



לדוח מונגש

לחץ כאן

# אלטשולר שחם פינוסים בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2022

# אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2022

## תוכן עניינים:

- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוחות כספיים מאוחדים

# דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה

ביום 30 בספטמבר, 2022

**תוכן עניינים**

<b>עמוד</b>	<b>סעיף</b>
	<b>1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה</b>
1	1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית
3	1.2 מבנה אחזקות החברה למועד פרסום הדוח
4	1.3 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה
8	1.4 התפתחויות בתחומי הפעילות
12	1.5 מצב כספי
13	1.6 תוצאות הפעילות
14	1.7 נזילות
16	1.8 מקורות מימון
17	1.9 עדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד
20	<b>2. אירועים בתקופת הדוח ולאחריה</b>
20	2.1 השלמת עסקת המיזוג תחילת המסחר במניית החברה בבורסה
20	2.2 מינוי נושאי משרה באלטשולר גמל
20	2.3 סילוק הליך משפטי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
21	2.4 מדיניות התרומות
21	2.5 הסכם שירותים עם אלטשולר גמל
21	2.6 שינויים במצבת נושאי המשרה בחברה
23	2.7 מדיניות התגמול, פטור ושיפוי
23	2.8 תיחום הפעילות
24	2.9 תיקון הסכם בעלי המניות
24	2.10 שינויים בהחזקותיה של יאיר החזקות
25	<b>3. חשיפה לסיכוני שוק</b>
28	<b>4. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה</b>
28	<b>5. דירקטורים בלתי תלויים</b>
28	<b>6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (ISOX)</b>

**דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2022**

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2022 ("תקופת הדוח"), אשר סוקר את השינויים העיקרים שהתרחשו בפעילות החברה במהלך תקופת הדוח.

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

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" או "תאריך הדוח" - 30 בספטמבר, 2022.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 28 בנובמבר, 2022.

"קבוצת אלטשולר שחם" – אלטשולר שחם בע"מ ותאגידים בשליטתה, לרבות החברה.

**1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה****1.1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית**

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

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

למועד פרסום הדוח מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.15%) ("יאיר אחזקות") ואלטשולר שחם בע"מ (55.76%) ("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 ראו סעיף 1.2 להלן וסעיפים 3.3 ו-3.4 לפרק 3 בתשקיף, אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים בדבר תיקון הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה כאמור, ראו סעיף 2.9 להלן.

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

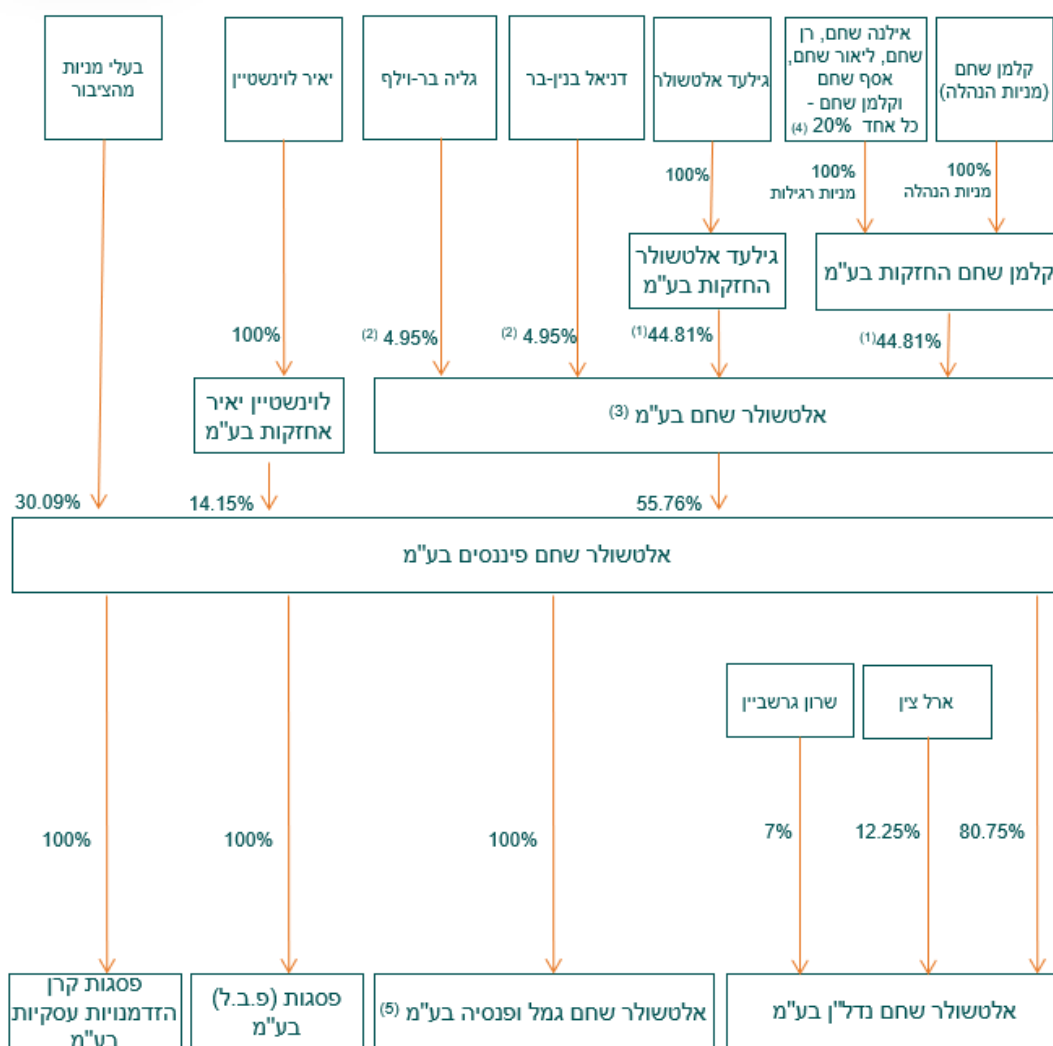
למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ובניהולה 9 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות").

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

ביום 30 במאי, 2022, אישר דירקטוריון החברה את כניסתה של החברה לתחום ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן באמצעות הקמתה של אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ("אלטשולר נדל"ן"). לפרטים נוספים ראו סעיף 1.9.4 להלן.

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

## 1.2. מבנה אחזקות החברה למועד פרסום הדוח



(1) מתוכן 27.16% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 12.17% ממניות אלטשולר שחם בע"מ); (2) מתוכן 26.73% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 1.32% ממניות אלטשולר שחם בע"מ); (3) יצוין כי יתרת ההחזקות בחברת אלטשולר שחם בע"מ (כ- 0.49%) נמצאת בידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים); (4) כלל המניות הרגילות מוחזקות בנאמנות באמצעות שנקר לקס חברה לנאמנות בע"מ; (5) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות לצורך השקעה, עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה.

## 1.3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה

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

**ישראל**

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2022, העלה בנק ישראל את שיעור הריבית במשק באופן עקבי. הריבית הועלתה עד לרמה של 0.75% בחציון הראשון של השנה, ולאחר מכן הועלתה ביולי לרמה של 1.25%. באוגוסט 2022 הועלתה הריבית פעם נוספת, הפעם ב-0.75%, לרמה של 2.0%. בתחילת אוקטובר 2022 הועלתה הריבית שוב ב-0.75%, לרמה של 2.75%, במהלך נובמבר 2022 הועלתה הריבית ב-0.5%, לרמה של 3.25%. שוק המניות בישראל סגר את שלושת הרבעונים של שנת 2022 בירידות שערים, בהתאם למגמה במרבית השווקים בעולם. יחד עם זאת, הירידות בבורסה המקומית היו פחות חריפות ביחס למגמה שנרשמה במדדים המובילים בארה"ב.

**ארה"ב**

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2022, העלה הבנק המרכזי בארה"ב ("הפד") את הריבית בקצב מהיר מהצפוי, וזאת על רקע אינפלציה שנתית שהגיעה לרמה של 8.2% בספטמבר ורשמה למעשה שיא של 40 שנה. באוקטובר כבר חלה ירידה ברמת האינפלציה במונחים שנתיים, לשיעור הנמוך ביותר מינואר 2022 – לרמה של 7.7%. במהלך חודש ספטמבר האחרון, הועלתה הריבית בפעם החמישית ברציפות לטווח של 3%-3.25% - הרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2008. לצד העלאות הריבית, החל הבנק הפדרלי בחודש מאי בצמצום המאזן בקצב חודשי של 47.5 מיליארד דולרים – קצב אשר ילך ויעלה עם הזמן.

המשק האמריקאי ממשיך להציג חוזקה, כאשר הדולר המשיך להתחזק מול מטבעות מובילים ונתוני האבטלה נמצאים בשפל היסטורי (3.5% בספטמבר), דבר המאפשר לבנק הפדרלי להמשיך במדיניות הידוק החגורה לעת עתה. מדיניות זו צפויה להימשך עד להחזרת האינפלציה ליעד של 2%.

**אירופה**

שיעור האינפלציה באיחוד האירופי הגיע לשיא של 9.1% בחודש אוגוסט (בחישוב שנתי) – מעל לתחזיות המוקדמות. במהלך תקופת הדו"ח התמודדו מדינות אירופה עם משבר אנרגיה חמור כתוצאה מהמלחמה באוקראינה וסגירת צינור הגז הרוסי, מחירים מאמירים, אי יציבות בשווקים וזינוק במחירי הנפט, כמו גם שפל של האירו מול הדולר. על מנת להתמודד עם המצב, ממשיכות הממשלות להזרים משאבים לריכוך הפגיעה במשקי בית ותעשייה – בבריטניה, 6.5% מהתמ"ג, בצרפת ובגרמניה 3%. כל אלה מחמירים את נטל החובות הממשלתיים של היבשת.



**סין**

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה המשיכה סין במדיניות נוקשה של "אפס הדבקה" בקורונה, שגררה סגרים ומגבלות על למעלה מ-60 מיליון תושבים גם בספטמבר 2022, בהם כ-21 מיליון תושבי העיר צ'נגדו בדרום מערב המדינה.

מדיניות זו מכבידה על התאוששות המשק הסיני, לצד הדאגה העולמית מהידוק אחיזתו בשלטון של הנשיא שי ג'ינפינג. הממשלה עיכבה את פרסום תוצאות נתוני הרבעון השלישי, המלמדים ברובם על האטה. התמ"ג של המדינה צמח ברבעון השלישי ב-3.9% לעומת הרבעון המקביל, ובתשעת החודשים הראשונים צמח ב-3% - נמוך מהיעד של 5.5% שהציבה הממשלה.

**כלל עולמי**

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2022, ובמצטבר לשלושת הרבעונים הראשונים, המשיכו מדדי המניות המובילים בעולם בירידות חדות, על רקע האינפלציה הגואה והעלאות הריבית בארה"ב, בבריטניה ובמדינות מרכזיות נוספות. הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב העלה את הריבית חמש פעמים ברציפות, כאשר בספטמבר 2022 הודיע על עלייה ב-0.75% לטווח של 3%-3.25% - הרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2008.

כלכלת בריטניה סבלה מזעזועים ומשברים פוליטיים, על רקע כישלון תוכנית הסיוע שגיבשה הממשלה החדשה בראשות לייז טראס. התוכנית התקבלה בחוסר אמון בשווקים והובילה לנפילות חדות במניות, בליש"ט ובאג"ח, ומאוחר יותר אף להתפטרותה של טראס לאחר 45 יום בתפקיד בלבד. בריטניה ממשיכה לסבול ממשבר אנרגיה, אינפלציה גבוהה וזעזועי אספקה.

מחירי הנפט ירדו בסוף הרבעון השלישי בכ-40% לעומת השיא של 130 דולר לחבית שנרשם במרץ, זמן קצר לאחר פלישת רוסיה לאוקראינה. זאת על רקע הציפייה הגוברת למיתון והבנה שתרחיש זה יביא לירידה בצריכת הנפט, כמו גם התייקרות הדולר ומלאי מספק במאגרי הנפט בארה"ב ובאירופה אשר צינן את המחירים. בהמשך, צמצמה קבוצת אופ"ק פלוס את מכסת תפוקת הנפט שלה ב-2 מיליון חביות ביום במטרה לעצור את צניחת המחירים, אך ההערכות הן כי השפעת צעד זה על האספקה העולמית תהיה מוגבלת.

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

רובם המוחלט של שוקי המניות בעולם חתמו את שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2022 במגמה שלילית. כך, מדד ה-S&P500 ירד בכ-24.7%, מדד הנאסד"ק איבד 32.7% ומדד הדאו-ג'ונס ירד בכ-21%, מתחילת השנה. מדד ה-STOXX600 נחלש בכ-20.5%, מדד הדאקס בגרמניה איבד כ-23.7% במהלך שלושת הרבעונים מתחילת השנה ומדד China 50 ירד בקרוב ל-30%.

שוקי המניות בישראל חתמו גם הם את הרבעון השלישי לשנת 2022 במגמה שלילית. מדד ת"א 35 ירד בכ-4.5% מתחילת השנה, מדד ת"א 90 איבד כ-11.6% מערכו, מדד ת"א 125 נחלש בכ-6.7%, מדד הבנקים ירד ב-3% ומדד הנדל"ן סגר את התקופה בירידה משמעותית של כ-22.9%.

בשוק האג"ח הקונצרני בישראל ובעולם נרשמה עלייה במרווחי הסיכון בכל דירוגי האשראי. מדד התל בונד 60 ירד בכ-8.8% במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2022 והמדדים העולמיים High yield ו- Investment grade חתמו את התקופה בירידות שערים. מדד ה-High yield איבד כ-14.4% מערכו ומדד ה-Investment grade צלל בכ-21%. שוק האג"ח הממשלתי בארה"ב רשם עליית תשואות משמעותית, ובסיכום התקופה עלו תשואות האג"ח ל-10 שנים מרמה של 1.5% בתחילת השנה, לרמה של 3.82% בסוף הרבעון השלישי. בישראל, נרשמה גם כן עלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות.

### נגיף הקורונה

בדומה למדינות רבות נוספות, נקטה מדינת ישראל, בפעולות שמטרתן עיכוב ההתפשטות של נגיף הקורונה לרבות החלה לסירוגין של מגבלות כגון הגבלות תנועה על בני אדם ופעילות מסחר. כאשר בעקבות מספר סבבי חיסונים כנגד התפשטות הנגיף בקרב אוכלוסיית העולם, פחת משמעותית שיעור התמותה והמחלה הקשה מהנגיף ובהתאם חזרו מרבית משווקי העולם ובכלל זאת, המשק הישראלי לפעילות שגרתית מלאה. לפרטים נוספים אודות השפעות אפשריות של נגיף הקורונה כגורם סיכון, ראו סעיף 3.26.1.2 לנספח א' לפרק 6 בתשקיף.

### מלחמת רוסיה – אוקראינה

בסוף חודש פברואר 2022, החלה פלישת צבא רוסיה לאוקראינה. התגברות המתיחות בין המדינות הובילה גורמים מערביים שונים, ובכללם ארצות הברית והאיחוד האירופי, להטלת סנקציות כלכליות שונות על רוסיה בכלל וכן סנקציות אישיות וכלכליות על אנשי המגזר העסקי והפוליטי הרוסיים, בפרט. כפועל יוצא, וכאמור בסעיף זה לעיל, ללחימה בין המדינות ולמשבר הגיאו-פוליטי הנוצר בעקבותיה, השפעות נרחבות גם על הכלכלה העולמית, ובין היתר, על תנודתיות גבוהה בשוקי ההון בארץ ובעולם ובשערי מטבע. מתוקף פעילותה, החברה חשופה לשינויים בשוקי ההון כאמור, ומשכך לאירועים הגיאו-פוליטיים האמורים הייתה השפעה על היקף ושווי הנכסים המנוהלים על ידי החברה, באמצעות אלטשולר גמל, כחלק מהשפעתם על שוק ההון העולמי בכללותו, ובעקיפין גם על דמי הניהול אותם היא גובה. להמשך האירועים כאמור עשויה להיות השפעה אפשרית גם על תוצאות פעילות הקבוצה בעתיד, אולם, בשל היעדר יכולתה של החברה להעריך כיצד המשך הלחימה ישפיע על התרחבות המשבר הגיאו-פוליטי, מצב שוק ההון העולמי או את ההשפעה של אלה על המשק הישראלי ככלל, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשפעה האפשרית כאמור, אם בכלל.

**הערכות החברה באשר להשפעות הלחימה באוקראינה והמשבר הגיאו-פוליטי כאמור, על תוצאות פעילות החברה, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצוינות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה, בהסתמך על המידע הפומבי המפורסם בעולם. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות התפתחות המשבר הגיאו-פוליטי האמור, התרחבות הלחימה למדינות נוספות ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.26 לנספח א' לפרק 6 בתשקיף.**

השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כמתואר לעיל, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2022 המשיכה מגמת האצת קצב האינפלציה והתגברות החשש למיתון בשווקים בישראל ובעולם. בישראל עלה מדד המחירים לצרכן בספטמבר 2022 מעל לתחזיות, ושיקף גידול של כ-4.3% מתחילת השנה. מגמה שלילית זו הינה תוצאה, בין היתר, של אירועים כלכליים וגאו-פוליטיים כגון גלים נוספים של נגיף הקורונה, עליית מחירי האנרגיה והסחורות, והמשך הלחימה באוקראינה כאמור.

בניסיון להאט את קצב האינפלציה, ביצעו הבנקים המרכזיים בעולם ובישראל עליות בשיעורי הריבית, כאשר בארה"ב הריבית טיפסה לטווח של 3%-3.25% בספטמבר 2022. בישראל טיפסה הריבית לשיעור של 2.0% בספטמבר ובמהלך נובמבר 2022 לשיעור של 3.25%. רמת האינפלציה השנתית בארה"ב האמירה בספטמבר לרמה של 8.2%, ובאוקטובר נסוגה ל-7.7% - רמתה הנמוכה ביותר מתחילת השנה. למגמות העלאת האינפלציה והריבית השפעה על הפעילות העסקית במשק, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בגידול העלויות התפעוליות, עלויות חומרי הגלם, כח אדם, מימון וכיוצ"ב ועל מצב שוק ההון.

בהתאם לעמדת סגל חשבונאית מספר 8-99 כפי שפורסמה על ידי הרשות לניירות ערך ביום 3 באוגוסט, 2022, בחנה החברה את מידת השפעה של השינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית על דוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2022 ואת חשיפתה להשפעה על תוצאות החברה בעתיד ככל שתמשך מגמת האינפלציה ויבוצעו העלאות ריבית נוספות.

מתוקף פעילותה, חשיפתה של אלטשולר גמל לשינויים בשוקי ההון, אשר הושפעו מעליית הריבית והאינפלציה, השפיעו על היקף הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל, באמצעות התשואות אשר הושגו על השקעותיה וכתוצאה מכך על דמי הניהול אשר נגבו בתקופת הדוח. בנוסף, הוכרו בתקופת הדוח הפסדים מהשקעות פיננסיות, נטו, בניכוי הכנסות מימון, בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח אשר נגרמו בעיקר מהשפעות האינפלציה והריבית כאמור. מנגד חל קיטון בהתחייבות בשל תוכניות להטבה מוגדרת בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח, עקב שינוי בשיעור ההיוון, אשר הוכר כנגד רווח כולל אחר. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של הקבוצה הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה.

כמו כן יצוין כי בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של כלל הגורמים האמורים לעיל, על פעילותה של הקבוצה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת החברה ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי אלטשולר גמל ושוויים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית ומצב נכסי הקבוצה, יחד עם מבנה החוב של הקבוצה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המזומנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

הערכות החברה, באשר להשפעות העתידיות של האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק 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 ועשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות המשך האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.26 בנספח א' לפרק 6 בתשקיף.

1.4. התפתחויות בתחומי הפעילות

1.4.1. להלן נתונים כלליים ביחס לנכסים המנוהלים של אלטשולר גמל:

נתונים ליום 30 בספטמבר, 2022 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
3,608,740	6,541	979,658	211,030	970,026	1,058,041	25,625	357,819	מספר עמיתים
178,677,151	981,889	5,745,454	11,537,674	66,046,285	67,834,822	624,984	25,906,043	נכסים מנוהלים
12,677,744	5,672	732,332	1,987,991	5,301,142	937,936	209,333	3,503,338	תקבולים מדמי גמולים
1,764,484	15	30,823	1,217,651	219,027	296,968	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
1,277,862	15	32,666	117,576	545,568	42,228	86,226	453,583	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
14,339,228	7,621	935,764	934,253	6,747,549	899,464	351,498	4,463,079	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
2,360,581	2,406	4,330	23,891	224,770	516,864	31,534	1,556,786	העברות צבירה לקופה/לקרן
(44,616,903)	(78,646)	(49,722)	(2,836,597)	(18,475,380)	(17,646,295)	(119,935)	(5,410,328)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(6,460,358)	(45,479)	(61,359)	(1,255,414)	(2,695,449)	(2,214,067)	(90)	(188,500)	תשלומים
(29,239,836)	(109,616)	(1,189,595)	(2,455,208)	(11,123,567)	(10,543,114)	(116,168)	(3,702,568)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
949,602	4,886	10,344	70,359	431,945	404,685	1,009	26,374	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
58,477	-	-	-	-	3,457	3,113	51,907	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.24	0.23	0.68	0.75	0.68	0.18	0.11	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.63	0.23	0.66	0.71	0.65	0.29	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.35	1.47	1.46	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

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

## נתונים ליום 30 בספטמבר, 2021 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות * לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
2,988,913	954,307	232,441	2,282	905,455	577,613	20,835	295,980	מספר עמיתים
194,404,727	5,775,688	15,065,964	1,040,025	78,887,146	65,769,050	525,755	27,341,099	נכסים מנוהלים
15,410,664	707,946	4,292,347	-	5,354,871	2,020,854	150,560	2,884,086	תקבולים מדמי גמולים
5,152,471	29,475	3,434,214	-	137,387	1,551,395	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
3,162,233	41,280	260,120	-	1,218,003	102,885	170,866	1,369,079	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
14,862,881	906,850	1,282,624	-	7,353,322	803,817	260,337	4,255,931	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
17,162,479	11,712	172,505	32,313	4,561,971	5,263,746	163,747	6,956,485	העברות צבירה לקופה/לקרן
(8,734,958)	(8,455)	(738,141)	(10,539)	(3,841,613)	(3,314,096)	(20,744)	(801,370)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(3,882,656)	(35,586)	(977,543)	(37,343)	(1,778,078)	(988,398)	1,638	(67,346)	תשלומים
9,736,353	339,073	658,382	64,531	4,018,797	3,377,304	12,375	1,265,891	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
875,854	9,336	72,098	5,141	431,229	336,371	787	20,892	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
47,714	-	-	-	-	1,609	2,135	43,970	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.23	0.67	0.00	0.76	0.72	0.23	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.23	0.67	0.66	0.73	0.68	0.37	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.07	1.45	1.54	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

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

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

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

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

## 1.4.2. התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בקופות הגמל וקרנות הפנסיה בתקופת הדוח

**נכסי קופות הגמל**

במהלך תקופת הדוח, פעלה אלטשולר גמל להמשך העמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנים וסוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים ולקוחות ישירים, וכן יזמה פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים, לחיזוק ומיצוב מותג החברה וקרן הפנסיה בקרב הציבור הישראלי, וזאת לטובת גיוס עמיתים ולקוחות חדשים ולשימור עמיתים ולקוחות קיימים.

הירידה ביתרת הנכסים המנוהלים נגרמה בעיקר מתשואות שליליות עקב מגמה שלילית בשוקי ההון בעולם ומעבר עמיתים אל מתחרים. לפרטים נוספים בדבר המגמה העולמית בשוקי המניות. לפרטים נוספים בדבר השלכות מעבר עמיתים וירידה ביתרת הנכסים המנוהלים, ראה בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.26 לנספח א' לפרק 6 בתשקיף.

היקף נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירד במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-213.19 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 לסך נכסים של כ-152.15 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר, 2022. קיטון זה מהווה ירידה בשיעור של 28.63% בסך נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2022 מחזיקה אלטשולר גמל בנתח שוק של כ-23.94% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת 30.97% נכון ליום 31 בדצמבר, 2021. כמו כן, נתח השוק של אלטשולר גמל בקופות גמל להשקעה הינו 34.06% נכון ליום 30 בספטמבר, 2022 וזאת לעומת 46.74% ליום 31 בדצמבר, 2021.

**נכסי קרנות פנסיה**

היקף נכסי קרנות הפנסיה של אלטשולר גמל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) ירד במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-30.89 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 לסך נכסים של כ-26.53 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר, 2022. קיטון זה מהווה ירידה בשיעור של כ-14.11% בסך נכסי קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל, אשר כאמור נובע בין היתר מהתנודתיות הקיימת בשוק ומעבר עמיתים למתחרים.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2022 החברה מחזיקה בנתח שוק של כ-4.44% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה וזאת לעומת 5.23% נכון ליום 31 בדצמבר, 2021.

**השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2022 הקטינה אלטשולר גמל בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות בכ-8% מרמה של 50%-ל-42% במסלולים הכללים. עיקר ההקטנה לחשיפה המנייתית היא למדדי המניות המובילים בארה"ב. החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. באפיק האג"ח לא בוצעו שינויים מהותיים. בנוסף, הקטינה אלטשולר גמל במהלך שלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2022 את החשיפה למטבע חוץ בכ-4%.

## 1.5. מצב כספי

מובאים להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2022. הדוחות המאוחדים נערכו באופן המשקף את איחודה של אלטשולר גמל בדוחות הכספיים של החברה, לאור מיזוג החברות כאמור להלן בסעיף 2.1, ביום 31 במרס, 2022.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2022 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2021	ליום 30 בספטמבר		
		2021	2022	
הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בנכסי זכות שימוש, נכסים בלתי מוחשיים, הוצאות רכישה נדחות וחייבים ויתרות חובה, אל מול גידול בהשקעה בחכירה, נטו, רכוש קבוע ונכסי מס שוטפים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-15,959 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-62,939 אלפי ש"ח.	1,082,039	1,106,097	1,078,859	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מעלייה ביתרות נכסי חוב. הקיטון בהשקעות פיננסיות בתקופת הדוח נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי חוב סחירים.	245,077	177,819	179,510	השקעות פיננסיות
הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון ולפעילות השקעה, בסך של כ-350.3 מיליון ש"ח וכ-13.1 מיליון ש"ח בהתאמה, אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-149.9 מיליון ש"ח.	296,570	264,832	83,025	מזומנים ושווי מזומנים
---	1,623,686	1,548,748	1,341,394	סה"כ נכסים
הקיטון בהון בתקופת הדוח נובע מחלוקת דיבידנד לתקופה בסך של 240 מיליון ש"ח, אל מול גידול ברווח כולל לתקופה בסך של כ-172.4 מיליון ש"ח, גידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח.	551,521	443,437	487,413	הון
הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בהתחייבויות הפיננסיות, התחייבויות בגין מסים שוטפים וזכאים ויתרות זכות, אל מול גידול בהתחייבות בגין חכירה והתחייבויות בגין מסים נדחים.	1,072,165	1,105,311	853,981	התחייבויות
---	1,623,686	1,548,748	1,341,394	סה"כ התחייבויות והון עצמי



## 1.6. תוצאות הפעילות

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

הסברי החברה	שנת 2021	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
		2021	2022	2021	2022	
						<b>הכנסות</b>
הירידה בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח וכן ברבעון השלישי 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.	1,423,712	394,145	300,894	1,033,730	1,006,736	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
העלייה בהכנסות מעמלות בתקופת הדוח נובעת מפעילות ניהול ויזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן.	-	-	2,481	-	2,481	הכנסות מעמלות
הירידה בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהפסדים שהוכרו במהלך תקופת הדוח מהשקעות פיננסיות.	(1,912)	(631)	(1,390)	(1,141)	(5,910)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
	2,008	(* 480)	373	(* 1,463)	1,235	הכנסות אחרות
	<b>1,423,808</b>	<b>393,994</b>	<b>302,358</b>	<b>1,034,052</b>	<b>1,004,542</b>	<b>סה"כ הכנסות</b>
						<b>הוצאות</b>
הירידה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בתקופה הדוח וכן ברבעון השלישי לשנת 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בעמלות השוטפות עקב ירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.	514,407	137,326	106,670	378,052	355,896	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בהוצאות השכר, אשר נבעה בעיקר ממיזוג ואיחוד פעילות פסגות, קיטון בהפרשה בגין התחייבויות תלויות והוצאות הנהלה וכלליות אחרות אל מול עלייה בהוצאות פחת והפחתות, הוצאות לצדדים קשורים, נטו. הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השלישי לשנת 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות השכר, אשר נבעה בעיקר ממיזוג ואיחוד פעילות פסגות ומקיטון בהפרשה בגין התחייבויות תלויות אל מול עלייה בהוצאות פחת והפחתות.	500,051	(* 142,792)	106,224	(* 369,653)	349,514	הוצאות הנהלה וכלליות
העלייה בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים עקב רכישת פסגות. בנוסף, החל מיום 1 באפריל, 2022 ביצעה אלטשולר גמל שינוי אומדן לאורך חיי נכס קשרי הלקוחות אשר הגדיל את ההוצאות בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 2ד' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה. הירידה בהוצאות אחרות ברבעון השלישי לשנת 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהפסד הון בגין חכירה כתוצאה מאיחוד פסגות.	28,617	11,348	7,075	19,852	20,111	הוצאות אחרות
הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות מימון לתאגידים בנקאיים, עקב פירעון אשראי בשנת 2021. לפרטים נוספים ראה באורים 6ג' ו-7א' לדוחות	23,196	10,730	4,692	18,570	12,574	הוצאות מימון

הכספיים המצורפים לדוח זה ובאור 2'ג18 לדוחות הכספיים השנתיים.						
	1,066,271	302,196	224,661	786,127	738,095	סה"כ הוצאות
	357,537	91,798	77,697	247,925	266,447	רווח לפני מס
	138,000	34,166	27,501	99,659	96,185	מסים על ההכנסה
	219,537	57,632	50,196	148,266	170,262	רווח מפעילויות נמשכות
	38,726	19,373	-	38,726	-	רווח מפעילויות שהופסקו (נטו ממס)
	<u>258,263</u>	<u>77,005</u>	<u>50,196</u>	<u>186,992</u>	<u>170,262</u>	רווח נקי
	(4,306)	80	314	(2,749)	2,194	רווח (הפסד) כולל אחר
	<u>253,957</u>	<u>77,085</u>	<u>50,510</u>	<u>184,243</u>	<u>172,456</u>	רווח כולל

(\* סווג מחדש- ראה באור ב' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

#### 1.7. נזילות

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

הסברי החברה	שנת 2021	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
		2021	2022	
	258,263 (51,330)	186,992 (75,513)	170,262 (20,346)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח נקי לתקופה התאמות לרווח
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול ברווח הנקי (בניכוי פחת והפחתות ורווח מפעילות מופסקת) של החברה, אל מול עלייה במסים ששולמו.	<u>206,933</u>	<u>111,479</u>	<u>149,916</u>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מרכישת פסגות בתקופה המקבילה אשתקד.	<u>(654,739)</u>	<u>(572,457)</u>	<u>(13,192)</u>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
העלייה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות המימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מדיבינדט ששולם בתקופה הדוח.	<u>(159,417)</u>	<u>(177,766)</u>	<u>(350,269)</u>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>

	<u>(607,223)</u>	<u>(638,744)</u>	<u>(213,545)</u>	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
	<u>763,746</u>	<u>763,529</u>	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת
	<u>140,047</u>	<u>140,047</u>	<u>296,570</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	<u>296,570</u>	<u>264,832</u>	<u>83,025</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי</u> <u>מזומנים לסוף התקופה</u>

הסברי חברה	שנת 2021	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
		2021	2022	
				<u>תזרימי מזומנים מפעילות</u> <u>שוטפת</u> רווח נקי לתקופה התאמות לרווח
הירידה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מקיטון ברווח הנקי בניכוי רווח מפעילות מופסקת של החברה.	258,263 (51,330)	77,005 1,453	50,196 18,503	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
הירידה בתזרימי מזומנים שימשו לפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה במכירת השקעות פיננסיות אל מול תשלום תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות.	<u>(654,739)</u>	<u>(80,162)</u>	<u>(24,454)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
הירידה בתזרימי מזומנים שימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בפירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו מהלוואות שהתקבלו, אל מול עלייה בדיבידנד ששולם בתקופת הדוח.	<u>(159,417)</u>	<u>(704,785)</u>	<u>(40,763)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
	<u>(607,223)</u>	<u>(706,489)</u>	<u>3,482</u>	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
	<u>763,746</u>	<u>752,322</u>	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת
	<u>140,047</u>	<u>218,999</u>	<u>79,543</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	<u>296,570</u>	<u>264,832</u>	<u>83,025</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי</u> <u>מזומנים לסוף התקופה</u>

## 1.8. מקורות מימון

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

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-563 מיליון ש"ח וכ-49 מיליון ש"ח בהתאמה.

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.

כמו כן להלן פירוט על עמידת אלטשולר גמל באמות המידה מול התאגידים הבנקאים:

(1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון השלישי לשנת 2022 הסתכמו בכ-300.9 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, עמד על כ-429 מיליוני ש"ח.

(3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות אלטשולר גמל כלפי התאגידים הבנקאיים חלקי EBITDA<sup>1</sup>, לא יעלה על 2.8.

נכון למועד הדוח, היחס כאמור עמד על 1.3.

(4) יחס שירות חוב<sup>2</sup> - המנה המתקבלת מחלוקת (1) EBITDA, כהגדרת מונח זה להלן (בניכוי השקעות ברכוש קבוע ותוכנות ובניכוי מס בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים הרלוונטיים); ב-(2) שירות החוב - לא יפחת מ-1.5. נכון למועד הדוח, היחס כאמור עמד על 4.7.

<sup>1</sup> "EBITDA" – משמעו הרווח לפני מס של אלטשולר גמל בנטרול הוצאות/הכנסות מימון והוצאות/הכנסות אחרות, ובתוספת פחת והפחתות, הכל – כפי שנרשמו בארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים שמועד סיומם הנו מועד הדוחות הכספיים האחרונים של אלטשולר גמל.

<sup>2</sup> "שירות החוב" משמעו הסכום המצטבר של הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות, קרן בלבד, שאלטשולר גמל תידרש לשלם לתאגידים הבנקאיים במהלך ארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים למועד הדוח, למעט אשראים אשר נפרעים בתשלום אחד בסוף תקופה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות מימון של הקבוצה, לרבות הסכמי ההלוואות כאמור בהם התקשרה אלטשולר גמל ופירעון חלקם, ראה באורים 4, 6 ו-7 לדוח הכספי של החברה המצורף לדוח זה ובאור 18 לדוח הכספי של אלטשולר גמל לשנת 2021, אשר צורף לפרק 9 בתשקיף.

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פירסומו לא העניקה אלטשולר גמל ו/או החברה אופציות לא סחירות לעובדים ונושאי משרה, כאשר במהלך התקופה הנ"ל, מומשו 855,587 אופציות כאמור ל-487,473 מניות רגילות. כאמור בסעיף 3.2.3 לפרק 3 בתשקיף, במועד השלמת עסקת המיזוג ולפני השלמת הרישום למסחר של מניות החברה על-פי התשקיף, הוחלפו 9,650,552 אופציות לא סחירות של אלטשולר גמל אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה ב-9,650,552 אופציות לא סחירות של החברה הניתנות למימוש ל-9,650,552 מניות רגילות של החברה.

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

#### 1.9. עדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד

1.9.1. בהמשך לאמור בסעיף 6.2 לפרק 6 בתשקיף, ביום 4 באפריל, 2022, החל המסחר במניות החברה בבורסה.

#### 1.9.2. חלוקת דיבידנד

1.9.2.1. בהמשך לאמור בסעיף 6.3.4 לתשקיף, 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, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). הדיבידנד למניה הינו 1.01 ש"ח. ביום 15 ביוני, 2022, הושלמה חלוקת הדיבידנד בסכום האמור. לפרטים נוספים בדבר אישור דירקטוריון החברה כאמור והנימוקים לחלוקה וכן בדבר סך הדיבידנד הסופי שחולק, ראו באור 6'ה' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה וכן דיווחים מיידיים של החברה מהימים 31 במאי, 2022 ו-8 ביוני, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067684 ו-2022-01-070933 בהתאמה), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9.2.2. ביום 30 באוגוסט, 2022, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2022, בהיקף כולל של 40 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. הדיבידנד למניה עמד על 0.2 ש"ח. ביום 14 בספטמבר, 2022, הושלמה חלוקת הדיבידנד בסכום האמור. לפרטים נוספים בדבר אישור דירקטוריון החברה כאמור והנימוקים לחלוקה וכן בדבר סך הדיבידנד הסופי שחולק, ראו

באור 2'ה6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2022 וכן דיווחים מיידיים של החברה מהימים 31 באוגוסט, 2022 ו-11 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111352 ו-2022-01-115945 בהתאמה), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9.2.3. ביום 28 בנובמבר, 2022, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 38 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים ראו באור 27'ב לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

1.9.3. בהמשך לאמור בסעיף 3.12.2 לנספח א' לפרק 6 בתשקיף, בדבר התקשרות אלטשולר גמל עם סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ ("סאפיינס") ולעדכון בדבר חתימת הצדדים על מזכר הבנות בנוגע להחלפת מערכת התפעול, ביום 31 במרס, 2022 נחתמה תוספת להסכם השירותים עם סאפיינס, המסדירה, בין היתר, תנאי הרישיון, התקנת והטמעת המערכת, הליך ההסבה, מכלול השירותים החדשים שינתנו לאלטשולר גמל, ואת התמורה בגינם.

#### 1.9.4. ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן

בהמשך לאמור בסעיף 6.3.3 לפרק 6 בתשקיף בדבר אסטרטגיית החברה לקידום בחינה וביצוע (בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין) של כניסה לתחומי פעילות נוספים, לרבות כאלה שהינם סינרגטיים לפעילות אלטשולר גמל, ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה, החליט לפעול להקמת פעילות ניהול ויזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן בישראל ומחוצה לה ("תחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן").

בהתאם לאמור לעיל, 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 החברה ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%) (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. לפרטים נוספים בדבר המתווה העסקי בו תפעל אלטשולר נדל"ן והפעילות בתחום פעילות זה, ראו באור 6'ח לדוח הכספיים המצורפים לדוח זה וכן סעיף 6.3.3 לפרק 6 בתשקיף.

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 בתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%) ("הסכם

שירותים א").<sup>3</sup> במקביל, ועל מנת להסדיר את מערכת היחסים מול אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (חברה בבעלות בעלי השליטה בחברה, "אלטשולר פרופרטיז"), אלטשולר נדל"ן התקשרה בהסכם שירותים על פיו, בין היתר, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה לאלטשולר פרופרטיז, וזאת לתקופה שעד לסיום פעילות פרופרטיז, בהתאם להוראות הסדר תיחום הפעילות שבין החברה לבין בעלי השליטה בחברה ("תקופת המעבר", "הסדר תיחום הפעילות" ו"הסכם שירותים ב").<sup>4</sup> כן הוסכם במסגרת הסכם שירותים ב', כי אלטשולר פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשות אלטשולר נדל"ן זכות שימוש בקניין הרוחני אשר נצבר בידי אלטשולר פרופרטיז (הסכם שירותים ב' יחד עם הסכם שירותים א' – "הסכמי השירותים").<sup>5</sup> לפרטים נוספים אודות הסכמי השירותים, לרבות נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה להתקשרות בהסכמי השירותים, ראו דיווחי החברה מהימים 11 באוגוסט, 2022 ו-15 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-102046, 2022-01-118096, בהתאמה) אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

יצוין כי במהלך תקופת הדוח החלה פעילות אלטשולר נדל"ן בתחום ההשקעות האלטרנטיביות 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. עוד יצוין כי החברה אף פועלת לקידום פעילויות נוספות בתחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן באמצעות בחינת ביצוע השקעות והקמת קרנות ייעודיות נוספות בתחום זה, לרבות באמצעות קרנות ציבוריות.

<sup>3</sup> לפרטים נוספים אודות השירותים שהתחייבה החברה להעניק לאלטשולר נדל"ן במסגרת הסכם שירותים א', ראו סעיף 1.4.1 לדוח הזימון.

<sup>4</sup> לפרטים נוספים אודות הסדר תיחום הפעילות, ראו סעיף 6.4 לתשקיף אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

<sup>5</sup> לפרטים נוספים אודות השירותים שהתחייבה החברה להעניק לאלטשולר נדל"ן במסגרת הסכם שירותים ב', ראו סעיף 1.4.2 לדוח הזימון.

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

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

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

יצוין כי בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר. ביום 4 באפריל, 2022 החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. לפרטים נוספים בגין השלמת עסקת המיזוג כמו גם התקשרות החברה כצד נוסף להסכם השירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר בע"מ והסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לצדדים שלישיים קשורים אחרים, ראו באור 6' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

**2.2. מינוי נושאי משרה באלטשולר גמל**

עם קבלת הודעות אי התנגדות מטעם רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, עם השלמת עסקת המיזוג, מונה מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, ליו"ר דירקטוריון אלטשולר גמל וגב' ענת כנפו-תבור מונתה למנכ"ל אלטשולר גמל.

**2.3. סילוק הליך משפטי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

לפרטים בדבר פסק דין שניתן בערעור שהגישו פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ופסגות בית השקעות בע"מ לבית המשפט העליון ביחס להחלטת בית המשפט המחוזי על ביטול הסכם פשרה ואישור ניהול הליך חדש של תובענה ייצוגית ודחיית בקשת התובע לדיון נוסף, ראה באור 5 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.



2.4. מדיניות תרומות

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

2.5. הסכם שירותים עם אלטשולר גמל

ביום 31 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל, במסגרתו התחייבה החברה לספק לאלטשולר גמל, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה, החל מיום 1 באפריל, 2022, שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר גמל 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 מעמיתיה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי אלטשולר גמל ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שאלטשולר גמל תשלם לחברה יכללו, לכל הפחות, את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לאלטשולר גמל, מתוך תגמול בעלי התפקידים הבכירים בחברה המעניקים את השירותים כאמור לאלטשולר גמל, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אלטשולר גמל. בנוסף לאמור, בגין שירותי השייווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי החברה (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) באלטשולר גמל), תשלם אלטשולר גמל לחברה תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

2.6. שינויים במצבת נושאי המשרה בחברה

2.6.1. ביום 4 ביולי, 2022 אישרה האסיפה הכללית את מינויו של גב' עדי בלומנפלד פנחס וגב' אירה רחל סובל כדירקטוריות חיצוניות בדירקטוריון החברה, לתקופת כהונה בת 3 שנים החל ממועד אישור האסיפה כאמור. כן אושר מינויה של גב' מירב סיגל כדירקטורית בלתי תלויה בדירקטוריון החברה, לתקופת כהונה שתחל ממועד אישור מינויה על ידי האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.6.2 להלן ודיווחיה המיידיים של החברה מן

הימים 30 במאי, 2022, ו-4 ביולי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067438 ו-2022-01-083431 בהתאמה) אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.6.2. ביום 25 ביולי, 2022 מסרה גב' סובל הודעה על התפטרותה מתפקידה כדירקטורית חיצונית, וזאת בסמוך לאחר שהתגלתה בפניה עובדה שלא הייתה ידועה לה קודם למועד המינוי, ולפיה התעורר חשש שמא קיימת לקרובה זיקה לתאגיד אחר (כמשמעות המנוחים בסעיף 240(ב) לחוק החברות). יצוין כי החל ממועד מינויה של גב' סובל ועד למועד הדיווח בדבר התפטרותה כאמור, לא כונסה כל ישיבה של ועדה מוועדות דירקטוריון החברה, ובכלל זאת ועדת הביקורת, ולא התקבלה כל החלטה באורגנים כאמור. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה בדבר התפטרותה של גב' סובל מיום 26 ביולי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-095194), אשר המידע האמור בו נכלל על דרך ההפניה בדוח זה.

2.6.3. ביום 15 בספטמבר, 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את מינוי גב' יעל נפתלי כדירקטורית חיצונית החברה, לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש (3) שנים החל ממועד אישור מינויה כאמור על-ידי האסיפה הכללית. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 11 באוגוסט, 2022 ו-15 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-102046, 2022-01-118096, בהתאמה) אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.6.4. ביום 27 באוקטובר, 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את מינויים מחדש של של הדירקטורים להלן, המכהנים כיום בדירקטוריון החברה, אשר אינם דירקטורים חיצוניים, ה"ה רן שחם כיו"ר הדירקטוריון, ראובן אלקס, תומר כהן, יאיר לוינשטיין, גליה בר וילף ומירב סיגל (דב"ת) לתקופת כהונה נוספת, החל ממועד אישור מינויים על ידי האסיפה הכללית כאמור ועד לתום האסיפה השנתית הבאה. 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.

2.6.5. ביום 14 בנובמבר, 2022, הודיעה הגב' גליה ז'אן בר וילף על התפטרות מדירקטוריון החברה, שאינה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בני"ע של החברה. חלף כהונתה של גב' וילף, ביום 28 בנובמבר, 2022, דירקטוריון החברה אישר פה-אחד את מינויה של גב' רוני בר לכהונה כדירקטורית בדירקטוריון החברה עד תום האסיפה השנתית הבאה של בעלי המניות בחברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 15 בנובמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-137227) אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים בדבר החזקות ילדיה של גב' רוני בר במניות אלטשולר בע"מ, ראו דיווח החברה מיום 2 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-123154).

2.7. מדיניות תגמול, פטור, שיפוי וביטוח

2.7.1. בתקופת הדוח ולאחריו 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.

2.7.2. ביום 28 בנובמבר, 2022, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים קבוצתית של קבוצת אלטשולר שחם, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס 2000 ("תקנות ההקלות"). פוליסת הביטוח כאמור, הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה כאמור בסעיף 2.7.1 לעיל ולהסכם השירותים וההעמסות בין החברה לבין אלטשולר גמל ואלטשולר בע"מ<sup>6</sup> ("הסכם השירותים הקבוצתי") וזאת לתקופה של שנה שתחילתה ביום 1 בדצמבר 2022. הביטוח כאמור, יוענק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה והנימנים עם בעלי השליטה, וזאת בהתאם להוראות תקנות ההקלות, בתנאים זהים, וללא מתן עדיפות לבעל השליטה או למנכ"ל החברה. על-פי תנאי הפוליסה, גבול האחריות הקבוצתי הינו 40 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח וזאת בגין תביעות שתוגשנה כנגד נושאי המשרה כאמור, ככל שהן נובעות ממילוי תפקידים בחברה. עלות דמי הביטוח השנתיים וגובה ההשתתפות העצמית בהם תישא החברה הינם בתנאי שוק ואינם מהותיים לחברה והכל בהתאם לחלקה היחסי של החברה, כפי שנקבע במסגרת הסכם השירותים הקבוצתי.

2.8. תיחום פעילות

בתקופת הדוח ולאחריו 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 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.

<sup>6</sup> לפרטים ראו סעיף 8.2.1 לפרק 8 בתשקיף.

2.9. תיקון הסכם בעלי המניות

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 להחזקתם באלטשולר גמל ערב הנפקת החברה לציבור, נותרו ללא שינוי למעט המפורט להלן:

2.9.1. 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 ("חוזר התגמול") 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).

2.9.2. הופחת שיעור ההחזקה המינימלי אשר מזכה כל אחד מבין בעלי השליטה במתן המלצה למינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה.

2.9.3. 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.

2.9.4. סעיף ההתחייבות לאי תחרות בין הצדדים תוקן כך שיחול בהתאם להוראות הסדר תיחום הפעילות בין בעלי השליטה כמפורט בפרק 6 לתשקיף. לפרטים נוספים בדבר עדכון הסדר תיחום הפעילות בין בעלי השליטה, אשר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ראו סעיף 2.8 לעיל.

2.10. שינויים בהחזקותיה של יאיר אחזקות

לאחר 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.

3. חשיפה לסיכוני שוקהאחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

החל מחודש מאי 2022 מכהן רו"ח יובל דרור כמנהל הסיכונים הפיננסיים של אלטשולר גמל. רו"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. רו"ח דרור הינו בעל ניסיון של למעלה מ-15 שנה בתחום ההשקעות בשוקי ההון בארץ ובעולם ובתחום ניהול הסיכונים.

תיאור סיכוני השוק

לקבוצה תיק השקעות עצמיות אשר תכליתו המרכזית היא בשמירת ערכן של היתרות הכספיות וכן 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) ("תקנות כללי השקעה", תשע"ב-2012), לפיה על אלטשולר גמל להחזיק "נכסים נזילים" כהגדרת המונח בתקנות כללי השקעה, מול 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), תשע"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 בחברה, ובאישור האורגנים המוסמכים בחברה. בהתאם למדיניות זו, השינויים בשווי תיק הנכסים הפיננסיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על רווחיות החברה וחוסנה הפיננסי.

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

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 לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסיים. 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 סיכוני 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

אופק אמידה הינו יום אחד.

רמת המובהקות הינה 95%. הסבר: ה-VaR שנלקח הינו הערך המייצג את 5% השוליים השליליים של ההתפלגות (היות ומדובר בחלון זמן היסטורי של שנה, כלומר בכ-250 תצפיות ולפיכך, הערך שנלקח הינו ערך התצפית ה-12-13 הגרועה ביותר).

תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

המודל מכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.

דרך חישוב הנכסים במודל ה-VaR

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 + קרן) בשיעורי היוון 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 רכישה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל 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 שנה 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 172,181 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 2,075 אלפי ש"ח, המהווה 1.2% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

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

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

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

דו"ח בסיסי הצמדה

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

מבחני רגישות

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

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

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ("מומחיות") הינו שניים (2), וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה. למועד פרסום דוח זה, דירקטוריון החברה קבע כי חברי הדירקטוריון, ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, ראובן אלקס ותומר כהן, הינם בעלי מומחיות כאמור. כאמור בסעיף 2.6.4 לעיל, ביום 27 באוקטובר, 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את מינויים מחדש של של הדירקטורים האמורים.

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

כמו כן, ביום 4 ביולי, 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את מינויין של גב' עדי בלומנפלד פנחס וגב' אירה רחל סובל לכהונה כדירקטוריות חיצוניות בדירקטוריון החברה ושל גב' מירב סיגל כמועמדת לכהונה כדירקטורית בלתי תלויה לדירקטוריון החברה (אשר מונתה מחדש ביום 27 באוקטובר, 2022, בידי האסיפה הכללית של בעלי המניות). יצוין כי כלל המועמדות לכהונה סווגו על ידי דירקטוריון החברה כבעלי מומחיות כאמור. לפרטים בדבר סיום כהונתה של גב' אירה רחל סובל ראה סעיף 2.6.2 לעיל.

**5. דירקטורים בלתי תלויים**

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

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

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

י"ר הדירקטוריון

רן שחם

מנכ"ל

יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 28 בנובמבר, 2022



אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2022

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	<a href="#"><u>סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים</u></a>
3	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u></a>
4	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u></a>
6-8	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u></a>
9-10	<a href="#"><u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u></a>
11-23	<a href="#"><u>באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u></a>

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של

### אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

#### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2022 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

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

#### מסקנה

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

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

ליום		ליום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2021	2021	2022	
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				<b>נכסים:</b>
570,195	571,051	565,242		נכסים בלתי מוחשיים
36,532	50,702	49,035		נכסי זכות שימוש
24,756	22,647	57,476		השקעה בחכירה, נטו
353,571	357,915	306,591		הוצאות רכישה נדחות
-	-	3,973		נכסי מסים נדחים
19,919	19,162	31,050		רכוש קבוע
5,368	-	-		נכסים המוחזקים למכירה
71,698	84,620	54,942		חייבים ויתרות חובה
-	-	10,550		נכסי מיסים שוטפים
				<b>השקעות פיננסיות:</b>
235,927	167,669	168,874		נכסי חוב סחירים
9,150	10,150	10,636		נכסי חוב אחרים
245,077	177,819	179,510		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
296,570	264,832	83,025		מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,623,686</u>	<u>1,548,748</u>	<u>1,341,394</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>הון:</b>
2,013	1,965	2,017		הון מניות
235,669	158,971	237,964		פרמיה על מניות
(1,805)	(1,350)	(3,412)		קרן בגין עסקה עם צד קשור
29,867	27,788	32,611		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
550	550	1,660		קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
285,227	255,513	216,545		יתרת רווח
551,521	443,437	487,385		<b>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
-	-	28		<b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>
551,521	443,437	487,413		<b>סך כל ההון</b>
				<b>התחייבויות:</b>
8,644	7,053	27,506		התחייבויות בגין מסים נדחים
6,004	3,186	4,159		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
46,737	32,115	-		התחייבויות בגין מסים שוטפים
270,724	308,473	150,342		זכאים ויתרות זכות
71,897	84,484	109,061		התחייבות בגין חכירה
10,507	-	-		התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
657,652	670,000	562,913		התחייבויות פיננסיות
1,072,165	1,105,311	853,981		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>1,623,686</u>	<u>1,548,748</u>	<u>1,341,394</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

28 בנובמבר, 2022

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2021	2022	2021	2022	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
1,423,712	394,145	300,894	1,033,730	1,006,736	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
-	-	2,481	-	2,481	הכנסות מעמלות הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
(1,912)	(631)	(1,390)	(1,141)	(5,910)	
2,008	(* 480)	373	(* 1,463)	1,235	
<u>1,423,808</u>	<u>393,994</u>	<u>302,358</u>	<u>1,034,052</u>	<u>1,004,542</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
514,407	137,326	106,670	378,052	355,896	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
500,051	(* 142,792)	106,224	(* 369,653)	349,514	הוצאות הנהלה וכלליות
28,617	11,348	7,075	19,852	20,111	הוצאות אחרות
23,196	10,730	4,692	18,570	12,574	הוצאות מימון
<u>1,066,271</u>	<u>302,196</u>	<u>224,661</u>	<u>786,127</u>	<u>738,095</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
357,537	91,798	77,697	247,925	266,447	רווח לפני מסים על ההכנסה
138,000	34,166	27,501	99,659	96,185	מסים על ההכנסה
219,537	57,632	50,196	148,266	170,262	רווח מפעילויות נמשכות
38,726	19,373	-	38,726	-	רווח מפעילויות מופסקות (נטו ממס)
<u>258,263</u>	<u>77,005</u>	<u>50,196</u>	<u>186,992</u>	<u>170,262</u>	<b>רווח נקי</b>
(4,856)	-	-	(3,299)	1,084	<b>רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)</b> רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
550	80	314	550	1,110	רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(4,306)	80	314	(2,749)	2,194	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)</b>
<u>253,957</u>	<u>77,085</u>	<u>50,510</u>	<u>184,243</u>	<u>172,456</u>	<b>סך הרווח הכולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

(\* סווג מחדש- ראה באור 2ב')

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2021	2022	2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח				

258,263	77,005	50,168	186,992	170,234
-	-	28	-	28
<u>258,263</u>	<u>77,005</u>	<u>50,196</u>	<u>186,992</u>	<u>170,262</u>
253,957	77,085	50,482	184,243	172,428
-	-	28	-	28
<u>253,957</u>	<u>77,085</u>	<u>50,510</u>	<u>184,243</u>	<u>172,456</u>

רווח נקי לתקופה מיוחס ל:  
בעלי המניות של החברה  
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל מיוחס ל:  
בעלי המניות של החברה  
זכויות שאינן מקנות שליטה

1.14	0.30	0.25	0.77	0.86
0.20	0.10	-	0.20	-
<u>1.34</u>	<u>0.40</u>	<u>0.25</u>	<u>0.97</u>	<u>0.86</u>

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה  
- בש"ח  
רווח מפעילויות נמשכות  
רווח מפעילויות שהופסקו  
רווח נקי בסיסי למניה

1.11	0.28	0.25	0.74	0.85
0.20	0.10	-	0.20	-
<u>1.31</u>	<u>0.38</u>	<u>0.25</u>	<u>0.94</u>	<u>0.85</u>

רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות  
של החברה - בש"ח  
רווח מפעילויות נמשכות  
רווח מפעילויות שהופסקו  
רווח נקי מדולל למניה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות
			פיננסים הנמדדים בשווי הוגן	דרוך רווח כולל אחר				
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
551,521	-	285,227	550	29,867	(1,805)	235,669	2,013	יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)
170,262	28	170,234	-	-	-	-	-	רווח נקי
רכיבים של רווח כולל אחר (נטו ממס):								
1,084	-	1,084	-	-	-	-	-	רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
1,110	-	-	1,110	-	-	-	-	רווח מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
172,456	28	171,318	1,110	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
3,436	-	-	-	5,043	(1,607)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(2,299)	-	2,295	4	מימוש כתבי אופציות לעובדים
(240,000)	-	(240,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
487,413	28	216,545	1,660	32,611	(3,412)	237,964	2,017	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022
סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים הנמדדים בשווי הוגן	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות	קרן הון בגין נכסים	
							פיננסים הנמדדים בשווי הוגן	דרוך רווח כולל אחר
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
283,480	104,820	-	17,993	1,340	157,365	1,962	1,962	יתרה ליום 1 בינואר, 2021 (מבוקר)
186,992	186,992	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):								
(3,299)	(3,299)	-	-	-	-	-	-	הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
550	-	550	-	-	-	-	-	רווח מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
184,243	183,693	550	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
8,714	-	-	11,404	(2,690)	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(1,609)	-	1,606	3	3	מימוש כתבי אופציות לעובדים
(33,000)	(33,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
443,437	255,513	550	27,788	(1,350)	158,971	1,965	1,965	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2021

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים 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	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
2,016	237,568	(2,970)	31,865	1,346	206,377	-	476,202	יתרה ליום 1 ביולי, 2022
-	-	-	-	-	50,168	28	50,196	רווח נקי
-	-	-	-	-	-	-	-	רכיבים של רווח כולל אחר (נטו ממש): רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	-	-	-	314	-	-	314	סה"כ רווח כולל
-	-	-	-	314	50,168	28	50,510	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה
-	-	(442)	1,143	-	-	-	701	
1	396	-	(397)	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	(40,000)	-	(40,000)	
2,017	237,964	(3,412)	32,611	1,660	216,545	28	487,413	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון		
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
1,963	157,972	(393)	24,959	470	178,508	363,479	יתרה ליום 1 ביולי, 2021	
-	-	-	-	-	77,005	77,005	רווח נקי	
-	-	-	-	-	-	-	-	רכיבים של רווח כולל אחר (נטו ממש): רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
-	-	-	-	80	-	80	סה"כ רווח כולל	
-	-	-	-	80	77,005	77,085	עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון: עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים	
-	-	(957)	3,830	-	-	2,873		
2	999	-	(1,001)	-	-	-		
1,965	158,971	(1,350)	27,788	550	255,513	443,437	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2021	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2021	2022	2021	2022	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
258,263	77,005	50,196	186,992	170,262	רווח נקי לתקופה
<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>					
<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b>					
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:					
974	(1,713)	1,679	1,453	6,694	נכסי חוב סחירים
760	(141)	(128)	509	(378)	השקעות אחרות
18,673	4,191	2,606	7,499	8,440	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות (הכנסות) הוצאות מימון, נטו
1,057	(341)	1,498	(905)	2,050	ירידת ערך והפסד ממימוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש
7,705	(2,886)	1	(2,972)	248	הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה
2,041	173	383	1,481	1,234	עלות תשלום מבוסס מניות
11,405	2,872	701	8,714	3,436	פחת והפחתות:
10,809	4,283	2,243	7,926	7,598	נכסי זכות שימוש
8,379	2,723	1,952	6,638	5,476	רכוש קבוע
30,086	11,620	13,306	21,073	38,732	נכסים בלתי מוחשיים
(38,726)	(19,373)	-	(38,726)	-	רווח מפעילות מופסקת
138,000	34,166	27,501	99,659	96,185	הוצאות מסים על הכנסה
191,163	35,574	51,742	112,349	169,715	
<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>					
(39,134)	1,847	19,221	(43,478)	46,980	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
13,377	(2,708)	6,471	(4,710)	16,560	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(62,174)	(609)	(27,256)	(12,341)	(113,367)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(6,652)	(7,491)	56	(7,104)	(399)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(94,583)	(8,961)	(1,508)	(67,633)	(50,226)	
<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>					
(20,490)	(1,285)	(4,096)	(11,085)	(10,581)	ריבית ששולמה
1,910	1,012	142	2,015	1,048	ריבית שהתקבלה
(129,330)	(24,887)	(27,777)	(111,159)	(130,302)	מסים ששולמו
(147,910)	(25,160)	(31,731)	(120,229)	(139,835)	
206,933	78,458	68,699	111,479	149,916	
<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>					
<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>					
-	-	3,304	-	7,192	תקבולים בגין חכירה
(7,707)	(2,670)	(11,519)	(5,143)	(16,488)	רכישת רכוש קבוע
(32,602)	(11,859)	(7,696)	(21,041)	(25,919)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(514,578)	-	-	(514,578)	-	רכישת חברות מוחזקות
(99,852)	(65,633)	15,989	(31,695)	59,371	מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו
-	-	(24,532)	-	(37,348)	תשלום תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות
(654,739)	(80,162)	(24,454)	(572,457)	(13,192)	
<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>					
<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>					
1,240,000	600,000	17,000	1,240,000	17,000	קבלת הלוואות מבנק
(12,589)	(5,625)	(5,415)	(9,000)	(15,529)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(1,360,507)	(1,299,160)	(12,348)	(1,346,766)	(111,740)	פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
75,679	-	-	-	-	הנפקת מניות, נטו
(102,000)	-	(40,000)	(62,000)	(240,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(159,417)	(704,785)	(40,763)	(177,766)	(350,269)	
<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>					

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		אלפי ש"ח
	2021	2022	2021	2022	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
מבוקר					
(607,223)	(706,489)	3,482	(638,744)	(213,545)	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
763,746	752,322	-	763,529	-	<b>תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת*</b>
140,047	218,999	79,543	140,047	296,570	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
296,570	264,832	83,025	264,832	83,025	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

**פעילויות מהותיות שלא במזומן**

14,304	6,368	1,171	13,882	41,508	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
2,820	3,029	4,258	3,029	7,860	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
460	496	99	496	99	רכישת רכוש קבוע
-	-	-	19	-	מכירת רכוש קבוע
2,676	1,001	398	1,609	2,299	הנפקת מניות

**רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה**

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

9,576	-	-	9,576	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(228,797)	-	-	(228,797)	-	נכסים בלתי מוחשיים
(56,118)	-	-	(56,118)	-	נכסי זכות שימוש
(211,251)	-	-	(211,251)	-	מוניטין
(2,057)	-	-	(2,057)	-	מסים נדחים
(722,451)	-	-	(722,451)	-	נכסים זמינים למכירה
70,941	-	-	70,941	-	התחייבויות בגין חכירה
625,579	-	-	625,579	-	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	-	-		-	
(514,578)	-	-	(514,578)	-	

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

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

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

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2022 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של אלטשולר גמל ליום 31 בדצמבר, 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים) ואשר צורפו לתשקיף החברה. החברה לא פירסמה מידע כספי ביניים נפרד של החברה בהתאם לתיקון בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970.

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

ד. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו במהלך תקופת הדוח, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו 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:

קישורן בהתחייבות בשל תוכניות להטבה מוגדרת וקישורן בנכס מסים הנדחים ליום 30 בספטמבר, 2022, ביחס ליום 31 בדצמבר 2021, בסכום של 1,637 אלפי ש"ח ו-553 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר הוכרו כנגד רווח כולל אחר בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2022.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית (המשך)

בנוסף, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים הקטנה ביותר (לרבות מוניטין וקשרי לקוחות) בהתבסס על מחיר השוק של החברה ואת סכום בר ההשבה של נכס הוצאות רכישה נדחות. אומדן הסכום בר ההשבה הינו גבוה מהערך בספרים ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 *דיווח כספי לתקופות ביניים* ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

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

ב. סיווג מחדש

בדוחות כספיים ביניים אלה בוצע סיווג לא מהותי לתקופה של תשעה חודשים ושלושה חודשים לשנת 2021 בין סעיף הכנסות אחרות לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות, ללא השפעה על הרווח.

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

פרויקט השיפורים בתקינה הבינלאומית לשנים 2018-2020

בחודש מאי 2020 פרסם ה- IASB תיקונים מסוימים במסגרת פרויקט השיפורים מחזור 2018-2020, כאשר התיקון העיקרי מתייחס ל- IFRS 9.

התיקון ל- IFRS 9 מבהיר אילו עמלות על החברה לכלול כאשר היא מבצעת את מבחן "10 האחוזים" בהתאם לסעיף 3.3.6 ב- IFRS 9, לצורך בחינה האם תנאים של מכשיר חוב שתוקן או הוחלף שונים באופן מהותי ממכשיר החוב המקורי.

בהתאם לתיקון, בקביעת עמלות ששולמו בניכוי עמלות שהתקבלו, לווה כולל בתזרימי המזומנים רק עמלות ששולמו או התקבלו בין הלווה לבין המלווה, לרבות עמלות ששולמו או התקבלו על ידי הלווה או המלווה לטובת האחר.

התיקון יושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2022. התיקון מיושם לגבי התחייבויות פיננסיות שתוקנו או שהוחלפו החל מהשנה בה התיקון לתקן מיושם לראשונה, קרי החל מיום 1 בינואר, 2022.

לתיקון לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ד. תקופת הפחתת קשרי לקוחות

על פי אומדן אלטשולר גמל, עד ליום 31 במרס, 2022, תקופת הפחתה 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 הפחתה של קשרי לקוחות לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" ולעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" ל-11 ו-10 שנים, בהתאמה. ההשפעה המצטברת על הרבעון השני והרבעון השלישי לשנת 2022 הייתה גידול בהוצאות הפחתה בסכום של כ-3.4 מיליון ש"ח.

באור 3: - 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, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

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

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

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של תשעה חודשים  
שהסתיימה ביום  
30 בספטמבר, 2022

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה		גמל	אחרים
		בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
1,006,736	-	-	924,515	82,221	
2,481	-	2,481	-	-	
(5,910)	(5,910)	-	-	-	
1,235	1,235	-	-	-	
1,004,542	(4,675)	2,481	924,515	82,221	
357,670	-	2,283	341,776	13,611	
21,771	-	-	18,189	3,582	
379,441	-	2,283	359,965	17,193	
625,101	(4,675)	198	564,550	65,028	
358,654					
266,447					

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

עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה  
והוצאות הנהלה וכלליות מיוחסות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של תשעה חודשים  
שהסתיימה ביום  
30 בספטמבר, 2021

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה		גמל	אחרים
		בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		
1,033,730	-	965,870	67,860		
(1,141)	(1,141)	-	-		
(* 1,463)	(* 1,463)	-	-		
1,034,052	322	965,870	67,860		
378,052	-	367,842	10,210		
24,528	-	21,321	3,207		
402,580	-	389,163	13,417		
631,472	322	576,707	54,443		
383,547					
247,925					

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

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

(\* סווג מחדש – ראה באור 2ב' לעיל  
(\*\*) בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ- 358,521 אלפי ש"ח בגין מגזר גמל ופנסיה אשר נבחנות ע"י מקבל  
ההחלטות במשותף למגזרי גמל ופנסיה, וכן עלויות כוללות של החברה שאינן מיוחסות למגזרים.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום  
30 בספטמבר, 2022

פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
27,215	273,679	-	-	300,894
-	-	2,481	-	2,481
-	-	-	(1,390)	(1,390)
-	-	-	373	373
27,215	273,679	2,481	(1,017)	302,358
4,133	102,028	2,283	-	108,444
1,234	5,905	-	-	7,139
5,367	107,933	2,283	-	115,583
21,848	165,746	198	(1,017)	186,775
<b>109,078 (**)</b>				
<b>77,697</b>				

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

עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה  
והוצאות הנהלה וכלליות מיוחסות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום  
30 בספטמבר, 2021

פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
28,082	366,063	-	-	394,145
-	-	(631)	(631)	(631)
-	-	-	(* 480)	(* 480)
28,082	366,063	(151)	(151)	393,994
3,743	133,583	-	-	137,326
1,117	8,949	-	-	10,066
4,860	142,532	-	-	147,392
23,222	223,531	(151)	(151)	246,602
<b>154,804 (*)</b>				
<b>91,798</b>				

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

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

(\* סווג מחדש – ראה באור 2ב' לעיל  
(\*\*) בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ- 108,945 אלפי ש"ח בגין מגזר גמל ופנסיה אשר נבחנות ע"י מקבל  
ההחלטות במשותף למגזרי גמל ופנסיה, וכן עליות כוללות של החברה שאינן מיוחסות למגזרים.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021			
סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	מבוקר אלפי ש"ח	גמל	פנסיה
1,423,712	-	1,331,837	91,875
(1,912)	(1,912)	-	-
2,008	2,008	-	-
1,423,808	96	1,331,837	91,875
514,407	-	499,831	14,576
35,314	-	31,025	4,289
549,721	-	530,856	18,865
874,087	96	800,981	73,010
516,550			
357,537			

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

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
דמי תפעול  
סך כל ההוצאות המשותפות

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה



## באור 4: - מכשירים פיננסיים

## א. שווי הוגן

## התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2021		30 בספטמבר, 2021		30 בספטמבר, 2022		
ערך בספרים*)	שווי הוגן**)	ערך בספרים*)	שווי הוגן**)	ערך בספרים*)	שווי הוגן**)	
מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח						
646,025	657,993	656,191	670,321	496,054	563,223	הלוואות מתאגידים בנקאיים
646,025	657,993	656,191	670,321	496,054	563,223	סך התחייבויות פיננסיות

(\*) כולל ריבית לשלם.

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

## ב. הלוואות בנקאיות

נכון ליום 30 בספטמבר, 2022, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול התאגידים הבנקאיים. לפרטים נוספים בדבר שינויים במסגרות האשראי ראה באורים ג' ו-א' להלן.

## ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

30 בספטמבר, 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
168,874	-	-	168,874	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
3,307	-	3,307	-	נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
7,329	7,329	-	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
179,510	7,329	3,307	168,874	סה"כ

30 בספטמבר, 2021				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
167,669	-	-	167,669	נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2,100	-	2,100	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
8,050	8,050	-	-	נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
177,819	8,050	2,100	167,669	סה"כ

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)ד. טכניקות הערכהנכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

השווי ההוגן נמדד באמצעות טכניקת הערכה הכוללת את שיטת היוון תזרימי המזומנים, מחירים מצוטטים והערכת ההנהלה. במהלך תקופת הדוח החברה רשמה רווח בגין שערך נכס חוב לא סחיר בסך של 1,110 אלפי ש"ח. אשר נזקף לרווח כולל אחר.

נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 30 בספטמבר, 2022 ובתוספת הלוואות לאחריים נאמד בכ-7.3 מיליון ש"ח. צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הווננו בשיעור של 7%. במהלך תקופת הדוח החברה רשמה רווח בגין שערך נכס חוב אחר בסך של 378 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 5: - התחייבויות תלויות 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 הטבלאות להלן אינן כוללות הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:  
טבלה מסכמת

<u>הסכום הנתבע במיליוני ש"ח</u>	<u>כמות תביעות</u>
-------------------------------------	------------------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

117	2	צוין סכום התביעה
-	3	לא צוין סכום התביעה

בהמשך לאמור בבאור 29'4 לדוחות הכספיים השנתיים של אלטשולר גמל לשנת 2021, בתקופת הדוח אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשת אישור התביעה כתביעה ייצוגית.

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל:  
טבלה מסכמת

<u>הסכום הנתבע במיליוני ש"ח</u>	<u>כמות תביעות</u>
-------------------------------------	------------------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

431	2	צוין סכום התביעה
-	3	לא צוין סכום התביעה

בהמשך לאמור בבאור 29'1 בדוחות הכספיים השנתיים, 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 בסך של 50,000 ש"ח. כמו כן, ביום 15 באוגוסט, 2022 הגיש התובע הייצוגי עתירה לדין נוסף ואלטשולר גמל הגישה תגובתה. לאחר תקופת הדוח התקבלה החלטת בית המשפט העליון הדוחה את בקשת התובע הייצוגי לדין נוסף וחייבה אותו בהוצאות פסגות בסך של 25,000 ש"ח. מעבר למתואר לעיל, בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בדוחות התקופתיים לשנת 2021.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2022, סכום ההפרשה הכולל בגין התחייבויות תלויות, אשר זוהו בגין רכישת פסגות, מסתכם לכ-3,030 אלפי ש"ח.

- א. ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם אלטשולר גמל וא.ש יעד הנפקה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("חברת היעד"), לפיו במועד ההשלמה, תתמזג חברת היעד עם ולתוך אלטשולר גמל בדרך של מיזוג סטטורי על-פי הוראות הפרק הראשון לחלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות" ו-"עסקת המיזוג"). ביום 31 במרס, 2022 התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות, באופן בו אלטשולר גמל הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").
- מיד לאחר השלמת עסקת המיזוג, ביום 3 באפריל, 2022, הוקצו 196,979,413 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.כ"א של החברה, למחזיקים במניית אלטשולר גמל בתום יום המסחר שחל ביום 31 במרס, 2022 ("המניות המוקצות" "בעלי המניות הזכאים" ו-"המועד הקובע למיזוג", בהתאמה). הקצאת המניות המוקצות לבעלי המניות הזכאים נעשתה ללא תמורה נוספת מעבר להחלפת המניות במסגרת עסקת המיזוג, באופן בו כל בעל מניות באלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לקבלת מניה אחת של החברה, כנגד כל מניה אחת של אלטשולר גמל אשר הייתה בבעלותו באותו המועד.
- יצוין כי בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר בבורסה. ביום 4 באפריל, 2022 החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").
- ב. ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לבין לצדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "הצדדים הקשורים"), כך שהחברה תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לאלטשולר גמל, יינתנו לחברה ולאטשולר גמל לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי אלטשולר גמל, יינתנו על ידי החברה לצדדים הקשורים כאמור.
- במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019; (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ לאלטשולר גמל, ביום 23 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר שחם בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל מבלי לקבל כל תמורה נוספת; (3) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("פרופרטיז"), מיום 15 במאי, 2019, בקשר עם הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים על ידי פרופרטיז; (4) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם 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 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 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות

1. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'ג'3 לדוחות הכספיים השנתיים ביום 3 במרס, 2022, פרעה אלטשולר גמל סך של 49.7 מיליון ש"ח מתוך הלוואה בסך של 100 מיליון ש"ח שנטלה אלטשולר גמל מבנק הפועלים בע"מ.
  2. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'א'7 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 במרס, 2022, בוטלה מסגרת האשראי שניתנה לאלטשולר גמל מבנק לאומי לישראל בע"מ בסך של 100 מיליון ש"ח.
  3. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'ג'3 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 11 במאי, 2022, נטלה אלטשולר גמל מסגרת אשראי מבנק פועלים בסך של 100 מיליון ש"ח, בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.24% או בריבית קבועה בשיעור שיקבע על ידי הבנק, בהתאם להחלטת אלטשולר גמל, בתוקף עד ליום 31 במרס, 2023. לפרטים נוספים בדבר ניצול מסגרת האשראי לאחר תקופת הדיווח ראה באור 7'א'3 להלן.
  4. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'ב'2 לדוחות הכספיים השנתיים, נכון ליום 30 בספטמבר, 2022, מסגרת האשראי המנוצלת מבנק מזרחי טפחות הינה 62 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר פרעון מסגרת האשראי לאחר תקופת הדיווח ראה באור 7'א'2 להלן.
  5. לפרטים נוספים בדבר שינויים במסגרות האשראי המתוארות לעיל ראה באור 7'א' להלן.
  - ד. בהמשך לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש פברואר 2022 התקשרה הקבוצה בהסכם הארכת שכירות נוספת ביחס לזכות השימוש במשרדי הקבוצה ברחוב הברזל בתל אביב, המאשר את מימוש האופציה הכלולה בהסכם הארכת השכירות הראשונה כאמור. בהסכם השכירות החדש נקבע סכום דמי השכירות עבור תקופת האופציה. כמו כן, בחודש מרס 2022 חתמה הקבוצה על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של הקבוצה, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.
- 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.
- ו. בהמשך לאמור בבאור 6'ג' לדוחות הכספיים השנתיים של אלטשולר גמל לשנת 2021 אשר צורפו לתשקיף, ביום 9 במאי, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת להסכם שכירות המשנה עם חברות וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ, ופסגות קרנות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות ברחוב רוטשילד 3. כמו כן, ביום 1 בספטמבר, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת נוספת להסכם הנ"ל עם רני צים מרכזי קניות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות ברחוב רוטשילד 3.
  - ז. ביום 30 במאי, 2022 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה בהסכם לרכישת פסגות (פ.ב.ל) בע"מ ופסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ (בפירוק מרצון), חברות בת בבעלותה המלאה של אלטשולר גמל, במחיר המשקף את שווי החברות.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ח. ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה, החליט לפעול להקמת פעילות ניהול ויזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן בישראל ומחוצה לה ("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 שחם נדל"ן בע"מ ("אלטשולר נדל"ן") יתבסס 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 וחתימה 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 כמשנה 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 היפרדות.
- למען פיתוח תחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן, פועלת החברה להתקשרות בהסכמי שירותים עם אלטשולר נדל"ן (במישרין) ופרופרטיז (בעקיפין באמצעות אלטשולר נדל"ן), במסגרתם יעמידו החברה ואלטשולר נדל"ן לפי העניין, שירותים לצורך ניהול ויזום הפעילות. 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 בתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%). יצוין כי במהלך תקופת הדוח החלה פעילות אלטשולר נדל"ן בתחום ההשקעות האלטרנטיביות 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.
- ט. 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 כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושירות 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 7: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

## א. התחייבויות פיננסיות

1. ביום 7 בנובמבר, 2022 נטלה אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בהיקף של 4.5 מיליון ש"ח מבנק הפועלים בריבית פריים+1%. נכון למועד חתימת הדוח אלטשולר נדל"ן ניצלה סך של 150 אלפי ש"ח מהמסגרת האמורה.
  2. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'ב'2 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 28 בנובמבר, 2022, פרעה אלטשולר גמל את כלל האשראי המנוצל מבנק מזרחי.
  3. בהמשך לאמור בבאור 3'ג' לעיל, ביום 28 בנובמבר, 2022, ניצלה אלטשולר גמל סך של 56 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי מבנק פועלים. 30 מיליון ש"ח בריבית קבועה של 4.8% לתקופה של שנתיים ו-26 מיליון ש"ח בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.24% עד ליום 31 במרס, 2023.
  4. בהמשך לאמור בבאור 18'ה' לדוחות הכספיים השנתיים, 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.
- ב. ביום 28 בנובמבר, 2022, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 38,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.19 ש"ח.

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