מבוטחים בפוליסת ביטוח חיים קבוצתי שנפטרו שלגביהם

באור 27: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות גמל (המשך)

לא אושרה תביעה לקבלת תגמולי ביטוח בסך כולל של 4.1 מיליון ש"ח, תשלם סך של 1.15 מיליון ש"ח בגין החזר הוצאות ושכר טרחה לבאי כוח המבקשים וכן תשלם סך של 250,000 ש"ח למבקשים כגמול מיוחד. בנוסף, תבצע פסגות פעולות נוספות על מנת לשלל את יכולתה לתבוע מחברת הביטוח את תגמולי ביטוח החיים של עמיתיה לאחר פטירתם. ביום 6 באוקטובר, 2021, הגיש היועץ המשפטי לממשלה עמדתו ולפיה הוא מתנגד להסדר הפשרה שהגישו הצדדים. היועץ המשפטי לממשלה טען בתגובתו כי הסדר הפשרה המוצע אינו לטובת חברי הקבוצה וכי הוא סבור שהפגמים בהסדר יורדים לשורש סבירותו. ביום 28 בנובמבר, 2021, הוגשו תשובות מטעם פסגות גמל ומטעם המבקשים להתנגדות היועץ המשפטי לממשלה להסדר הפשרה, לפיהן הסדר הפשרה ראוי והוגן ויש לאשרו בנוסח שהוגש לאישור בית הדין. ביום 11 בינואר, 2022, ניתנה החלטת בית הדין בבקשה לאישור הסדר הפשרה. בית הדין דחה את מרבית טענות היועץ המשפטי וקבע כי הסדר הפשרה הוא ראוי, הוגן וסביר בהתחשב בעניינם של חברי הקבוצה בכפוף למספר תיקונים והבהרות שיבוצעו בהסדר הפשרה וככל שיוודעו הצדדים כי אין להם התנגדות לשינויים המוצעים ההחלטה תהווה פסק דין המאשר את הסדר הפשרה. הצדדים הגישו את עמדתם לפיה אין להם התנגדות לשינויים שפורטו בהחלטת בית הדין וביום 22 בפברואר, 2022, הגישו הצדדים נוסח הסדר פשרה מתוקן לבית הדין. אשר עוד באותו היום נתן תוקף של פסק דין להסדר הפשרה כמפורט לעיל. המבטחים השתתפו עם החברה בסכום הפשרה וכן שיפו אותה בגין הוצאות משפט ושכ"ט עו"ד.

ד. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות

ביום 18 באוקטובר, 2020 הגישה פסגות המרצת פתיחה כנגד בלנדר פי 2 פי ישראל בע"מ ובלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ (ובשמה הקודם וי-פיננסי טכנולוגיות בע"מ) ("בלנדר" ו-"בלנדר טכנולוגיות" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב - המחלקה הכלכלית, במסגרתה ביקשה להצהיר כי דילול מניות שהתבצע בבלנדר בטל וכי פסגות הינה בעלת 19.99% מהון המניות המונפק של בלנדר ולחלופין להצהיר כי יש לבצע את הדילול בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם בין הצדדים. זמן קצר לאחר מכן, ביום 1 בדצמבר, 2020 הגישה בלנדר טכנולוגיות תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 4.5 מיליון ש"ח כנגד פסגות. התובעת היא חברה המספקת פלטפורמה בתחום ההלוואות הטוענת כי פסגות הפרה את הסכם ההתקשרות עימה, בין היתר בכך שלא הפנתה לווים לפלטפורמה (בלנדר), לא נטלה חלק פעיל בניהול בלנדר ולא אפשרה שימוש במשאבים לפרסום ושיווק. לכתב התביעה צורף פרוטוקול ישיבת דירקטוריון של פסגות הכולל סודות מסחריים שלה על כן, הגישה פסגות בקשה למתן צו ארעי במעמד צד אחד להורות על קיום הדיון בדלתיים סגורות ולמתן צו מגן. בית המשפט נתן צו ארעי כמבוקש. ביום 12 בינואר, 2021, ניתנה החלטה לפיה צו המגן השומר על חסיון המסמכים כולם יחול על כל מידע שיש בו משום סוד עסקי מסחרי של מי מהצדדים. פסגות הגישה כתב הגנה והתובעת הגישה כתב תשובה. הצדדים פנו להליך גישור והגיעו להסדר פשרה במסגרתו קבלה אלטשולר גמל תמורה בגין מניותיה. ביום 31 בינואר, 2023, לאחר תקופת הדוח, קיבל הסדר הפשרה תוקף של פסק דין.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל מסתכם לכ-3,030 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2022.

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

ה. ערבויות שניתנו

בנק לאומי לישראל בע"מ

1. ערבות בסך של 1,088 אלפי ש"ח בגין פעילותה של אלטשולר גמל בניהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד.

בנק הפועלים בע"מ

1. ערבות בסך של 1,480 אלפי ש"ח להבטחת שכירות משרדיה של החברה.

באור 27: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. ערבויות שניתנו (המשך)

2. ערבות בסך של 1,033 אלפי ש"ח להבטחת שכירות משרדיה ברחוב ספיר בחיפה.
3. ערבות בסך של 4,118 אלפי ש"ח להבטחת מסגרת אשראי של אלטשולר נדל"ן.

ו. התקשרויות

1. אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
2. לפרטים בדבר הסכמים עם צדדים קשורים ראה באור 25 לעיל.

באור 28: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. לפרטים בדבר הסדר פשרה, אשר נחתם לאחר תקופת הדוח, במסגרת הליך גישור שאלטשולר גמל היתה צד לו ראה באור 27 לעיל.
- ב. ביום 26 בינואר, 2023, התקבל אישור דירקטוריון החברה לכניסת החברה לפעול בפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות באמצעות אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה אשר התאגדה בישראל ביום 8 בפברואר, 2023.
- ג. ביום 21 במרס, 2023, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 32,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה לפרטים נוספים ראה באור 14 לעיל.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'3 לעיל, ביום 21 במרס, 2023, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל, הארכת מסגרת האשראי מבנק הפועלים בסך של 70 מיליון ש"ח אשר בתוקף עד ליום 28 במרס, 2023, לתקופה של 3 חודשים נוספים. ניצול מהמסגרת יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5%.

F:\W2000\w2000\5783\M20\12-FINANCE
-IFRS.docx

פרק ד'

פרטים נוספים על

התאגיד

31 בדצמבר, 2022

תוכן עניינים

סעיף	עמוד
1. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים לשנת 2022	ד-1
2. תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך	ד-1
3. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות	ד-1
4. תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן	ד-1
5. תקנה 20: מסחר בבורסה	ד-1
6. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה	ד-2
6.1	מדיניות התגמול של החברה
6.2	הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה
6.3	תגמול לבעלי עניין בחברה
7. תקנה 21א: השליטה בחברה	ד-4
8. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן	ד-5
8.1	הסכם שירותים והעמסות
8.2	הסכם שירותים נדל"ן
8.3	תוכנית אופציות לעובדים
8.4	פטור, ביטוח ושיפוי
8.5	הסדר תיחום פעילות
8.6	הסכמים לשיווק מוצרי אלטשולר נדל"ן
8.7	הסכם הפניית לקוחות
8.8	הסכם חסויות ספורט
8.9	הסכם שיווק גמל
8.10	הסכם שירותי נאמנות
8.11	הסכמים מול אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ
8.12	הסכם שיווק פנסיוני
8.13	הסכם שירותי מחשוב
8.14	השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה
8.15	השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר
8.16	הסכם שכירות בין החברה לבין בעל שליטה בחברה (לשעבר)
8.17	עסקאות זניחות
9. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	ד-16
10. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים	ד-16
11. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות	ד-16
12. תקנה 25א: מען רשום	ד-16
13. תקנה 26: הדירקטורים של החברה	ד-17
13.1	דירקטורים חיצוניים בחברה
13.2	דירקטורים בחברה
14. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה	ד-22
15. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה	ד-25
16. תקנה 27: רואה חשבון מבקר	ד-25
17. תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון	ד-25
18. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים	ד-25
18.1	המלצות והחלטות הדירקטורים
18.2	החלטות אסיפה כללית מיוחדת
19. תקנה 29א: החלטות בחברה	ד-27
19.1	ביטוח אחריות נושאי משרה
19.2	כתב שיפוי ופטור לנושאי משרה

1. **תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים שהסתיימו בימים 31 במרס, 30 ביוני, 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר, 2022**

לתמצית הדוחות על הרווח הכולל לשנת 2022 על בסיס רבעוני, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

2. **תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך**

על-פי תשקיף רישום למסחר והנפקה ראשונה לציבור מסוים ותשקיף מדף של החברה מיום 28 בפברואר, 2022, כפי שתוקן ביום 30 במרס, 2022 ("התשקיף"), החברה רשמה למסחר בבורסה והקצתה את כלל ניירות הערך שלה לכל אחד מהמחזיקים בניירות הערך של אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022, כנגד ניירות הערך אלטשולר גמל אשר היו בבעלות כל אחד מהם אותה עת, ללא כל תמורה נוספת.

3. **תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סוג המניה וערכה הנקוב	כמות המניות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31.12.22 במליוני ש"ח	שיעור החזקות		הלוואות	
				בהון ובהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים	יתרת הלוואה (מליוני ש"ח)	תנאים ומועד פירעון
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	רגילה 0.01 ש"ח	1	446	100%	100%	545	ראו באור 2218 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.

4. **תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	רווח (הפסד) כולל במליוני ש"ח		דיבידנד במליוני ש"ח		דמי ניהול במליוני ש"ח		הכנסות ריבית
	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל בשנת 2022	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2022	שהתקבלו בשנת 2022	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2022	
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	142.2	2.5	250	-	245.5	38.5	-

5. **תקנה 20: מסחר בבורסה**

בשנת 2022 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים נרשמו למסחר בבורסה מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, כמפורט להלן:

5.1. 196,979,413 מניות מכוח התשקיף אשר הקוצו לכל אחד ממחזיקים במניות אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022, כנגד מניות אלטשולר גמל אשר היו בבעלות כל אחד מהם אותה עת. לפרטים נוספים אודות הקצאת המניות כאמור ראו דיווח מידי של החברה מיום 3 באפריל, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-041880), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

5.2. 607,543 מניות כתוצאה ממימוש אופציות שהוקצו על-ידי החברה לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בקבוצה, מכוח דוחות הצעת מדף שפורסמו על-ידי אלטשולר גמל.

6. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

6.1. מדיניות התגמול של החברה

התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 18 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-127845), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה בשנתיים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2022, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2022, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	עלות שכר ⁽¹⁾	מענק ⁽²⁾	תשלום מבוסס מניות ⁽³⁾	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה אחר	תגמולים בעבור שירותים			סה"כ	המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (%)
										ריבית	דמי שכירות	אחר		
יאיר לוינשטיין ⁽⁴⁾	מנכ"ל ודירקטור	100%	14.14%	1,934	-	-	-	-	-	-	-	-	1,934	100%
צפיר זנזורי	משנה למנכ"ל מנהל מכירות ופיתוח עסקי	100%	-	1,532	56	31	-	-	-	-	-	-	1,619	100%
אסנת ענתבי	סמנכ"ל, יועצת משפטית	100%	-	1,515	56	28	-	-	-	-	-	-	1,599	100%
שרון גרשביין	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	100%	-	1,501	56	31	-	-	-	-	-	-	1,588	100%
ענת כנפו-תבור	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	100%	-	1,448	56	34	-	-	-	-	-	-	1,538	100%

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

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

(2) בהתאם למדיניות התגמול, התקיימו תנאי הסף לתשלום מענקים שנתיים בגין שנת 2022 לנושאי משרה. בהתאם לתכניות האישיות למענק שנתי לשנת 2022, המענק השנתי שנקבע לגב' כנפו-תבור, מר זנזורי, גב' גרשביין וגב' ענתבי הינו בהתאם להלן הערכת ביצועים בחברה על פי קריטריונים איכותיים ועד לתקרה של שלוש משכורות חודשיות.

(3) בהתאם לסעיף 6.2 להלן, ביום 16 בספטמבר, 2019 הוקצו אופציות לרכישת מניות באלטשולר גמל, אשר הומרו עם השלמת עסקת המיזוג לאופציות לרכישת מניות בחברה, ואשר הבשילו בשלוש מנות. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2022 הינו 6.7 שנים; ומחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2022 עומד על 3.66 ש"ח. לפרטים נוספים, בדבר המרת אופציות לרכישת מניות באלטשולר גמל לאופציות לרכישת מניות של החברה בעקבות השלמת עסקת המיזוג, ראה סעיף 8.3 להלן.

(4) לפרטים אודות הסכם ההעסקה של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, ראה סעיף 6.3.2 להלן.

6.2. הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה

לפרטים נוספים אודות הטיפול בכתבי האופציות במסגרת עסקת המיזוג, ראה סעיף 8.3 להלן.

6.3. תגמולים לבעלי עניין בחברה

להלן פירוט התגמולים אשר שולמו לבעל עניין בחברה, אשר אינו נמנה בסעיף 6.1 לעיל, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה שבשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה, באלפי ש"ח:

6.3.1. גמול דירקטורים

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2022 היה 262 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של 230 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 32 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, וזאת בהתאם לקטגוריות כמפורט להלן:

דירקטורים אשר כהונתם בדירקטוריון החברה הינו תפקיד נלווה לכהונתם כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת השליטה, אשר חלקם אינם מקבלים תגמול נוסף כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, וחלקם זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות החברות כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני, התש"ס – 2000 ("תקנות הגמול"). יצוין כי חלק מהדירקטורים הנ"ל היו זכאים להקצאת כתבי אופציה של החברה במסגרת כהונתם כנושאי משרה בחברה האם, וזאת כמפורט בבאור 26 לדוחות הכספיים.

א. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת השליטה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות הגמול.

ב. דירקטורים חיצוניים - הגמול אשר שולם לדירקטורים חיצוניים הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה בגובה הסכום המרבי בהתאם לתוספת השנייה והתוספת השלישית לתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת, צמוד למדד המחירים לצרכן ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות הגמול.

ג. חברי דירקטוריון החברה נכללים בהסדרי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה הנהוגים בחברה. לפרטים נוספים אודות הסדרים כאמור, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 20 להלן.

6.3.2. הסכם העסקה של מנכ"ל החברה

מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה בהתאם להסכם העסקה שנחתם עמו ביום 1 בינואר, 2017 (כפי שעודכן ביום 15 באפריל, 2018 וזאת בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2018) (לעניין זה – "ההסכם"). יצויין כי מר לוינשטיין הודיע לחברה על הסכמתו להמשיך ולהיות מעורב בניהול החברה, וזאת למשך תקופה אשר לא תפחת מחמש שנים החל מחודש יולי, 2018 ובכפוף להוראות הדין והחלטות האורגנים המוסמכים של החברה כפי שיהיו מעת לעת. יצויין כי במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן כדירקטור בחברה וגם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח ההסכם.

בתמורה לכהונתו כמנכ"ל החברה, זכאי מר לוינשטיין לשכר חודשי, להוצאות אחזקה ושימוש בטלפון נייד ועיתון יומי ולהפקדות להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות. בנוסף, יהיה זכאי לחופשה שנתית, ימי הבראה ותקופת הודעה מוקדמת. כמו כן, ההסכם כולל התחייבות לסודיות מצד מר לוינשטיין.

6.3.3. לפרטים אודות הסכמי העמסות ושירותים בין החברה לבין אלטשולר בע"מ וחברות בקבוצתה ראה סעיף 8.1 להלן.

7. תקנה 21א: השליטה בחברה

למועד הדוח, בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם: גילעד אלטשולר, קלמן שחם¹ ויאיר לוינשטיין. בעלי המניות בחברה הם חברת אלטשולר בע"מ אשר מחזיקה ב-55.72% מהון המניות של החברה וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ("יאיר אחזקות") אשר מחזיקה ב-14.14% מהון המניות של החברה. לפרטים נוספים בקשר עם הסכם בעלי המניות בחברה ראו סעיף 3.4.3 לתשקיף.

7.1. הסכם בעלי מניות

בהמשך לאמור בסעיף 3.4.1 לפרק 3 בתשקיף, ביום 21 בנובמבר, 2022, נחתם בין בעלי השליטה בחברה הסכם בעלי מניות חדש המחליף ומבטל כל הסכם, הסדר או התחייבות שקדמו לו בין הצדדים ביחס להחזקותיהם בחברה. עיקרי הסכם בעלי המניות שהיה קיים בין בעלי השליטה ביחס להחזקותם באלטשולר גמל ערב הנפקת החברה לציבור, נותרו ללא שינוי למעט המפורט להלן:

7.1.1. הוראות הסכם בעלי המניות הותאמו להיעדר כפיפותה של החברה להוראות החוזר המאוחד שפרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, חלק 1 שער 5, פרק 5 ולכפיפות אלטשולר גמל, כחברה בת של החברה לחוזר זה. כן נוספו הוראות רלוונטיות לדרך הפעלת כוחה של החברה כחברה אם בקבוצה ולאפשרות הרחבת החזקות החברה בחברות בנות נוספות (ככל שתהיינה).

7.1.2. הופחת שיעור ההחזקה המינימלי אשר מזכה כל אחד מבין בעלי השליטה במתן המלצה למינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה.

¹ לפרטים נוספים בעניין בעלי המניות בחברת קלמן שחם החזקות בע"מ, אשר נכללים בהיתר השליטה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון הביטוח והחסכון, ראו סעיף 1.1 לפרק א'.

7.1.3. נוספה הוראה לפיה בעלי השליטה יפעילו את כוחם כבעלי מניות בחברה לצורך מינוי דירקטורים בחברות הבנות של החברה וכן על מנת שהחלטות בנושאים אשר נקבעו כי יתקבלו ברוב מיוחד בדירקטוריון החברה, יובאו לאישור באסיפות הכלליות של החברות בנות של החברה כפי שיהיו מעת לעת.

7.1.4. סעיף ההתחייבות לאי תחרות בין הצדדים תוקן כך שיחול בהתאם להוראות הסדר תיחום הפעילות בין בעלי השליטה כמפורט בפרק 6 לתשקיף. לפרטים בדבר הסדר תיחום הפעילות ותיקונו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפת בעלי מניות החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו-2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה היה עניין אישי באישורה, בהן התקשרה החברה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1888 ("חוק החברות")

8.1. הסכם שירותים והעמסות

ביום 15 במאי, 2018 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר בע"מ, שעניינו מתן שירותי תפעול ושירותים שונים זו לזו לצורכי פעילותם השוטפת של הצדדים (לעניין זה – "הסכם השירותים", ו-"הצדדים", בהתאמה). הסכם השירותים נחתם לתקופה של חמש (5) שנים החל מיום 1 בינואר, 2018, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. הסכם השירותים ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים באמצעות מתן הודעה מראש של מאה ושמונים (180) ימים.

ביום 23 בדצמבר 2021 קיבלה אלטשולר גמל התחייבות חד צדדית מאלטשולר בע"מ, לפיה מתחייבת אלטשולר בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל (כולל הוראות והנחיות רגולטוריות להן כפופה אלטשולר גמל), לרבות ביחס להתחייבויות אלטשולר גמל לעמיתיה ("עמיתי הגמל"), בקשר עם השירותים, לאורך כל מתן השירותים. זאת מבלי לקבל כל תמורה נוספת בגין התחייבות חד צדדית זו, בכפוף להסדרי האחריות שנקבעו בהתחייבות.

ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם השירותים לפיו החברה תתווסף כצד להסכם, כך שהשירותים שיינתנו על ידי אלטשולר בע"מ יועמדו לחברה ו/או לחברות בשליטתה, לרבות אלטשולר גמל, כפי שיידרש מעת לעת.

הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ו/או לחברות בשליטתה.

העמסת העלויות מוסדרת בהסכם באמצעות קביעת מגננונים קבועים המתבססים על אחד מבין: (א) שיעורים קבועים מראש אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים

על ידי העובדים במחלקה כלשהי לכל אחד מן הצדדים (ביחס לשירותי כוח אדם); (ב) מפתחות העמסה הקבועים בהסכם והרלוונטיים לכל סוג של שירותים, וזאת בהתבסס על כל אחד מן הבאים: יחס עובדים²; יחס נכסים³; ו-יחס שטחים⁴; ו- (ג) ביחס למערכות או שירותים ספציפיים המשרתים אך ורק צד אחד (כאמור בהסכם) – אזי מועמסות עלויות אלו על אותו הצד.

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

- כוח אדם – הצדדים יישאו בעלויות העסקתם של עובדים ובעלי תפקידים המספקים שירותים לשני הצדדים, וזאת בהתאם לשיעורים קבועים אשר נקבעו בהסכם ואשר משקפים את היקף עיסוקם ביחס לכל אחד מהצדדים כפי שנקבעו בהסכם⁵, בקשר עם המחלקות הבאות: מחלקת מחקר; מחלקת חדשנות; מחלקת תפעול השקעות; מחלקת בקרת השקעות; מחלקת השקעות; מחלקת השקעות אלטרנטיביות; מחלקת רכש; מחלקת שיווק; מחלקת ניהול סיכונים; מחלקת תפעול ולוגיסטיקה; מחלקת משאבי אנוש; מחלקת מערכות מידע; מחלקת ביקורת פנים; ו- מחלקת שרות. במקרה של גידול בכוח אדם במחלקות המפורטות לעיל כתוצאה מהרחבת תקנים קיימים, שיעורי ההעמסה יהיו זהים לאלו שנקבעו בהסכם, אלא אם תידרש הסכמה אחרת בין הצדדים אשר תובא לאישור הגורמים הנדרשים בהתאם לכל דין.
- ייעוץ משפטי חיצוני משותף – בהתאם לנושא הייעוץ (הסכמים מסחריים או חוות דעת) יחולקו העלויות בהתאם למפתחות הרלבנטיים אשר נקבעו בהסכם⁶, או, ככל שלא יימצא מפתח מתאים בנסיבות העניין, יחולקו בין הצדדים שווה בשווה.
- הוצאות רווחה, תקשורת, רכישות משרדיות שוטפות, שכירות ואחזקת משרד, מכירות ושירותי שיווק – כל צד יישא בהוצאות אלה בהתאם לחלקו היחסי לפי מפתחות שנקבעו בהסכם, ובכללם יחס עובדים ויחס שטחים.
- מערכות מחשוב משותפות – מקום בו מערכת המחשוב נדרשת לשימוש של צד אחד בלבד אזי עלויות אותה מערכת יושתו על אותו צד בלבד ובהתאם לקביעת מנהל מערכות המידע. ככל שמערכת המחשב נדרשת לשימוש שני הצדדים, העלויות יחולקו בין הצדדים לפי מפתחות העמסה המתוארים לעיל. ככל שמערכת המחשב משמשת בעיקר צד כלשהו, אזי לפי מידת נחיצות מערכת המחשב המשותפת ביחס לאותו צד.

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

³ היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של אלטשולר גמל מתוך סך הנכסים המנוהלים בקבוצת אלטשולר.

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

⁵ יצוין כי החברה נושאת ב-50% מעלות העסקתם של עובדי מחלקת החדשנות אשר בראשה עומדת הגב' חן אלטשולר, רעייתו של מר גלעד אלטשולר מבעלי השליטה בחברה; בנוסף, נושאת החברה בעלות העסקתו של אחיו של בן זוגה של הגב' גליה ז'אן בר וילף, מבעלי המניות באלטשולר בע"מ, המשמש כמנהל השקעות גמל, לו אף הוענקו כתבי אופציה למניות אלטשולר גמל, אשר הומרו כאמור בסעיף 8.3 לכתבי אופציה למניות של החברה. ביום 14 בנובמבר 2022, חדלה גב' גליה ז'אן בר וילף לכהן כדירקטורית בחברה, והחל מיום 27 בדצמבר, 2022, מכהנת כמשקיפה בדירקטוריון החברה. גב' ז'אן בר וילף היא ביתה של רוני בנין-בר, המכהנת החל היום 28 בנובמבר 2022 כדירקטורית בחברה.

⁶ לשם המחשה, עלויות ייעוץ בתחום דיני העבודה הקשור לכלל עובדי הקבוצה ייקבע בהתאם ליחס לעובדים.

- ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח עסק – החברה תישא בחלק יחסי של עלויות אלו, וזאת בהתאם למפתח יחס נכסים (ביחס לביטוח דירקטורים ונושאי משרה) (למעט אם יקבע שהחברה תרכוש באופן עצמאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה) ומפתח יחס עובדים (ביחס לביטוח עסק).
 - הוצאות חד פעמיות – כפי שייקבע בהסכמה בין הצדדים אחת לרבעון ובכל מקרה לא יותר מסך של 180,000 ש"ח לרבעון לכל אחד מהצדדים.
 - הוצאות נלוות למתן שירותי השקעות לחברה (כדוגמת מערכת בלומברג) – החברה תישא במחצית מההוצאות כאמור.
 - הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים הנדרשים לצורך הפעילות השוטפת של החברה – הוצאות אלה יחושבו בהתאם למפתחות העמסה. מפתח ההעמסה המתאים יקבע בהסכמה בין מנכ"ל החברה ומנכ"ל אלטשולר בע"מ בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בהסכם, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של שני מיליון ש"ח בשנה.
- התמורה בגין השירותים תשולם במתכונת חודשית, כאשר החברה תשלם את התמורה לאלטשולר בע"מ כנגד המצאת חשבונית מס כדין ואילו אלטשולר בע"מ תשלם לחברה את התמורה כנגד דרישת תשלום. בנוסף, זכאית אלטשולר בע"מ לקבלת סכום שנתי קבוע של 3.1 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ וזאת תמורת ניהול מכלול השירותים הניתנים לחברה בהתאם להוראות הסכם השירותים.
- הסכם השירותים כולל מנגנון בקרה, לפיו כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבחן מבקר הפנים את אופן יישום ההסכם, לרבות כי העמסת העלויות בפועל תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם כמתואר לעיל, והצורך בהתאמת השיעורים הקבועים המשקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים לכל צד ואת מפתחות ההעמסה, וזאת לאור חלוף הזמן ושינויים בהיקפי הפעילות, ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה. ככל שבדיקתו של המבקר תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם, ביצוע חישוב התשלומים על פיו, או כי יש להתאים את השיעורים הקבועים או את מפתחות ההעמסה כאמור לעיל, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום. בנוסף, כחלק מתוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים, יבחן מבקר הפנים את אופן היישום של ההסכם ביחס לאותם מפתחות ההעמסה אשר יישומם מצריך הפעלת שיקול דעת ביחס לחלוקת התשלום בין החברה לבין אלטשולר בע"מ ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה.
- בנוסף, עובדי החברה המתמחים בשיווק פנסיוני, מושאלים מעת לעת לסוכנויות הביטוח בקבוצת אלטשולר לצורכי ביצוע התמחות, וזאת כחלק מתהליך הכשרתם למשווקים פנסיונים.
- במהלך שנת 2022, עמד היקף התשלומים, נטו אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי הסכם השירותים על 55,584 אלפי ש"ח, כאשר חלקה של החברה מתוך הסכום האמור עמד על 46,858 אלפי ש"ח.

8.2 הסכם שירותים נדל"ן

לצורך הקמתה של פעילות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ (חברה בת בשליטתה של החברה) ("אלטשולר נדל"ן") לניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, ובין היתר, לאור העסקת העובדים הרלוונטיים לפעילות כאמור בחברה, ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר נדל"ן, במסגרתו תעמיד החברה שירותים לאלטשולר נדל"ן ("הסכם שירותים נדל"ן"). במקביל להסכם שירותים נדל"ן,

ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה אלטשולר נדל"ן בהסכם שירותים עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (חברה בבעלות חלק מבעלי השליטה בחברה) ("אלטשולר פרופרטיז"), על פיו, בין היתר, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה לאלטשולר פרופרטיז, וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז;⁷ וכן כי אלטשולר פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשותה זכות שימוש בלתי הדירה וכלל עולמית בכלל זכויות הקניין הרוחני המצויים בבעלותה או בשליטתה של אלטשולר פרופרטיז, וזאת ללא כל תמורה נוספת על התמורה המפורטת להלן ("הסכם שירותים ב"), בסעיף זה ויחד עם הסכם שירותים נדל"ן – "הסכמי השירותים").

ביום 15 בספטמבר 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכמי השירותים כאמור על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן. הסכם שירותים ב' יעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 ביולי 2022, אשר תתחדש באופן אוטומטי, אלא אם צד מסר הודעה 60 יום מראש על רצונו לא להמשיך בהסכם, והכל בכפוף לכל דין ("תקופת ההסכם"). כל צד להסכמי השירותים רשאי לסיים את ההתקשרות בהסכם בהודעה בכתב של מאה שמונים (180) ימים מראש. על אף האמור לעיל, ומבלי לגרוע מכל זכות העומדת לצדדים על-פי הסכמי השירותים ו/או כל דין, כל אחד מהצדדים רשאי להודיע בכל עת, על ביטול ההסכם, באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת בקרות אחד מהאירועים הבאים: אירועי חדלות פירעון, שינוי מהותי בהחזקות צד להסכם, מניעה חוקית או הפרה יסודית (עם מתן תקופת ריפוי).

במהלך תקופת ההסכם, ובתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%), החברה תעניק לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק. כמו כן, במסגרת הסכם שירותים ב', אלטשולר נדל"ן תעניק לאלטשולר פרופרטיז שירותים המוענקים לה בידי החברה, בתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות (Cost) ובהתאם למפתחות העמסה אובייקטיביים, לפיו כל אחד מהצדדים (אלטשולר נדל"ן ואלטשולר פרופרטיז) יישא בחלק היחסי בתמורה בגין השירותים המוענקים לו בידי החברה. מעבר לשירותים המוענקים על ידי אלטשולר נדל"ן (באמצעות החברה), אלטשולר פרופרטיז ואלטשולר נדל"ן, יספקו האחת לשנייה, שירותים הדדיים במחיר עלות (Cost) ובחלוקת ההשתתפות ביניהן, בהתאם למפתחות ההעמסה שנקבעו בהסכם. לפרטים נוספים בדבר הסכמי השירותים והתמורה בגינם, ראו סעיף 1 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, כפי שפורסם ביום 11 באוגוסט 2022 וכן דוח תוצאות אסיפה מיום 15 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-102046, ו- 2022-01-118086, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפנייה.

במהלך שנת 2022, עמד היקף התמורה אשר קיבלה החברה על פי הסכם השירותים על 5,312 אלפי ש"ח, כאשר היקף התשלומים נטו אשר שילמה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, על פי הסכם שירותים ב' על 1,020 אלפי ש"ח.

⁷ לפרטים ראה סעיף 3.2.1.6 – הסכם שירותי נדל"ן, לפרק א' בדוח זה.

8.3. תכנית אופציות לעובדים

במועד השלמת המיזוג, ובסמוך לפני השלמת הרישום למסחר על-פי התשקיף הוחלפו 8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים אשר הוענקו לעובדים ונותני שירותים של אלטשולר גמל ב-8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש ל-8,650,552 מניות רגילות של החברה ("האופציות"), כך שכל מחזיק אופציות של אלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לאופציה אחת של החברה כנגד אופציה אחת של אלטשולר גמל שהייתה בידיו.

כחלק מהשינוי המבני שבוצע כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, בוטלה תכנית האופציות (הלא סחירות) שאומצה באלטשולר גמל, ובמקומה אימצו האורגנים המוסמכים בחברה תכנית אופציות (לא סחירות) להקצאת אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בשליטתה ("התכנית" או "תכנית האופציות"). האופציות שהוענקו תחת התכנית הוחלפו במסגרת השינוי המבני באופציות של החברה, תוך שימור התנאים הבסיסיים לרבות תקופת ההבשלה.

תכנית האופציות נקבעה לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים הולמים לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות,⁸ על מנת לעודדם לתרום לפיתוח עסקיה או עסקיהן של חברות קשורות, ולהגדיל את הזדהותם של עובדים ונושאי משרה אלו עם החברה ולרכוש זכות בהצלחתה ארוכת הטווח של החברה. לפרטים נוספים אודות תכנית האופציות ואופציות שהוענקו מכוחה, ראו סעיפים 3.2.2 ו-3.5 לתשקיף ובאור 27 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, אשר המידע האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

8.4. פטור, ביטוח ושיפוי

לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 20 להלן.

8.5. הסדר תיחום פעילות

במסגרת התשקיף, התחייבו בעלי השליטה כי ככל שתקרה בפניהם (במישרין או בעקיפין) או בידי מי מנושאי המשרה בקבוצת בעלי השליטה אשר יכהן במקביל גם כנושא משרה בחברה או בחברה בשליטתה (בסעיף זה - "קבוצת בעלי השליטה"), הזדמנות עסקית בתחומי פעילות פיננסית, שאינה מנויה בין הפעילויות המוחרגות, המפורטות בסעיף 6.4 לפרק 6 בתשקיף הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("ההזדמנות פיננסית"), יהיו מחויבים הגורמים כאמור להציע את ההזדמנות הפיננסית ראשית לחברה, ויהיו רשאים להתקשר בה אך בכפוף לזכות סירוב של החברה ("הסדר תיחום הפעילות").

ביום 22 בספטמבר 2022 ו-27 באוקטובר 2022, אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כי הסדר תיחום הפעילות יחול ביחס להזדמנויות פיננסיות העולות על עשרה מיליון ש"ח ("הרף המינימלי"), וזאת בשים לב, בין היתר, לאסטרטגיית הצמיחה של החברה ויעדי השינוי המבני להרחבת השירותים הניתנים על ידי החברה כחברה פיננסית מובילה.

לפרטים נוספים בקשר עם הסדר תיחום הפעילות וקביעת הרף המינימלי כאמור, ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, מיום 22 בספטמבר 2022, כפי שתוקן ביום 18 באוקטובר

⁸ לעניין זה, חברות קשורות משמען חברה בשליטה של החברה או חברה שהיא בעלת השליטה בחברה או חברה שאותו אדם הוא בעל שליטה בחברה ובה.

2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

8.6. הסכמים לשיווק מוצרי אלטשולר נדל"ן

ביום 8 בינואר, 2023 התקשרה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, בהסכמים עם אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("אלטשולר ביטוח פנסיוני") ואלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ (חברה בבעלות, בעקיפין, של בעלי השליטה בחברה) ("אלטשולר סוכנות לביטוח"), להסדרת היחסים בין הצדדים בקשר עם שיווק, שאינו בלעדי, של מוצרי אלטשולר נדל"ן ללקוחותיהן (בסעיף זה – "הסכמי השיווק"). אלטשולר ביטוח פנסיוני ואלטשולר סוכנות לביטוח, הן חברות המוחזקות בידי בעלי השליטה (אלטשולר ביטוח פנסיוני ואלטשולר סוכנות לביטוח יחד – "הסוכנויות"). הסכמי השיווק הם לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכמים, הסוכנויות כאמור משווקות ללקוחותיהן זכויות בנכסים המוצעים לרכישה על-ידי אלטשולר נדל"ן, בתמורה לעמלה חודשית בגובה עלות העסקת עובדי הסוכנות הרלוונטית, בגין ביצוע שיווק מוצרים כאמור בתוספת עמלה חד פעמית בשיעורים הנעים בין 0.2%-0.5% מסכום ההשקעה המצטבר של לקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני ו/או אלטשולר סוכנות לביטוח בהתאם למדרגות שנקבעו. ביום 23 בנובמבר, 2022, ועדת הביקורת של החברה סיווגה ואישרה את התקשרות החברה בהסכמי השיווק, כעסקאות שאינן חריגות, וביום 28 בנובמבר, 2022 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרויות בהסכמי השיווק כאמור.

עסקת השקעה של אלטשולר נדל"ן

ביום 27 בדצמבר, 2022, סיווגה ועדת הביקורת של החברה, השקעה של אלטשולר נדל"ן במיזמים משותפים לצד יחידים מקרב בעלי השליטה, מר ארל צין (מנכ"ל ודירקטור באלטשולר נדל"ן)⁹ וצדדים נוספים, שמטרתה השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה ("עסקת ההשקעה"). השקעת אלטשולר נדל"ן, תבוצע באמצעות הקמת שותפות מוגבלת על ידי אלטשולר נדל"ן ("השותפות הייעודית") בה תשמש כשותף כללי ואשר תגייס כספים ממשקיעים חיצוניים (שיהיו שותפים מוגבלים בשותפות הייעודית) לשם ביצוע ההשקעה.

העניין האישי של בעלי השליטה כאמור נבע מתוקף התקשרותם עם אלטשולר נדל"ן והצטרפותם לעסקת ההשקעה כשותפים מוגבלים בשותפות ייעודית וזאת לצד התקשרויות עם צדדים שלישיים ובלתי קשורים לחברה, אשר ישמשו גם הם כשותפים מוגבלים בשותפות הייעודית, באותו אופן ובתנאים זהים להתקשרות עם הצדדים כאמור. זאת לצד עניינו האישי של מר ארל צין מבעלי המניות ונושא משרה כאמור באלטשולר נדל"ן, אשר ההתקשרות עימו אושרה בהתאם להוראות חוק החברות ולמנגנונים הקבועים באלטשולר נדל"ן.

⁹ אלטשולר נדל"ן מוחזקת בכ-81% בידי החברה, כאשר יתרת ההחזקות באלטשולר נדל"ן מוחזקת על-ידי מר ארל צין (כ-12%) (כאמור, מנכ"ל ודירקטור באלטשולר נדל"ן) ושרון גרשביין (כ-7%), המכהנת כנושאת משרה בחברה.

8.7. הסכם הפניית לקוחות ("לידים")

ביום 18 ביולי 2021 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "ההסכם" ו-"הצדדים", בהתאמה). ההסכם נחתם לתקופה של שלוש (3) שנים בסופן יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו בהודעה מראש של ארבעה עשר (14) ימים. בהתאם לתנאי ההסכם, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה הינו בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה. ביום 18 ביולי, 2021, ועדת הביקורת סיווגה ואישרה את ההסכם, כעסקה שאינה חריגה.

במהלך שנת 2022 עמד היקף התקבולים אשר קיבלה החברה על-פי הסכם הלידים החדש על 1,538 אלפי ש"ח.

8.8. הסכם חסויות ספורט

ביום 20 במרס, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ (חברה בת של אלטשולר בע"מ) ("אלטשולר קרנות") בהסכם אשר תוקן ביום 15 במאי, 2018 (בסעיף זה – "הצדדים" ו-"ההסכם", בהתאמה), לפיו אלטשולר גמל תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה החברה את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם. מהעלות האמורה יקוזז כל סכום ששולם על-ידי אלטשולר גמל בגין חסויות ספורט הניתנות בשם קבוצת אלטשולר שחם.¹⁰ ההסכם נחתם לתקופה של חמש (5) שנים ממועד תיקונו, כאשר בסופן ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים הודיע על ביטולו בהודעה מראש של 14 ימים טרם מועד החידוש ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לשם כך על-פי כל דין.

ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם לפיו החברה תתווסף כצד להסכם, כך שהתשלום לו זכאית אלטשולר קרנות, ישולם לה מידי החברה או אלטשולר גמל, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אלטשולר פיננסים.

במהלך שנת 2022, עמד היקף התשלומים אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי ההסכם על 1,512 אלפי ש"ח.

8.9. הסכם שיווק גמל

ביום 12 ביוני, 2018, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר סוכנות לביטוח, בהסכם להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר סוכנות לביטוח (בסעיף זה – "הסכם השיווק").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים מראש. בהתאם להסכם, אלטשולר סוכנות לביטוח מבצעת שיווק פנסיוני

¹⁰ לעניין זה, "קבוצת אלטשולר שחם" משמעה – אלטשולר שחם בע"מ, השותפויות שבהן היא שותפה וכל חברות הבנות, החברות המסונפות והחברות הקשורות, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי אלטשולר גמל, בתמורה לעמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר סוכנות לביטוח נטו (קרי - בניכוי ההכנסות אלטשולר סוכנות לביטוח הנובעות מפעילות עובדי הסוכנות כאמור).

יצוין, כי מחלקת שירות הלקוחות של החברה מספקת שירותים לסוכנויות הביטוח של הקבוצה, וזאת בהיקפים זניחים.

במהלך שנת 2022, עמד היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר גמל על-פי הסכם השיווק על 6,285 אלפי ש"ח.

8.10. הסכם שירותי נאמנות

במסגרת תכנית האופציות לעובדים ונושאי המשרה בחברה (כמפורט בסעיף 8.3 לעיל), התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ ("אלטשולר נאמנויות") לצורך קבלת שירותי נאמנות, וזאת בנוסח מקובל בהסכמים מסוג זה ובתנאי שוק. היקף ההתקשרות כאמור הינו זניח. ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם שירותי הנאמנות כך שהשירותים יועמדו לחברה.

8.11. הסכמים מול אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("אלטשולר הכוונה לפנסיה")

8.11.1. הסכם תכנון פרישה

ביום 26 בנובמבר, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר הכוונה לפנסיה (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם שעניינו הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה, הכוללים מיפוי המצב הקיים בתיק הפנסיוני והפיננסי, גיבוש תוכנית יציאה לפנסיה, וקביעת אופן וסדר מימוש החיסכון הפנסיוני שיינתנו על ידי אלטשולר הכוונה לפנסיה לעמיתי הגמל (בסעיף זה – "ההסכם"). ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד יכול להודיע על ביטול ההסכם מכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 14 יום. בתמורה לשירותים כאמור, זכאית אלטשולר הכוונה לפנסיה לסכום של 1,500 ש"ח + מע"מ עבור כל עמית עם תיק פנסיוני סטנדרטי; וסכום של 2,000 ש"ח + מע"מ לעמית עם תיק פנסיוני מורכב.

במהלך שנת 2022 גובה התמורה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם היה בסכומים זניחים.

8.11.2. הסכם שיווק מוצרים

ביום 2 בספטמבר, 2014, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר הכוונה לפנסיה, להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחותיה (בסעיף זה – "הסכם השיווק").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים מראש. בהתאם להסכם, אלטשולר הכוונה לפנסיה תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתי הגמל. בתמורה, אלטשולר גמל משלמת לאלטשולר הכוונה לפנסיה, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתי הגמל, עמלה שוטפת ועמלת היקף, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות.

בחודש מאי 2021 תוקן הסכם השיווק בין הצדדים במסגרתו עודכן באופן שאינו מהותי שיעור העמלה השוטפת לה תהא זכאית אלטשולר הכוונה לפנסיה (בסעיף זה – "הסכם השיווק המתוקן"). ביום 24 במאי, 2021, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של אלטשולר גמל את הסכם השיווק המתוקן, כעסקה שאינה חריגה.

במהלך שנת 2022 גובה העמלה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם השיווק בגין עמלות שוטפות ועמלות היקף הסתכמו לסך של 1,821 אלפי ש"ח ו-113 אלפי ש"ח בהתאמה.

8.12. הסכם שיווק פנסיוני

ביום 10 בספטמבר, 2017, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (חברה בת של אלטשולר בע"מ) ("אלטשולר ביטוח פנסיוני") להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני (בסעיף זה – "הסכם השיווק"). הסכם השיווק הינו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום.

ביום 23 בנובמבר, 2022, סיווגה ועדת הביקורת תיקון להסכם השיווק בקשר עם עדכון מנגנון התמורה, כעסקה שאינה חריגה, ובהתאם לנהלי החברה, אישרה את ההתקשרות בתיקון האמור.

במהלך שנת 2022 גובה העמלה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר ביטוח פנסיוני בהתאם להסכם השיווק הסתכמה לסך של 2,188 אלפי ש"ח.

8.13. הסכם שירותי מחשוב

ביום 10 באוקטובר, 2010, התקשרה אלטשולר גמל (בהסכם עם ג'נריקס בע"מ (חברה בבעלות מלאה של פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ מקבוצת השליטה בחברה) ("ג'נריקס"), שעניינו הסדרת קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות גמל (לעניין זה – "המערכת"), שרכשה אלטשולר גמל ברישיון לתקופה בלתי מוגבלת מחברת ג'נריקס. ההסכם הינו לתקופה של שלוש (3) שנים, בסופו יתחדש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו של ההסכם, בהודעה מראש של שלושה (3) חודשים, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין. רישיון השימוש במערכת כאמור יישאר בבעלות אלטשולר גמל גם לאחר סיום ההסכם מכל סיבה שהיא. בהתאם, ג'נריקס מספקת לחברה, בין היתר, שירותי תחזוקה ותפעול ביחס למערכת וכן שירותי תמיכה וטיפול בתקלות, כאשר כל עוד ההסכם כאמור בתוקף תעמיד ג'נריקס עובדים קבועים אשר יעניקו לחברה את השירותים. בתמורה לביצוע השירותים משלמת החברה סכום קבוע לשעת עבודה אשר הוסכם על הצדדים.

ביום 27 בפברואר, 2022, התקשרו הצדדים והחברה בתיקון להסכם כך שהשירותים כאמור מועמדים לחברה.

היקף ההתקשרות בין הצדדים לשנת 2022 עמד על סך של כ-10.7 מיליון ש"ח.

8.14. השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה

(1) קודם לביצוע השינוי המבני, החל מדצמבר 2018 ועד יולי 2021, סיווגה ועדת הביקורת שלוש השקעות של קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל במיזמים משותפים לצד אלטשולר פרופרטיז וצדדים נוספים, שמטרתם השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות ("המיזמים"). בהתאם התקשרות אלטשולר גמל במיזמים כאמור אושרה על ידי דירקטוריון אלטשולר גמל כעסקאות שאינן חריגות שלנושא משרה עניין אישי בהן. סכום ההשקעה במיזמים עמד על היקף זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

העניין האישי של בעלי השליטה נבע מתוקף החזקותיהם באלטשולר גמל ובחברת השותף הכללי בשותפות אלטשולר פרופרטיז¹¹, כמו גם עניינים האישי של ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, ארל צין ושרון גרשביין, שניהנו כנושאי משרה באלטשולר גמל¹². עם השלמת השינוי המבני, העניין האישי כאמור המשיך לחול מתוקף החזקותיהם של בעלי השליטה דאז במניות החברה וכתוצאה מכהונתם של ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין ושרון גרשביין כנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה בחברה, ראו פרק 26א לפרק זה).

(2) ביום 18 ביולי, 2021, סיווגה ועדת הביקורת השקעה של קופות הגמל בחברה פרטית בה החזיקה באותה העת אלטשולר בע"מ בשיעור החזקות זניח, כעסקה שאינה חריגה. סכום ההשקעה כאמור הינו זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל. העניין האישי של אלטשולר בע"מ נבע מהחזקה במניות החברה הפרטית כאמור, ומכאן, גם זיקתו הנוספת של מר רן שחם, מבעלי השליטה (בעקיפין) בחברה, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה.

8.15. השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר

יצוין, כי ככלל, משקיעות קופות הגמל שבניהול הקבוצה במגוון אפיקים, כגון מניות בישראל, מניות בארץ ובח"ל, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובח"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים שבניהול קבוצת אלטשולר, בכפוף להוראות הדין. בכלל כך, משקיעות קופות הגמל בקרנות גידור של אלטשולר בע"מ, בהיקפים שאינם מהותיים ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

8.16. הסכם שכירות בין החברה לבין בעל שליטה בחברה (לשעבר)

בהתאם להסכם שכירות מחודש דצמבר 2014 והתיקונים שבוצעו לו ועד ליום 31 באוגוסט, 2022, אלטשולר גמל שכרה מבנה מחברה הנמצאת בשליטתה של גב' גליה ז'אן בר וילף¹³ (מבעלות השליטה העקיפות בחברה לשעבר) לצורך הפעלת מרכז שירות בחיפה, וזאת בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

¹¹ מניות השותף הכללי בשותפות אלטשולר פרופרטיז מוחזקות על-ידי חברת אלטשולר שחם בע"מ (50%) וחברת ג.ל.צ. השקעות נדל"ן חו"ל בע"מ שמניותיה מוחזקות על-ידי ה"ה יאיר לוינשטיין, ארל צין ושרון גרשביין.

¹² לפירוט ראו גם ה"ש 5 לעיל.

¹³ לפירוט ראו גם ה"ש 5 לעיל.

8.17. עסקאות זניחות

ביום 21 במרס, 2023, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"). סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות הדיווח ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, יקראו בסעיף זה להלן יחד: "עסקאות בעל עניין". ביום 19 במרס, 2023 אימצה ועדת הביקורת את נוהל עסקאות זניחות כאמור.

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג קבלה או מתן שירותים, עסקאות שיווק והפצה של מוצרים, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה היא אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ומבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם היקף השנתי של העסקה אינו עולה על 250,000 ש"ח. יובהר, כי עמידה במבחן הכמותי כשלעצמו אין בה כדי לקבוע כי עסקה מסוימת תחשב כזניחה, אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילויה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

בתקופת הדוח ביצעו החברה והחברות הבנות שלה עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות כאמור בסכום כולל של כ-20 אלפי ש"ח.

9. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר ניירות ערך המוחזקים על-ידי בעלי עניין בחברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-002535) הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

10. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

לפירוט מצבת ניירות הערך של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-002526), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

11. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

לפירוט מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-002526) הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

12. תקנה 25א: מען רשום

משרדה הרשום של החברה:	רחוב הברזל 19א, תל אביב יפו 6781026
כתובת דואר אלקטרוני:	osnat@altshul.co.il
טלפון:	073-2331500
פקסימיליה:	073-2462700

13. תקנה 26: הדירקטורים של החברה

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

13.1 דירקטורים חיצוניים בחברה

מירב סיגל	יעל נפתלי	עדי בלומנפלד פנחס	
028770285	036253441	037688314	תעודת זהות
12 בספטמבר, 1971	11 ביוני, 1978	26 בדצמבר, 1975	תאריך לידה
ת.ד. 10486, תל אביב 6883213	י.ל. גורדון 10 תל אביב	החשמל 16 קרית אונו	מען להמצאת כתבי בית-דין
ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	חברות בועדה או בועדות דירקטוריון
דירקטורית בלתי תלויה	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטור בלתי תלוי או חיצוני
כן	כן	כן	האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית
לא	לא	לא	האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין
4 ביולי, 2022	15 בספטמבר, 2022	4 ביולי, 2022	התאריך בו החל לכהן כדירקטור
תואר ראשון בכלכלה חקלאית, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון וחשבונאות, המרכז האקדמי המכללה למינהל	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית ירושלים	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון, המסלול האקדמי המכללה למנהל	השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם
מנהלת פיתוח עסקי בולקרי השקעות חברה לייעוץ – פיננסי ובנקאות להשקעות בע"מ; מנהלת פיתוח עסקי באובליגו א.א.פ. אדוונס פייננס (2016) בע"מ; משנה למנכ"ל ודירקטורית בפולאר השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון בליברה חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית חיצונית בספנסר אקוויטי גרופה לימיטד; דירקטורית חיצונית בסטרוברי פילדס	סמנכ"ל כספים בנובולוג לוגיסטיקה (מקבוצת נובולוג); סמנכ"ל כספים באלביט הדמיה בע"מ; מנכ"ל אלביט מדיקל טכנולוגיס בע"מ; דירקטורית בלתי תלויה בקנבוטק בע"מ; דירקטורית חיצונית באלביט הדמיה בע"מ.	מנכ"ל החברה לפיתוח אור יהודה בע"מ; משנה למנכ"ל, סמנכ"לית כספים ותפעול, במשביר 365 החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במכלול מימון בע"מ.	תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף

מירב סיגל	יעל נפתלי	עדי בלומנפלד פנחס	
ריט לימיטד; דירקטורית חיצונית בפינרג'י בע"מ; דירקטורית חיצונית בדה זראסאי גרופ לטד			
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; פולאר השקעות בע"מ; ליברה חברה לביטוח בע"מ; ספנסר אקוויטי גרופה לימיטד; סטרוברי פילדס ריט לימיטד; פינרג'י בע"מ; דה זראסאי גרופ לטד	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; קנבוטק בע"מ; אלביט הדמיה בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ, מכלול מימון בע"מ	פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור
לא	לא	לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
כן	כן	כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 82(א)(12) לחוק החברות

13.2 דירקטורים בחברה

תעודת זהות	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	ראובן אלקס	תומר כהן	רוני בנין-בר	יאיר לוינשטיין
27700244	024433625	017716655	336288202	023016678	
26 במרס, 1970	28 ביולי, 1968	11 ביולי, 1978	16 בספטמבר, 1941	8 ביוני, 1967	
הברזל 19א רמת החייל, תל אביב	נחל קנה 1, הוד השרון	מבוא הכפר 51, הר אדר	סמטת הגבעה 30, סביון	דרך ההדריס, שדה ורבורג	
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
לא	לא	לא	לא	לא	לא
לא	לא	לא	לא	לא	לא
כן	כן	כן	כן	כן	כן
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	כן – מנכ"ל משותף בחברות אלטשולר בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ. דירקטור באלטשולר גמל	לא	כן – סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	לא	יו"ר דירקטוריון אלטשולר גמל ¹⁴
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	30 בדצמבר, 2021	27 בפברואר, 2022	28 במרס, 2022	28 בנובמבר, 2022	19 בדצמבר, 2021
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. בעל רישיון ניהול תיקים מותלה של רשות ניירות ערך	תואר ראשון בראיית חשבון, מנהל עסקים והוראה מהמכללה למנהל	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. רישיון רואה חשבון	תואר ראשון בכימיה ובמנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה
התעסקותו בחמש השנים	מנכ"ל משותף בחברת אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנכ"ל רשת מלונות פתאל ישראל; שותף מנהל במלונות קנדה ישראל	סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	דירקטורית בדלי-טק בע"מ; דירקטורית בגלית בע"מ; דירקטורית במטרה עבודות גמר ובניה (1985) בע"מ	מנכ"ל החברה; מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מנכ"ל אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ

¹⁴ במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן גם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח הסכם ההעסקה שלו כמנכ"ל החברה. לפרטים אודות ההסכם האמור ראו סעיף 6.3.2 לעיל.

ראובן אלקס	תומר כהן	רוני בנין-בר	יאיר לוינשטיין	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	
אלטשולר שחם פיננסים בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, אלטשולר שחם פיננשיל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, קליניקליקס בע"מ, אי פאנדס קפיטל בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; דלי-טק בע"מ; גליטה בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ; אוניקס ב.הייצ' א.נ.וי נדל"ן בע"מ; ג.ל.צ השקעות נדל"ן חו"ל בע"מ; אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ; פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ; מניב סוכנות לביטוח בע"מ, ג'נריקס תוכנה בע"מ, אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ (פירוק מרצון), פסגות עשיית שוק בע"מ (בפירוק מרצון), פסגות פלטינום בע"מ (בפירוק מרצון), פסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות בע"מ, אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, סמארט בטא בע"מ, אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ, אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ, טרייד 1 בע"מ (בפירוק מרצון), אלטשולר שחם טכנולוגיות בע"מ, אי&איי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ, אקוסייקל בע"מ, ל.ג. יזמות טכנולוגיות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם בנפיטס בע"מ, אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ, נץ גידור בע"מ, סייפן גידור בע"מ, עיט גידור בע"מ, יסעור גידור בע"מ, בלו אורקה קפיטל בע"מ, בלו אורקה לונג ג'י.פי	פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור
לא	לא	לא	לא	בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
		למיטב ידיעת החברה, אלטשולר שחם בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, מוחזקת בין היתר, על-ידי גב' גליה בר וילף בשיעור של 4.94% (מתוכם 26.77% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ) ודניאל בנין-בר בשיעור של 4.94% (מתוכם 26.77% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ), אשר הינם ילדיה של גב' רוני בנין-בר			

יאיר לוינשטיין	רוני בנין-בר	תומר כהן	ראובן אלקס	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	
כן	לא	כן	כן	כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 82(א)(12) לחוק החברות

14. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה

לפרטים אודות מר יאיר לוינשטיין המכהן כמנכ"ל ודירקטור בחברה ראו תקנה 26 לעיל.

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה:

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
מס' תעודת זהות	037827888	013234406	038308466	037568177	036381852	022843808	023715872	037966694	037408878	028843231
שנת הלידה	26 ביולי, 1983	22 במרס, 1976	18 בינואר, 1976	15 בפברואר, 1976	18 בדצמבר, 1978	22 בינואר, 1967	11 באפריל, 1968	5 באוקטובר, 1985	23 ביולי, 1980	28 באוגוסט, 1971
תפקיד	משנה למנכ"ל, סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית	מבקר פנים	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל שירות	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל מערכות מידע	מנהל כספים	משנה למנכ"ל, מנהל מכירות ופיתוח עסקי	סמנכ"ל שיווק
התאריך שבו החלה כהונתו ¹⁵	25 בנובמבר, 2010	1 אוקטובר, 2007	16 ביוני, 2008	16 בפברואר, 2018	1 בינואר, 2018	1 בינואר, 2016	1 יולי, 2020	18 בדצמבר, 2016	1 בינואר, 2015	8 במאי, 2023
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה	משנה למנכ"ל, סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית של החברה וחברות הקבוצה	מבקר פנים של החברה וחברות הקבוצה	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל שירות	סמנכ"ל משאבי אנוש של קבוצת אלטשולר ¹⁶	מנהלת מערכות המידע של קבוצת אלטשולר	מנהל כספים בחברה ובאלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	משנה למנהל כללי, מנהל מכירות ופיתוח עסקי	סמנכ"ל שיווק של קבוצת אלטשולר ¹⁷

¹⁵ ככל שתאריך תחילת כהונתו מוקדם למועד השינוי המבני, מוצג המועד בו החלה כהונת נושא המשרה הבכירה באלטשולר גמל קודם להשלמת השינוי המבני. במסגרת השינוי המבני

¹⁶ מועסקת על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרה מועמס על החברה.

¹⁷ מועסק על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרו מועמס על החברה.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
קשורה שלו או בבעל עניין בו										
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	רואת חשבון, תואר ראשון בחשבונאות, כלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב	עורכת דין, תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטה העברית; תואר שני במשפטים - התמחות מסחרית באוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות; תואר שני במנהל עסקים – מימון מאונ' בר-אילן, רואה חשבון	תואר ראשון בניהול ותקשורת מהאוניברסיטה הפתוחה	תואר ראשון בחינוך וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני בהתנהגות ארגונית מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכוננות, ממ"מ; תואר ראשון בלוגיסטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת בר אילן. ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת הריט וואט	קורס תכנות, ממ"מ; תואר ראשון בלוגיסטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת בר אילן. ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת הריט וואט	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה ונייהול, התמחות במימון מהמרכז האקדמי רופין; רישיון לשיווק פנסיוני	תואר ראשון במנהל עסקים ותקשורת מהמכללה למנהל

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים; מנהלת הכספים בחברה ובאלטשולר גמל; דירקטורית באלטשולר שחם נדל"ן בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; דירקטורית בבי סנטר חריש בע"מ. דירקטורית בבולד אנליטיקס בע"מ	יועצת המשפטית בחברה ובאלטשולר גמל	מבקר פנים בחברה ובחברות קשורות	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; ראש חטיבת חסכון ארוך טווח ומשנה בכיר למנכ"ל בבית השקעות פסגות; מנכ"ל פסגות גמל ופנסיה; סמנכ"ל משאבי אנוש בבית ההשקעות פסגות	סמנכ"ל שירותי בחברה; סמנכ"ל שירותי לקוחות והפצה באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מנהלת אגף לקוחות עסקיים בפרטנר תקשורת בע"מ; מנהלת אגף לקוחות עסקיים בהוט מובייל בע"מ	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה ובאלטשולר גמל	סמנכ"ל מערכות מידע בחברה ובאלטשולר גמל; מנהלת פיתוח בישראלכרט	מנהל כספים וחשב ראשי בחברה ובאלטשולר גמל	מנהל מכירות ופיתוח עסקי בחברה; סמנכ"ל שיווק ומכירות באלטשולר גמל; סמנכ"ל קרן פנסיה; בעל מניות ודירקטור בחברת "קינגס יזמות והשקעה בע"מ"; דירקטור בחברת אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ	סמנכ"ל שיווק ביוניליוור ישראל

15. תקנה 226: מורשי חתימה עצמאיים בחברה

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

16. תקנה 27: רואה חשבון מבקר

רו"ח המבקר של החברה הינם משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) מרח' דרך מנחם בגין 144א, תל אביב. לפרטים נוספים ראו סעיף 8 לדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח זה.

17. תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

החל ממועד פרסום התשקיף ועד מועד פרסום הדוח, לא חלו שינויים בתקנון החברה, למעט תיקון בשם החברה באנגלית (ראו דיווח מיידי מיום 8 במאי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-054882).

18. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים**18.1. המלצות והחלטות הדירקטורים**

להלן יובאו פרטים בדבר המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

א. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות)

1. ביום 30 במאי, 2022 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על

בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2022, בהיקף כולל של 200 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 31 במאי, 2022 ו-8 ביוני, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067684 ו-2022-01-070833, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2. ביום 30 באוגוסט, 2022 אישר חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה

הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2022, בהיקף כולל של 40 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 31 באוגוסט, 2022 ו-11 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111352 ו-2022-01-115845, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. ביום 28 בנובמבר, 2022 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד

על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2022, בהיקף כולל של 38 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 28 בנובמבר, 2022 ו-8 בדצמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-143671 ו-2022-01-148686, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. ביום 21 במרס, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 32 מיליון ש"ח.

ב. שינויים בהון הרשום או המונפק של החברה

1. במסגרת השינוי המבני (כהגדרת מונח זה בסעיף 1.2 לפרק א' לדוח זה) בוצעה הלכה למעשה עסקת החלפת מניות, במסגרתה לכל מחזיק במניית אלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג הוקצתה מניה רגילה אחת של החברה, כנגד כל מניית אלטשולר גמל אשר הייתה בבעלותו אותה עת. בהתאם, הוקצו 196,979,413 מניות מכוח התשקיף לכל אחד ממחזיקים במניות אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022, כנגד מניות אלטשולר גמל אשר היו בבעלות כל אחד מהם אותה עת. לפרטים נוספים אודות השינוי המבני והקצאת המניות כאמור ראו סעיף 1.3 לפרק א' לדוח זה וכן דיווח מידי של החברה מיום 3 באפריל, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-041880), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

2. לפרטים אודות אופציות למניות אלטשולר גמל אשר הומרו, כחלק מהשינוי המבני, לאופציות למניות של החברה, תוך שמירת הסדרי המיסוי הקיימים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במתכונתם הקיימת, ראו סעיף 8.3 לעיל וכן סעיפים 3.5-3.6 לפרק 3 בתשקיף, אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. קודם לביצוע השינוי המבני, בימים 21 במרס, 2021, 26 במאי, 2021 ו-30 באוגוסט, 2021 החליט דירקטוריון אלטשולר גמל על הקצאת 1,322,488 אופציות לעובדי החברה וקבוצת אלטשולר.

4. קודם לביצוע השינוי המבני, ביום 13 בדצמבר, 2021, החליט דירקטוריון אלטשולר גמל על הנפקת 4,500,000 מניות. לפרטים נוספים בקשר עם ההנפקה ראו סעיף 1.6 בפרק א' לדוח זה.

18.2. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

א. ביום 4 ביולי, 2022 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה את ההחלטות הבאות: (1) מינויה של גב' עדי בלומנפלד פנחס כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון החברה לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש (3) שנים החל ממועד אישור מינויה; (2) מינויה של גב' אירה רחל סובל כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון החברה לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש (3) שנים החל ממועד אישור מינויה;¹⁸ ו-(3) מינויה של גב' מירב סיגל כדירקטורית בלתי תלויה

¹⁸ יצוין כי ביום 25 ביולי, 2022 גב' סובל מסרה לחברה את התפטרותה מכהונתה כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון החברה, בסמוך לאחר שהתגלתה בפניה עובדה שלא הייתה ידועה לה קודם למועד המינוי, ולפיה מתעורר חשש שמא קיימת לקרובה זיקה לתאגיד אחר (כמשמעות המנוחים בסעיף 240(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 ביולי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-095194), אשר המידע האמור בו כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

בדירקטוריון החברה לתקופת כהונה החל ממועד אישור מינויה ועד לאסיפה השנתית הבאה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 30 במאי, 2022 ו-4 ביולי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067438 ו-2022-01-083431, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

ב. ביום 15 בספטמבר, 2022 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה את ההחלטות הבאות: (1) התקשרות החברה בהסכמי שירותים עם אלטשולר שחם נדל"ן (במישרין) ואלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (בעקיפין), כעסקה אשר לבעלי השליטה בחברה עניין אישי באישורה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2 לעיל; (2) מינויה של גב' יעל נפתלי כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון החברה לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש (3) שנים החל ממועד אישור מינויה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 11 באוגוסט, 2022 ו-15 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-102046 ו-2022-01-118086, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

ג. ביום 27 באוקטובר, 2022, התכנסה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, אשר אישרה, בין היתר, את ההחלטות הבאות: (1) אימוץ מדיניות תגמול מעודכנת לחברה בנוסח שצורף לדוח זימון האסיפה, אשר תהא בתוקף לתקופה של שלוש (3) ממועד אישורה; (4) אישור והענקת כתב פטור ושיפוי לנושאי המשרה בחברה (לרבות לנושאי המשרה הנמנים עם בעלי השליטה); (5) עדכון להסדר תיחום הפעילות בין החברה לקבוצת בעלי השליטה בחברה, כך שיחול ביחס להזדמנויות פיננסיות העולות על עשרה מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה של החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 וכן דוח מיידי בקשר עם תוצאות האסיפה מיום 27 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-121105, 127845 ו-2022-01-130788, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה וכן סעיפים 8.5 לעיל ו-19.2 להלן, לעניין הסדר תיחום הפעילות וכתבי הפטור והשיפוי כאמור, בהתאמה.

19. תקנה 29א: החלטות החברה

19.1. ביטוח אחריות נושאי משרה

לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ביום 1 בדצמבר, 2022, התקשרה החברה בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה קבוצתית לתקופה של שנה, שתחילתה ביום 1 בדצמבר, 2022, וזאת בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000. פוליסת הביטוח הינה בגבול אחריות (קבוצתי) של עד 50 מיליון דולר ארה"ב למקרה וסה"כ לתקופת הביטוח.

ביום 28 בנובמבר, 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, כי פוליסת הביטוח היא בתנאים זהים, לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובתאגידים שבשליטתה, לרבות לבעלי השליטה או קרובם ולמנכ"ל החברה וללא מתן עדיפות לאלה

וכן כי הפרמיה השנתית המשולמת בגין הפוליסה וכן סכומי ההשתתפות העצמית הנקובים בה הם בתנאי שוק ובעלות שאינה מהותית לחברה.

19.2. כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה

בימים 18 בספטמבר, 2022, 22 בספטמבר, 2022, ו-27 באוקטובר, 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, להעניק לנושאי המשרה בחברה, כפי שיכהנו מעת לעת, לרבות נושאי משרה מתוקף היותם מועסקים בחברה, ו/או נושאי משרה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, ו/או בתוקף היותם מועסקים ו/או נושאי משרה לפי בקשת החברה, בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך, במישרין ו/או בעקיפין, לרבות נושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם (בסעיף זה להלן – "נושאי משרה"), התחייבות לשיפוי ולפטור ("כתב שיפוי ופטור").

במסגרת ההתחייבות כאמור, התחייבה החברה לשפות את האמורים בגין כל חבות או הוצאה ו/או הוצאות התדיינות סבירות, כמפורט בכתב השיפוי והפטור, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי בגין חביות כספיות שיוטלו על האמורים על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט) לא יעלה (במצטבר לכל נושאי המשרה, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים) על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי הקובע של החברה ("סכום השיפוי המרבי").¹⁹

כמו כן, במסגרת כתב השיפוי והפטור פטרה החברה את האמורים מכל אחריות כלפיה (עד כמה שהדבר מותר על פי הדין), ביחס לכל נזק שייגרם לה על ידי האמורים בפעולותיהם מתוקף היותם נושאי משרה, עקב הפרת חובת הזהירות (למעט נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) ונזקים נוספים שנקבעו בכתב הפטור). הפטור כאמור לא יחול ביחס להחלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה (ככל שיהיה) או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי בה. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבות לשיפוי ופטור כאמור, ראו סעיף 1.5 לדוח זימון אסיפה כללית כפי שפרסמה החברה ביום 22 בספטמבר, 2022 ותוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו-2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

¹⁹ לעניין זה, "ההון העצמי הקובע של החברה" פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים (לפי העניין), האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד קרות האירוע בר השיפוי. מובהר, כי השיפוי יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת.