אלטשולר שחם
פיננסים בע"מ
לחדש • לשנות • להצליח

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2023

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

("החברה" או "התאגיד")

דוח תקופתי לשנת 2023

פרק א'	תיאור עסקי התאגיד
פרק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
פרק ג'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2023
פרק ד'	פרטים נוספים על התאגיד
פרק ה'	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

31 בדצמבר, 2023

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
	חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	
1.1	הגדרות	א-2
1.2	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	א-3
1.3	אירועים מרכזיים בפעילות החברה	א-4
1.4	מבנה החזקות החברה	א-5
1.5	תחומי פעילות החברה	א-6
1.6	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	א-6
1.7	חלוקת דיבידנדים	א-6
	חלק שני: מידע אחר	
2.1	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות	א-8
2.2	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	א-9
	חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
3.1	**מגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה**	
3.1.1	מידע כללי על תחום הפעילות	א-14
3.1.2	מוצרים ושירותים	א-19
3.1.3	שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח	א-24
3.1.4	שינויים שחלו במוצרים לאחר תקופת הדוח	א-25
3.1.5	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	א-26
3.1.6	מוצרים חדשים	א-27
3.1.7	לקוחות (עמיתים)	א-28
3.1.8	שיווק והפצה	א-28
3.1.9	תחרות	א-30
3.1.10	עונתיות	א-31
3.1.11	רכוש קבוע	א-32
3.1.12	נכסים לא מוחשיים	א-32
3.1.13	הון אנושי	א-32
3.1.14	ספקים ונותני שירותים	א-33
3.1.15	הון חוזר	א-34
3.1.16	השקעות	א-34
3.1.17	מימון	א-35
3.1.18	מיסוי	א-35
3.1.19	מגבלות ופיקוח החלים על תחום פעילות	א-35
3.1.20	יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות	א-40

סעיף		עמוד
3.2	**פעילויות אחרות - השקעות אלטרנטיביות**	
3.2.1	תחום ניהול השקעות אלטרנטיביות	א-41
3.2.2	שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות	א-48
	חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה	
4.1	רכוש קבוע	א-52
4.2	נכסים לא מוחשיים	א-52
4.3	הון אנושי	א-52
4.4	הון חוזר	א-55
4.5	מימון	א-56
4.6	מיסוי	א-56
4.7	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	א-56
4.8	הליכים משפטיים	א-57
4.9	יעדים ואסטרטגיה עסקית	א-57
4.10	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	א-58
4.11	גורמי סיכון	א-58

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

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

1.1. הגדרות

"אלטשולר אלטרנטיב"	–	אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ.
"אלטשולר בע"מ"	–	אלטשולר שחם בע"מ.
"אלטשולר גמל"	–	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
"אלטשולר נדל"ן"	–	אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ.
"אלטשולר קרנות השקעה"	–	אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ.
"החברה"	–	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
"הממונה על שוק ההון" או **"הממונה"**	–	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
"הקבוצה"	–	החברה והתאגידים בשליטתה, כפי שיהיו מעת לעת.
"התשקיף" או "תשקיף החברה"	–	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).
"חוק תגמול הבכירים"	–	חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג),תשע"ו-2016.
"חוק החברות"	–	חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק ניירות ערך"	–	חוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968.
"חוק איסור הלבנת הון"	–	חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, תקנות מכוחו, צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017.
"חסכון לכל ילד"	–	קופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד.
"יאיר אחזקות"	–	לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.
"מועד הדוח"	–	31 בדצמבר, 2023.
"מניות רגילות"	–	מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה.
"פקודת מס הכנסה"	–	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961.
"קבוצת אלטשולר"	–	אלטשולר שחם בע"מ ותאגידים בשליטתה.
"רשות שוק ההון"	–	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
"תיקון 190"	–	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961(תיקון מס' 190).
"תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל"	–	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

"תקנות עמלות ההפצה"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו-2006.
"תקנות וחוזר הון עצמי"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א 2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-2-9 דרישות הון מחברות מנהלות.
"תקנות הוצאות ישירות"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח-2018.
"תקנות זקיפת תשואה"	–	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017.
"תקופת הדוח"	–	תקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023.

1.2. <u>פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>

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

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר גמל, שמניותיה נסחרו בבורסה עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("**השינוי המבני**"). לפרטים נוספים בדבר השינוי המבני ראה סעיף 1.3 להלן.

למועד פרסום הדוח, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי יאיר אחזקות (14.13%) ואלטשולר בע"מ (55.65%) (ויחד עם יאיר אחזקות – "**בעלי השליטה**"). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינשטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם. לפרטים נוספים בדבר האחזקות במניות החברה ובדבר השליטה בחברה, וכן לעניין הסכם בעלי המניות בין בעלי השליטה, ראה תקנה 21א לפרק ד' לדוח זה וכן דיווח מיידי מיום 4 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-002361), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

החברה הינה חברה העוסקת במתן שירותים פיננסים. למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. בנוסף, לחברה תחום פעילות נוסף, אשר נכון למועד פרסום דוח זה אינו עולה לכדי מגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, ובמסגרתו פועלת החברה, בפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים ("**פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות**").

כמו כן, ביום 12 בפברואר, 2024, השלימה החברה, רכישה של כ-40%, בעקיפין, מהונה המונפק והנפרע של איי פאנדס קפיטל בע"מ ("**אייפנדס**") אשר עיקר עיסוקה הינו שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות ("**פעילות הפצת השקעות אלטרנטיביות**"), ונכון למועד פירסום הדוח, החברה פועלת לצורך קידום פעילות זו.

לפרטים נוספים בדבר פעילות ניהול ההשקעות האלטרנטיביות ופעילות הפצת ההשקעות האלטרנטיביות , ראה סעיף 3.2 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 הקבוצה.

לפרטים נוספים בדבר תחומי הפעילות של החברה ראה סעיפים 1.5 ו-3.2 להלן.

1.3. **<u>אירועים מרכזיים בפעילות החברה</u>**

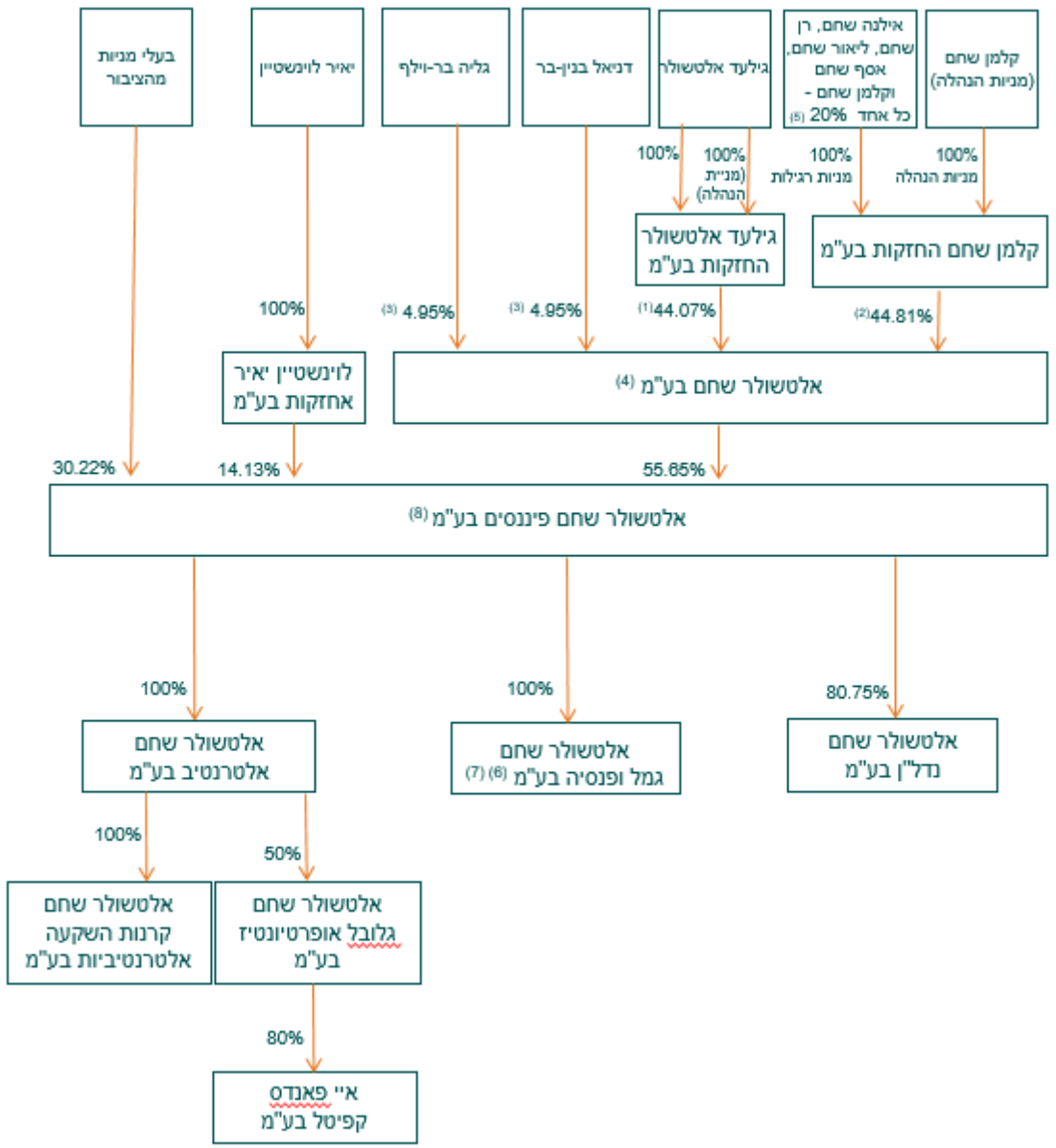
<u>שינוי מבני</u>

ביום 17 בינואר, 2022, התקשרה החברה בהסכם מיזוג עם א.ש יעד הנפקה בע"מ ("**חברת היעד**") ואלטשולר גמל, בעקבותיו ביום 31 במרס, 2022 התמזגה חברת היעד עם לתוך אלטשולר גמל ("**עסקת המיזוג**").

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

בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר. ביום 4 באפריל, 2022, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל, ראה באור 24 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה כצד נוסף להסכם השירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר בע"מ (כפי שתוקן ביום 5 בפברואר, 2024 באישור האסיפה הכללית (ראו דיווחים מיידיים מהימים 1 בינואר, 2024 ו-6 בפברואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744 ו-2024-01-013725) וכן אודות והסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לצדדים שלישיים קשורים אחרים, ראה תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה ובאור 24 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

1.4. מבנה החזקות החברה



(1) מתוכן 26.06% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 11.49% ממניות אלטשולר בע"מ);

(2) מתוכן 27.28% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 12.2% ממניות אלטשולר בע"מ);

(3) מתוכן 26.84% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 1.33% ממניות אלטשולר בע"מ);

(4) יצוין כי יתרת האחזקות בחברת אלטשולר בע"מ (כ- 1.22%) נמצאת בידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים);

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

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

(7) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה במספר חברות פרטיות מקבוצת פסגות אשר נמצאות בהליך פירוק מרצון;

(8) אלטשולר שחם פיננסים בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בפסגות (פ.ב.ל) בע"מ ובפסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, שהינן חברות ללא פעילות עסקית.

1.5. **תחומי פעילות החברה**

למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה.

אלטשולר גמל הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, אשר מניותיה נסחרו בבורסה בין הימים 22 ביולי, 2019 ל-31 במרס, 2022, עד השלמת השינוי המבני כהגדרתו לעיל. אלטשולר גמל הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ("**חוק הגמל**"), והינה מבטח מכוח רישיון שהוענק לה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("**חוק הפיקוח על הביטוח**"), אשר התאגדה בישראל ביום 9 בדצמבר, 2001. לפרטים נוספים בדבר פעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ראה סעיף 3.1 להלן.

בנוסף, כמפורט בסעיף 1.2 לעיל, פועלת החברה בשני תחומי פעילות נוספים אשר אינם עולים לכדי מגזר פעילות בדוחות הכספיים – ניהול השקעות אלטרנטיביות באמצעות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, ושיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות באמצעות אייפנדס. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות כאמור ראה סעיף 3.2 להלן.

1.6. **השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

החל מיום 1 בינואר, 2022 ועד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות במניותיה, על ידי בעלי עניין בתאגיד מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן[1]:

תאריך	פעולה
31 במרס, 2022	הנפקה ראשונה לציבור מסוים של 196,979,413 מניות רגילות של החברה, המהוות 100% מהונה המונפק והנפרע של החברה במועד הרישום למסחר אשר הוקצו לבעלי המניות הזכאים על פי תשקיף החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.3 לעיל.

1.7. **חלוקת דיבידנדים**

1.7.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה ורווחים ניתנים לחלוקה

החל מיום 1 בינואר, 2022 ועד למועד הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים למעט כמפורט בטבלה להלן:

תאריך	סכום הדיבידנד שחולק
30 במאי, 2022	200 מיליון ש"ח
30 באוגוסט, 2022	40 מיליון ש"ח
28 בנובמבר, 2022	38 מיליון ש"ח
21 במרס, 2023	32 מיליון ש"ח
23 במאי, 2023	29 מיליון ש"ח
21 באוגוסט, 2023	23 מיליון ש"ח
22 בנובמבר, 2023	28 מיליון ש"ח

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

בנוסף, ביום 20 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 23 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

לפרטים בדבר החלוקות כאמור, ראה באור 13 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

1.7.2. מדיניות חלוקת דיבידנד

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

1.7.3. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, וטרם ביצוע החלוקה המפורטת בסעיף 1.7.1 לעיל, הייתה לחברה יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של 248,831 אלפי ש"ח.

1.7.4. מגבלות על חלוקת דיבידנד

נכון למועד הדוח, לא קיימות על החברה מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד. על אף האמור, אי עמידת אלטשולר גמל באמות מידה פיננסיות החלות עליה מכוח הלוואות שנטלה מתאגידים בנקאיים תחייב את הסכמת התאגידים הבנקאיים כאמור לצורך ביצוע חלוקת דיבידנד מאלטשולר גמל לחברה. לפרטים בדבר אמות המידה כאמור, ראה באור 17ה' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

חלק שני: מידע אחר

2.1 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023: (אלפי ש"ח)

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
הכנסות מחיצוניים	984,353	6,007	24,258 **	1,014,643
עלות הפעילות מחיצוניים	777,385	13,917	16,203	807,505
עלויות קבועות *	394,711	12,379	16,203	422,293
עלויות משתנות *	382,674	1,538	-	384,212
תוצאות המגזר	206,968	(7,910)	8,055	207,113
מיוחס לבעלי מניות של החברה	206,968	(6,387)	8,055	208,636
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	(1,523)	-	(1,523)
נכסי המגזר	997,800	7,687	187,458	1,192,945
התחייבויות המגזר	648,821	5,430	19,057	673,308

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

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סך הכל
הכנסות מחיצוניים	1,282,992	2,690	(3,682) **	1,282,000
עלות הפעילות מחיצוניים	932,966	4,175	16,694	953,835
עלויות קבועות *	449,333	3,736	16,694	469,762
עלויות משתנות *	483,634	439	-	484,073
תוצאות המגזר	350,026	(1,484)	(20,376)	328,166
מיוחס לבעלי מניות של החברה	350,026	(1,198)	(20,376)	328,451
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	(286)	-	(286)
נכסי המגזר	1,139,674	1,760	186,645	1,328,079
התחייבויות המגזר	814,588	2,109	18,250	834,946

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

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

*החלוקה בין עלויות קבועות לעלויות משתנות נערכה לפי העלויות העיקריות בכל סוג הוצאה. הוצאות שברובן קבועות, נכללו תחת עלויות קבועות ועלויות שהן ברובן עלויות משתנות נכללו תחת עלויות משתנות.

** הכנסות אלו מהוות הכנסות אחרות ורווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון.

2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

2.2.1. מגמות בשוק ההון

שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל מושפע, בין היתר, מתנודתיות בשוק ההון בארץ ובעולם. מאחר שניהול ההשקעות עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה מתבצע בחלקו בניירות ערך הנסחרים בבורסות בארץ ובעולם, או כאלה אשר מחירם מושפע מהמחירים בבורסות בארץ ובעולם, הרי שירידות או עליות שערים בשווקים הפיננסיים משפיעות באופן ישיר על היקף הנכסים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.

הגורמים אשר עלולים להוביל לשינוי מגמה בשוק ההון הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת אלטשולר גמל ואשר אין ביכולתה לחזות אותם או לבטח אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארצות הברית, באירופה ובמזרח הרחוק, שינויים גיאופוליטיים (בפרט בישראל), צמיחה או האטה כלכלית בארץ ובעולם, עמידה ביעדי האינפלציה או חריגה מהם, שינוי בשיעורי הריבית וכיו"ב.

בחציון הראשון לשנת 2023 המשיכו הבנקים המרכזיים בעולם - בארה"ב, באירופה וגם בישראל במאבק לריסון האינפלציה. עם התקדמות בציר הזמן השנתי, הנתונים הכלכליים השונים העידו על כך שתרחיש המיתון לא צפוי להתממש והאינפלציה החלה להראות סימני התמתנות. מגמה זו, בשילוב תחזיות פחות ניציות מצד בנקים מרכזיים, הובילה לעליות בשוקי המניות והאג"ח הנתמכות ב"נחיתה רכה" בכלכלה והמשך ירידת האינפלציה. המשק הישראלי התמודד במהלך שנת 2023 עם אי ודאות לאור ניסיון ליישום רפורמה משפטית והמחאות הנרחבות בעקבותיו. כמו כן, במהלך הרבעון הרביעי עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ביום 7 באוקטובר, 2023, התגברה אי הוודאות המקומית בצורה משמעותית. בהתאם, המדדים המובילים בת"א נסחרו בירידות שערים, אך בהמשך נרשמה התאוששות והמדדים שבו לעלות. בשנת 2023 כולה, הציגו רוב האפיקים בהם פועלת החברה, בחו"ל ובישראל, תשואות חיוביות.

לפרטים בדבר אופן ניהול ההשקעות במגזר הגמל והפנסיה, ראה סעיף 3.1.14 להלן לפרק א' לדוח זה. לפרטים נוספים בקשר עם מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה האפשריות על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית בה פועלת אלטשולר גמל, ראה סעיף 2.2.4 להלן.

2.2.2. שינויים רגולטוריים

לפרטים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות במגזר הגמל והפנסיה, לרבות עדכונים בתקופת הדוח ראה סעיף 3.1.17 להלן.

2.2.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחומי פעילות החברה וברווחיותם

לפרטים בקשר עם שינויים בהיקף הפעילות במגזר הגמל והפנסיה ראה סעיף 3.1.1.3 להלן. לפרטים בדבר פעילות ניהול ההשקעות האלטרנטיביות, אשר אינה מהווה מגזר בר דיווח בהתאם לדוחות הכספיים של החברה, ראה סעיף 3.2.1 להלן. לפרטים בקשר עם פעילות הפצת השקעות אלטרנטיביות ראו סעיף 3.2.2 להלן.

2.2.4. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

ארה"ב

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023 המשיך הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב ("הפד") בתהליך של העלאות ריבית בניסיון לרסן את האינפלציה. שיעור הריבית בשיאו הגיע לרמה של 5.5%, כאשר בשתי ההחלטות בחודשים ספטמבר ונובמבר, נותרה הריבית על כנה.

הבנק המרכזי בארה"ב הצליח לייצר "נחיתה רכה" לכלכלה, שכן במהלך שנת 2023 ובמיוחד ברבעון הרביעי של השנה, החלו שיעורי האינפלציה לחזור לנורמה ותרחיש המיתון לא התממש. האינפלציה בחודש דצמבר עלתה ל-3.4%, זאת אל מול תחזיות לעלייה של 3.2% בחישוב שנתי. בדוח התעסוקה לחודש דצמבר, נוספו למשק האמריקאי 216 אלף משרות וזאת אל מול צפי לתוספת נמוכה יותר של 170 אלף משרות. שיעור האבטלה נותר על 3.7%, מתחת לתחזיות שצפו כי יעלה ל-3.8%.

את הרבעון הרביעי לשנת 2023 סיימו המדדים המובילים בעליות שערים. מדד ה-s&p500 עלה ב-11.2%, הנאסד"ק הוסיף 14.3% והדאו-ג'ונס עלה ב-12.5%. בסיכום שנת 2023, ה-s&p500 עלה ב-24.3%, מדד הנאסד"ק טיפס ב-53.8% והדאו-ג'ונס הוסיף 13.7% לערכו.

אירופה

במהלך השנה החולפת התמודדה אירופה עם מספר אתגרים, ביניהם אינפלציה גבוהה, צמיחה מדשדשת וההשלכות של המשך המלחמה בין רוסיה ואוקראינה. הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) המשיך להעלות את הריבית לאורך שנת 2023, כאשר העלאת הריבית האחרונה הייתה בחודש ספטמבר, אז הועלתה הריבית לשיעור של 4%. זוהי העלאת הריבית העשירית במספר בגוש האירו. במקביל, אותת הבנק המרכזי כי סיים את מחזור העלאות הריבית וכי זו הגיעה לשיא. לאחר רצף העלאות ריבית במהלך השנה החולפת, האינפלציה בגוש האירו החלה להראות סימני התמתנות. יחד עם זאת, האינפלציה בחודש דצמבר לפי מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר לשנת 2023 ירד ל-3.4% במונחים שנתיים, ביחס ל-3.6% בנובמבר ובהתאם לצפי המוקדם.

בבריטניה, קצב האינפלציה השנתי הוסיף להיות גבוה בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה, אולם במהלך הרבעון הרביעי נרשמה התייצבות מסוימת. שיעור אינפלציית הליבה במונחים שנתיים נותר על 5.1% בחודש דצמבר, בדומה לשיעור שנרשם בחודש בנובמבר. הצפי המוקדם עמד על 4.9%.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים בעלייה של 8.3%, ומדד יורוסטוק 600 בעלייה של 6.4%. בסיכום שנתי, סיימו המדדים המובילים גם כן בעליות שערים, כאשר מדד היורוסטוקס 50 הוסיף כ-19% לערכו, והיורוסטוקס 600 עלה בכ-13%.

אסיה

המתיחות בין ארה"ב וסין המשיכה להחריף במהלך שנת 2023. בחודש אוקטובר הפעילה ארה"ב מגבלות חדשות על יצוא שבבים בתחום הבינה המלאכותית (AI), ועל אף שמגבלות אלה היו אמורות להיכנס לתוקף רק בנובמבר, הממשל האמריקאי החליט להכניסן לתוקף באופן מיידי.

ממשל ביידן הודיע ליצרנית השבבים אנבידיה על מגבלות חדשות בייצוא שבבי AI לסין, במטרה למנוע מחברות בסין לפתח יכולות בינה מלאכותית מתקדמות.

הבנק המרכזי ביפן (ה-BOJ) המשיך במדיניות המוניטארית המרחיבה במהלך שנת 2023 ולא העלה את הריבית במטרה להילחם באינפלציה, כפי שעשו בנקים מרכזיים אחרים בעולם. הריבית לטווח הקצר נותרה ברמה שלילית של מינוס 0.1% והתקרה על אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים עומדת על סביב אפס. בתגובה למדיניות הבנק המרכזי, הין נחלש אל מול הדולר בשנה האחרונה. במקביל, הבנק המרכזי היפני ממשיך לשמור על היעדים לשמירה על עקום התשואה (Yield curve control) כשהתנועה יכולה לנוע בטווח של 0.5% מעלה או מטה.

ישראל

מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר, 2023 פתח ארגון הטרור "חמאס" במלחמה כנגד ישראל, במה שהחל בפריצת הגדר בגבול עזה, ירי טילים מאסיבי לכל הארץ, חדירה של אלפי מחבלים לשטח ישראל באזור יישובי עוטף עזה וביצוע מתקפת טרור רצחנית במהלכה נטבחו ונרצחו מעל 1,200 ישראלים במסיבת טבע שהתקיימה בסמוך לגבול, בבתיהם בקיבוצים בעוטף עזה ובמקומות נוספים כמו אופקים ושדרות. בתגובה לכך יצא צה"ל למלחמת "חרבות ברזל", מלחמה הנמשכת עד למועד פרסום הדוח. צה"ל פועל החל מפרוץ המלחמה באמצעות תקיפות נרחבות מהאוויר וכן תמרון קרקעי נרחב בצפון רצועת עזה, במרכזה ובדרומה. במקביל, נמשכת התחממות הדרגתית בגזרה הצפונית אל מול חיזבאללה, הכוללת תקיפה של מוצבים, עמדות צה"ליות, שיגור כלי טיס עוינים וירי של טילי נ"ט. בנוסף, מתמודד צה"ל גם עם לחימה בגזרות נוספות, כמו יהודה ושומרון ולחימה אל מול שלוחי איראן, החות'ים, המשגרים טילים מסוגים שונים וכלי טיס בלתי מאוישים לדרום הארץ וכנגד ספינות בים האדום. בימים שלאחר מתקפת הטרור הרצחנית, הגיבה הבורסה בת"א בירידות שערים חדות בשוק המניות ובשוק האג"ח. מלחמת "חרבות ברזל" הובילה לעלייה ברמת החוב, בעיקר על רקע ירידה בפעילות הכלכלית וירידה בהכנסות ממסים, במקביל לעלייה חדה בהוצאות הממשלה. מלחמת "חרבות ברזל" טומנת בחובה עלויות גבוהות הכרוכות ברכישת ציוד צבאי בהיקף רחב, מתן מענקים למפונים, פיצויים לבעלי עסקים וכן עלויות עקיפות הנובעות מתפקודו החסר של המשק. עם פרוץ המלחמה ועליית שער הדולר ל-4 שקלים, הודיע בנק ישראל על תכנית למכירה של עד 30 מיליארד דולרים. במהלך חודש אוקטובר בנק ישראל אכן פעל, מכר כ-8.2 מיליארדי דולרים והקטין את יתרות המט"ח שברשותו לכ-191 מיליארד דולר. בדצמבר אושר תקציב המדינה המעודכן לשנת 2023 ברוב של 59 חברי כנסת, מול 45 שהצביעו נגד. במהלך השנה החולפת התמודד בנק ישראל, בדומה לכלכלות אחרות בעולם, עם מאמצים לריסון האינפלציה באמצעות העלאת הריבית אגרסיבית. בהמשך, עם התמתנות בשיעור האינפלציה, בנק ישראל עצר את תהליך העלאת הריבית. בתחילת שנת 2024 הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית בשיעור של כרבע אחוז, לראשונה מזה קרוב לארבע שנים. הורדת הריבית, בניגוד לתחזיות המוקדמות, הושפעה מההרעה שחלה במצבם הכלכלי של עסקים ומשקי בית רבים בעקבות מלחמת "חרבות ברזל". מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר ירד ב-0.1% בהשוואה לחודש נובמבר. האינפלציה השנתית ירדה לרמה של 3% בשנת 2023, מתחת לרף העליון של בנק ישראל. על רקע המצב הביטחוני המתוח, נמשכה ברבעון הרביעי לשנת 2023 מגמת אי הוודאות, והחריפה ההאטה בהשקעות ובגיוסי הון. המסחר בבורסה בת"א במהלך הרבעון הרביעי של השנה הסתיים במגמה מעורבת

עם נטייה לעליות שערים. עלייה של 0.5% במדד ת"א 35 ועלייה 0.07% במדד ת"א 125. מדד התל בונד 60 עלה ב-1.84% במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023. מנגד, מדד הבנקים איבד 5.2% מערכו במהלך הרבעון הרביעי. בשנת 2023 כולה, רשמו מדדי המניות והאג"ח בישראל עליות שערים. כך למשל, מדד ת"א 125 הוסיף בשנת 2023 3.4% לערכו, ת"א 35 עלה ב-3.1% ות"א 90 הוסיף 3.6%. מדד תל בונד 60 עלה ב-4.9%. במהלך חודש פברואר 2024, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית, מודי'ס, על הורדת דירוג האשראי של ישראל, לראשונה בתולדות המדינה. דירוג האשראי ירד מרמה של A1 ל-A2. בנוסף, הורידה מודי'ס את תחזית הדירוג ל"שלילית", כאשר המשמעות היא אפשרות להורדת דירוג נוספת. בהודעה ציינה סוכנות הדירוג את חולשת הממשלה כאחת הסיבות המרכזיות להורדת הדירוג, והביעה חשש מהתמשכות הלחימה בעזה ומהסיכוי להסלמה בצפון.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלול לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים. על אף זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה כגורם עצמאי השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל או השפעה כאמור ברמת החברה וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל 60% מהנכסים המנוהלים הינם בשוקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידת אלטשולר גמל באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראה באור 17ה' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של הקבוצה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

<u>הרפורמה המשפטית</u>

החל מראשית שנת 2023, החלה ממשלת ישראל לקדם מספק הצעות חוק אשר עוסקות בשינויים מהותיים במערכת המשפט הישראלית ("**הרפורמה המשפטית**"). במסגרת כך, ביום 26 ביולי 2023, נכנס לתוקף תיקון מס' 4 לחוק יסוד: השפיטה, במסגרתו צומצמה "עילת הסבירות", עילה בתחום המשפט המנהלי להפעלת ביקורת שיפוטית על רשויות מנהליות, כך שלא תחול בעת הפעלת ביקורת שיפוטית על החלטות הממשלה, ראש הממשלה והשרים. קידום הרפורמה המשפטית הוביל למחלוקות ולגל מחאה בקרב חלקים בציבור הישראלי, ביום 1 בינואר 2024, החליט בג"ץ כי הכנסת חרגה מסמכותה המכוננת, והכריז על בטלות תיקון החוק כאמור. המלחמה שפרצה בישראל והכרעת בג"ץ הובילו, נכון למועד הדוח, להורדת הרפורמה מסדר יומה של הממשלה ובהתאם גל המחאה ירד.

<u>השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק</u>

כמתואר בסעיף 2.2.1 לעיל, במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023, המשיכה מגמת התמתנות האינפלציה בשווקים בישראל ובעולם, כאשר בישראל נרשמה ירידה במדד המחירים לצרכן בחודש נובמבר, והאינפלציה השנתית עמדה על 3.3%. 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. בנוסף, ביום 1

בינואר, 2024, הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית במשק בשיעור של 0.25%, לרמה של 4.5%. זוהי הורדת הריבית הראשונה בישראל מאז חודש מרץ 2020, אז פרץ משבר הקורונה. הורדת הריבית הגיעה לאחר 10 העלאות ריבית רצופות בין החודשים אפריל 2022 ומאי 2023.

בשל טיבה, חשופה פעילות אלטשולר גמל לשינויים בשוקי ההון כאמור. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, אשר ניטל על ידי אלטשולר גמל, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של אלטשולר גמל ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המוזמנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

<u>כללי</u>

במהלך הרבעון הרביעי וכן במהלך השנה החולפת, הציגו רוב המדדים בעולם תשואות חיוביות. בסיכום שנתי, בארה"ב מדד S&P500 עלה בכ-24.2% והנאסד"ק עלה בכ-53.8%. מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-13% והדאקס עלה בכ-8.9% במהלך שנת 2023. מדד MSCI WORLD עלה בכ-21.7%. בשוק האג"ח העולמי נרשמה ירידת תשואות. תשואת האג"ח הממשלתית ל-10 שנים בארה"ב עמדה בתחילת הרבעון הרביעי על 4.9%, ובסופו ירדה ל-3.9%. במהלך השנה החולפת אגרות החוב נסחרו בתנודתיות, כאשר התשואה עברה את ה-5% ובתקופה אחרת ירדה מתחת לרף ה-4%. שוק המניות בישראל הציג ביצועי חסר לעומת השווקים בחו"ל במהלך שנת 2023, כאשר מדד ת"א 35 עלה בכ-3.1%, ת"א 125 הוסיף כ-3.4% ואילו ת"א 90 טיפס בכ-3.6%. מדד הבנקים הוסיף 10.7% בשנה החולפת. מדד תל בונד 60 עלה בכ-4.9% במהלך שנת 2023.

<u>השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל</u>

במהלך שנת 2023, העלתה אלטשולר גמל בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות באפיק הסחיר והלא סחיר ברמה של כ-54% במסלולים הכלליים (מרמה של כ-50% בתחילת השנה). החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. החברה הגדילה את החשיפה לאג"ח ממשלתיות בארה"ב במהלך שנת 2023.

הערכות החברה כאמור בסעיף 2.2.4 לעיל, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע הקיים בחברה, נכון למועד פרסום דוח זה, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד פרסום דוח זה. אולם, אין כל ודאות כי הערכות אלו ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים להלן או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה יתממשו באופן מלא או חלקי. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות אלו נכללים, בין היתר, שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים רגולטורים ואישורים רגולטוריים נדרשים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון האחרים החלים על פעילות החברה, המפורטים בסעיף 4.11 להלן.

חלק שלישי: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3.1 ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

3.1.1. מידע כללי על תחום הפעילות

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

3.1.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

קופות גמל

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

קרנות פנסיה

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

כללי

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

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

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

3.1.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות וברווחיותו

במהלך תקופת הדוח חלה ירידה בהיקף הפעילות ובנתחי השוק של אלטשולר גמל. קיטון זה נובע בעיקרו מהעברת כספי חסכון לניהול אצל מתחרים של אלטשולר גמל ועודף משיכות על פני הפקדות, לקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה. כחלק מהתמודדות אלטשולר גמל עם האמור לעיל, במהלך תקופת הדוח, המשיכה אלטשולר גמל לפעול להעמקת קשרי העבודה עם ערוצי ההפצה השונים כגון: סוכנויות, בנקים, מעסיקים, יועצים עצמאיים ולקוחות ישירים, וכן יזמה פעולות שיווק וקמפיינים בערוצים השונים, לחיזוק ומיצוב מותג אלטשולר גמל וקרן הפנסיה בקרב הציבור הישראלי, וזאת לטובת גיוס עמיתים ולקוחות חדשים ולשימור עמיתים ולקוחות קיימים.

כמו כן, אלטשולר גמל המשיכה בשיווק מוצרים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביוזמות של המדינה, כגון קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, הידועה בתור "תכנית חיסכון לכל ילד", אשר נכנסו לסל המוצרים של אלטשולר גמל בשנים האחרונות, כמו גם הרחבת מגוון מסלולי ההשקעה המוצעים על ידה במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים. בנוסף, השקיעה אלטשולר גמל מאמצים לקידום וחיזוק קרן הפנסיה שלה ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי.

לפרטים נוספים בקשר עם השווקים בהם פועלת אלטשולר גמל ונתחי השוק ראה סעיף 3.1.7 להלן.

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

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2023 לסך של כ-722.14 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-648.11 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 המהווה גידול בשיעור של כ-11.42%. נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירדו במהלך שנת 2023 מסך נכסים של 144.06 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 לסך נכסים של 129.22 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, המהווה קיטון בשיעור של כ- 10.3% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי אלטשולר גמל. סך העברות החוצה לשנת 2023 ירד בשיעור של 52.26% ביחס לשנת 2022.

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 לסך של 751.42 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של 621.45 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022, המהווה גידול בשיעור של כ- 20.91%.

בתקופת הדוח, נרשם גידול ביחס לנכסי קרנות הפנסיה מסך נכסים של כ-26.32 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 לסך נכסים של כ-27.44 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2023. המהווה גידול בשיעור של כ-4.26%.

לפרטים נוספים בדבר תחרות ודרכי ההתמודדות של אלטשולר גמל ראה סעיף 3.1.7 להלן.

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

אלטשולר גמל השקיעה ומשקיעה לאורך השנים משאבים כספיים ניכרים בשיפור חווית הלקוח באמצעות מיכון תהליכי עבודה, שדרוג תהליכים דיגיטליים, יצירת ממשקים ממוכנים ועוד.

במהלך תקופת הדוח השיקה אלטשולר גמל מספר מערכות חדשות הנמצאות בליבת העסקים ובהן: מערכת פנסיה חדשה לניהול זכויות עמיתים, מערכת לניהול משאבי אנוש ומערכת לניהול עמלות סוכנים.

בנוסף, השקיעה אלטשולר גמל, בתקופת הדוח, משאבים לצורך חיזוק מערך אבטחת המידע, בין היתר גם לצורך הגנה על נתוני הלקוחות מפני התקפות סייבר.

3.1.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

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

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

3.1.1.6.2. חוזק המותג

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

3.1.1.6.3. מערך שיווק והפצה איכותי

פעילות שיווקית באמצעות בעלי רישיון פנסיוני פנימיים אשר מועסקים על ידי הקבוצה, וכן על ידי סוכני ביטוח פנסיונים ובנקים מייעצים, בנוסף לפעילות ישירה מול מעסיקים. לכך יש להוסיף קמפיינים פרסומיים שמחזקים את כוח המותג ומגבירים את המודעות בקרב לקוחות פוטנציאלים שמבקשים להצטרף לאלטשולר גמל ו/או לקוחות קיימים שמצטרפים למוצרים נוספים שאלטשולר גמל מציעה. לפרטים נוספים בנושא שיווק והפצה ראה סעיף 3.1.6 להלן.

3.1.1.6.4. מערך תפעול מקצועי

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

3.1.1.6.5. מערך שירות ושימור לקוחות

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

3.1.1.6.6. ראשוניות וחדשנות רעיונית וטכנולוגית

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

3.1.1.6.7. יכולת תגובה

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

3.1.1.6.8. מוניטין

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

3.1.1.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

לפרטים בדבר הסכמי שירותים שנחתמו במהלך ולאחר תקופת הדוח עם חברת האם והחברה ראה סעיף 3.1.12 להלן.

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

3.1.1.8.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים של תחומי הפעילות כוללים עמידה בהוראות הדין הרבות החלות על תחום הפעילות, ובכלל זאת המגבלות והתנאים הקבועים בחוק לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים הדרושים לצורך עיסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי משמעותי וקיום ביטוחים לצורך הקמה וניהול של חברה המנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה. על חברה המעוניינת לנהל קופות גמל וקרנות פנסיה לעמוד, בין היתר, בדרישות רשות שוק ההון, ביחס לאיתנות הפיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, התכנית העסקית של החברה, התאמתם של הדירקטורים ושל נושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב ועוד. כמו כן, לצורך התנהלות חברה לניהול קופות גמל וקרנות

פנסיה נדרש כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי וכן נדרשים בעלי תפקידים ספציפיים לשם עמידה בדרישות ההסדר התחיקתי החל (כגון מנהל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע, מבקר פנים, ממונה אכיפה מנהלית וכו'). חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים רבים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק. חסם כניסה משמעותי נוסף הינו הצורך בפיתוח ובתפעול של מערכות מידע המתאימות לשיווק מוצרי תחום הפעילות. להערכת החברה, נדרשת מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת לתפעל מערכות אלו. לבסוף, תחום קופות הגמל עתיר תחרות. להערכת החברה, הצורך בקיומו של מוניטין חיובי למנהלי ההשקעות והחברה המנהלת מהווה חסם כניסה נוסף לתחום זה.

3.1.1.8.2. <u>חסמי יציאה</u>

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

3.1.1.8.3. <u>מגבלות הכלולות בהיתר השליטה</u>

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

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

3.1.1.9. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

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

3.1.1.10. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

לפרטים בדבר תחרות ראה סעיף 3.1.9 להלן.

3.1.2. <u>מוצרים ושירותים</u>

למועד הדוח, בניהולה של החברה, באמצעות אלטשולר גמל, 8 קופות גמל (כולל קרן השתלמות) ו- 2 קרנות פנסיה, במסגרתן אלטשולר גמל מנהלת נכסים בהיקף העומד על כ- 156.7 מיליארדי ש"ח. להלן סוגי המוצרים העיקריים שמציעה החברה, באמצעות אלטשולר גמל, במסגרת תחום פעילותה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה:

<u>קופות גמל</u>

א. <u>קופות גמל לחסכון, קופות גמל לתגמולים, וקופות גמל אישיות לפיצויים</u>

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

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

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

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

נכון למועד אישור הדוח, מנהלת אלטשולר גמל 2 קופות גמל, שהן קופת אלטשולר שחם גמל, וקופת אלטשולר שחם גמל לעמיתי חבר, ובהן במצטבר 18 מסלולי השקעה המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

ב. קרנות השתלמות

קרן השתלמות הינה קופת גמל למטרות חסכון לטווח בינוני או למטרת השתלמות עבור עובדים שכירים ועמיתים עצמאיים, לרבות חברי קיבוץ וחברי מושב שיתופי. קרן השתלמות מאפשרת לכל עמית שכיר או עצמאי להפקיד כסף אשר יהיה נזיל בטווח של 6 שנים מפתיחת הקופה (ובנסיבות מסוימות אף בפרק זמן קצר יותר). המפקידים בקרן השתלמות נהנים מהטבות מס בהפקדה ובמשיכה עד תקרת ההפקדה הנקבעת אחת לשנה.
קרן השתלמות לשכירים – קרן השתלמות בה העובד והמעביד מפקידים לקרן הפקדות ברמה החודשית. הטבת מס תינתן ביחס להפרשות המעסיק בשיעור שלא יעלה על 7.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת (מלבד עובדי הוראה כהגדרתם בפקודת מס הכנסה ורופאים בהסדר מיוחד, הרשאים להפריש באחוז גבוה יותר), וביחס להפרשות העובד בשיעור שלא יעלה על 2.5% מגובה השכר הקובע ועד התקרה המותרת, או שיעור הנקוב בהסכם קיבוצי שאושר לפי חוק הסכמים קיבוציים, ובכל מקרה - בשיעור שלא יפחת משליש מהפרשות המעסיק.
קרן השתלמות לעצמאים – קרן השתלמות ליחידים בעלי הכנסה מעסק או משלח יד לרבות חברי קיבוץ או חברי מושב שיתופי, אשר אינה מחייבת הפקדה קבועה בכל חודש. בהתאם לפקודת מס הכנסה, הפקדות בגובה של עד 4.5% מההכנסה החייבת, ועד התקרה יוכרו כהוצאה מוכרת לצורך הטבת מס.
נכון למועד אישור הדוח, לקרן ההשתלמות המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 11 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

ג. קופה מרכזית לפיצויים

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

ד. קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה

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

ה. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

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

ו. <u>קופות גמל להשקעה</u>

קופת גמל להשקעה הינה תכנית חיסכון לטווח בינוני או ארוך המיועדת לתשלום סכום הוני לעמית עצמאי במועד בו יבחר, ואשר מאפשרת לחוסכים ליהנות מיתרונות ההשקעה בקופת גמל. את הכספים ניתן למשוך בכל עת כסכום הוני בתשלום מס רווח הון על הרווח הריאלי או כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60 על פי בחירת העמית (המשיכה כקצבה בפועל תבוצע באמצעות ניוד לקופת גמל לקצבה). ההפקדות לקופה מבוצעות על ידי העמית ומוגבלות לתקרה של כ-70,000 ש"ח לשנה, כאשר הסכום האמור מתעדכן מידי שנה ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד. נכון למועד אישור הדוח התקרה עומדת על 79,005 ש"ח. נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 8 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו. המוצר אינו כולל כיסוי ביטוחי. קהל היעד בתחום פעילות זה הינו כלל האזרחים המחפשים אלטרנטיבת חיסכון לטווח בינוני וארוך.

ז. <u>קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד</u>

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד הינה מוצר חסכון לטווח ארוך (ללא מגבלת זמן), אשר מופקדים אליה, על-ידי ביטוח לאומי (החל מיום 1 בינואר 2017), כספים בכל חודש עבור כל ילד במדינת ישראל המשולמת בגינו קצבת ילדים על ידי המוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18, וזאת בנוסף לתשלום קצבת הילדים השוטפת המשולמת עבורו.
כמו כן, זכאים הילדים למענקים הניתנים על ידי הביטוח הלאומי במועדים קבועים.
בנוסף, באפשרות ההורה להגדיל את סכום החיסכון בסכום זהה לסכום המשולם על ידי ביטוח לאומי, מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי.
ילדים שנולדו עד ליום 31 בדצמבר, 2016 יהיו זכאים בגיל 18 לקבלת מענק בגובה 500 ש"ח, ילדים שנולדו החל מיום 1 בינואר 2017 יקבלו מענק בגובה 500 ש"ח בשתי פעימות: 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל 3 ו- 250 ש"ח בהגיעו של הילד לגיל בר/בת מצווה. במידה שהילד ימשיך לחסוך בחשבון גם לאחר גיל 18, הוא יהיה זכאי בגיל 21 למענק נוסף בגובה 500 ש"ח, בכפוף לכך שכל כספי החיסכון לא נמשכו.
סכומים כאמור מעודכנים, משנת 2017 ואילך, ב-1 בינואר של כל שנה, לפי שיעור עליית המדד שפורסם לאחרונה לפני אותו יום לעומת המדד שפורסם לפני יום 1 בינואר של השנה הקודמת. בהתאם, בשנת 2023 עמדו סכומי ההפקדות והמענקים על הסכומים הבאים: סכום ההפקדה החודשי המועבר על ידי הביטוח הלאומי וכן סכום ההפקדה החודשי על ידי ההורה עומד על 55 ש"ח, כך שסכום החיסכון יכול היה להסתכם ב- 110 ש"ח בכל חודש, וסכומי המענקים עמדו על סך של 568 ש"ח.
דמי הניהול משולמים על ידי הביטוח הלאומי עד הגיעו של הילד לגיל 21. בעת משיכת הכסף ינוכה מס מהרווחים.
נכון למועד אישור הדוח, לקופת הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד המנוהלת על ידי אלטשולר גמל, ישנם 4 מסלולי השקעה שונים המאפשרים לחוסך להשקיע את כספו בהתאם לרמת הסיכון המתאימה עבורו.

קרנות פנסיה

א. קרן פנסיה מקיפה

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

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

בהתאם לצו הגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק – צו ההרחבה לחוק פנסיה חובה, קיימת חובה להפריש חלק ממשכורת העובד לפנסיה. החל מינואר 2017 שיעורי הפקדות החובה הן 18.5% (6% עבור תגמולי עובד, 6% עבור פיצויים ו6.5% עבור תגמולי מעביד).

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

ביום 1 ביולי, 2017, נכנסו לתוקף תקנות זקיפת תשואה, אשר שינו את אופן הקצאת אג"ח מיועדות (המונפקות על ידי המדינה) מסוג "ערד", כך שניתנה עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים. יצוין, כי עד תום שנת 2024 שיעור ההקצאה של אג"ח מיועדות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן נקבע בתקנות אלו כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לתקרה של לכ-85% מסך נכסי המסלול.

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

החל מיום 1 באוקטובר, 2022 נכנס לתוקפו מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה אשר פורסם במסגרת תיקון מס' 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005, אשר קבע כי חלף השקעה של 30% מנכסי קרנות הפנסיה באיגרות

חוב מיועדות, נכסים כאמור יושקעו על פי מדיניות ההשקעה של המסלול בקרן הפנסיה המקיפה, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

חוזרים עדכניים נוספים של הוראות לניהול קרן פנסיה, שפורסמו על ידי רשות שוק ההון, קובעים הוראות משלימות להוראות התקנות, תוך שהן קובעות ששיעור הריבית התעריפית, שעל בסיסה מחושב מקדם ההמרה בעת פרישה לפנסיה, לא ישתנה למרות הגדלת שיעור הקצאת האג"ח המיועדות. אולם למקבלי קצבאות חדשים החל מחודש פברואר 2023 תעמוד הריבית התעריפית על 4.38% (במקום 4.26%). הפנסיות של פנסיונרים שיפרשו לאחר מועד תחילת החוזרים יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק הפנסיונרים לבין הנחת התשואה – כאשר גירעונות או עודפים בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים. פרישה לפנסיית זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה, עלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים לא יהיו בחסר בעקבות ריביות היוון בלבד כך שהגרעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה הצטמצם בצורה משמעותית ביחס לשנים קודמות. נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה המקיפה קיימים 6 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה.

<u>כיסויים ביטוחיים ומסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המקיפה</u>

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

ב. <u>קרן פנסיה כללית</u>

קרן פנסיה כללית משלבת שלושה מרכיבים: קצבת זקנה, קצבת נכות וקצבת שארים, בהפקדות שוטפות או חד פעמיות.

אלטשולר שחם קרן פנסיה חדשה כללית ("**הקרן הכללית**") מיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 2008 יחד עם קרן הפנסיה המקיפה. צבירת זכויות לפנסיית זקנה לפי התקנון מבוססת גם היא על סכום צבור בדומה לקרן הפנסיה המקיפה.

שיעורי ההפקדות בקרן הפנסיה הכללית זהים לאלו בקרן הפנסיה המקיפה. יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, ישולם הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

נכון למועד הדוח, בקרן הפנסיה הכללית קיימים 7 מסלולי השקעה לעמיתים ו-2 מסלולים למקבלי קצבה. בקרן הכללית קיים מסלול יסוד, מסלול ללא כיסוי ביטוחי. מסלול זה מיועד כולו לחיסכון לגיל פרישה.

ביום 1 בספטמבר, 2020, נוספה אפשרות לרכישת כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל תום תקופת ביטוח. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח, כאשר עלות כיסויים ביטוחיים אלו לא יעלו על 35% לאורך תקופת היותו של העמית

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

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

3.1.3. שינויים שחלו במוצרים במהלך תקופת הדוח

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

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

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

ג) מסלול השקעה "מחקה מדד S&P500"- בנוסף, כחלק מהרחבת היצע אפשרויות ההשקעה לחוסכים, בחודש נובמבר 2023 הוקם בקרנות הפנסיה ובחודש דצמבר 2023 הוקם באלטשולר שחם גמל, אלטשולר שחם השתלמות ואלטשולר שחם חיסכון פלוס, מסלול השקעה חדש- "מחקה מדד S&P500"- נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P 500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ד) מסלול השקעה "פאסיבי מדדי מניות" - באלטשולר שחם השתלמות ובאלטשולר שחם חיסכון פלוס הוקם בחודש דצמבר 2023 מסלול השקעה חדש- "פאסיבי מדדי מניות"- נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ 75% ולא יעלה על,100% יושקעו במדדי מניות [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

3.1.4. <u>שינויים שחלו במוצרים לאחר תקופת הדוח</u>

לאחר תקופת הדוח, הוקם בחודש פברואר 2024 באלטשולר שחם השתלמות מסלול פאסיבי- כללי- נכסי המסלול יושקעו במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים] 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

3.1.5. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר תוצאות המגזר ראה באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. להלן נתונים עיקריים ביחס לפעילות הגמל והפנסיה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 (אלפי ש"ח):

	קרנות פנסיה חדשות		קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופות מרכזיות	סך הכל
	מקיפה	כללית						
נכסים מנוהלים	26,692,817	749,586	56,380,942	54,031,360	10,141,913	7,777,852	891,354	**156,665,824**
תקבולים מדמי גמולים	3,991,508	194,025	852,359	4,835,302	1,228,548	1,033,342	6,733	**12,141,817**
מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים	-	-	135,271	31,169	583,475	46,533	-	**796,448**
דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים	503,457	11,724	28,284	418,606	55,647	36,117	14	**1,053,849**
דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים	3,725,718	162,174	697,420	4,525,162	581,459	976,656	6,517	**10,675,106**
העברות צבירה לקופה/לקרן	1,113,958	22,322	849,581	232,786	51,565	1,481	1,980	**2,273,673**
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	(6,825,304)	(187,621)	(10,101,323)	(13,882,023)	(1,824,613)	(95,367)	(54,928)	**(32,971,179)**
תשלומים	(57,120)	(7)	(3,130,625)	(4,234,404)	(1,403,403)	(135,618)	(75,834)	**(9,037,011)**
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	3,039,330	69,391	4,353,685	4,670,587	1,060,809	861,031	61,679	**14,116,512**
הכנסות מדמי ניהול מצבירה	34,532	1,353	382,751	410,336	67,688	16,014	5,471	**918,145**
הכנסות מדמי ניהול מהפקדה	55,320	2,598	3,414	-	-	-	-	**61,332**
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים –פעילים (באחוזים)	0.12	0.17	0.67	0.74	0.65	0.23	0.21	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -לא פעילים (באחוזים)	0.13	0.23	0.64	0.69	0.63	0.23	0.64	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים -מקבלי קצבה (באחוזים)	0.37	0.35	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)	1.37	1.43	0.42	-	-	-	-	

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

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

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים	0.11	0.18	0.68	0.75	0.67	0.23	0.21	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים	0.12	0.28	0.65	0.70	0.65	0.23	0.64	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה	0.34	0.33	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול-ממוצע מהפקדות (באחוזים)	1.45	1.46	0.37	-	-	-	-	

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

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

3.1.6. מוצרים חדשים

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

3.1.7. לקוחות (עמיתים)

לאלטשולר גמל פיזור לקוחות רחב. בין עמיתי קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה, נמנים עמיתים עצמאיים, שכירים, מעסיקים ועמיתים שיתופיים (כגון קיבוצים). לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של אלטשולר גמל. כמו כן, לא קיים לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהנכסים המנוהלים עבורו מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים. אלטשולר גמל אינה תלויה בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות אלטשולר גמל. לאלטשולר גמל כ-2.2 מיליון לקוחות. לפרטים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים ראה סעיף 3.1.3 לעיל.

להלן נתונים אודות מספר חשבונות העמיתים באלטשולר גמל לפי מוצריה:

	31.12.2023	31.12.2022
פנסיה מקיפה	376,930	358,617
פנסיה כללית	21,248	24,969
תגמולים ופיצויים	886,535	1,009,413
קרן השתלמות	730,272	906,628
קופה מרכזית לפיצויים	2,024	2,112
קופות גמל להשקעה	168,538	198,421
קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	981,581	980,874
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	4,042	4,259
קופה מרכזית לדמי מחלה	77	78
סה"כ	**3,171,247**	**3,485,371**

3.1.8. שיווק והפצה

אלטשולר גמל פועלת לשיווק מוצריה בהתבסס על מספר ערוצי הפצה, כאשר ערוץ ההפצה העיקרי הינו סוכנויות וסוכני ביטוח פנסיוני. לאלטשולר גמל שיתופי פעולה שנרקמו לאורך השנים עם סוכנים וסוכנויות מובילות, אך לאלטשולר גמל אין תלות בסוכן או סוכנות כזו או אחרת. בנוסף, אלטשולר גמל עובדת עם סוכנויות ביטוח שהינן חברות בקבוצת אלטשולר. לפרטים בדבר הסכמי שיווק בין אלטשולר גמל לבין הסוכנויות האמורות, ראה באור 24 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה. מעבר לאמור, לאלטשולר גמל הסכמי התקשרות עם כלל הבנקים הפעילים בתחום הייעוץ לטובת הפצת מוצריה וכן הסכמים וקשרי עבודה עם יועצים עצמאיים הפועלים בשוק. בנוסף, עם בחירתה של אלטשולר גמל כקרן פנסיה נבחרת, הוקמה באלטשולר גמל פעילות שיווק ומכירות מול מעסיקים, וזאת בעיקר לטובת הנגשת קרן הפנסיה של אלטשולר גמל למעסיקים. מעבר לערוצי ההפצה הנ"ל, אלטשולר גמל מאפשרת לחוסכים להצטרף למוצריה באמצעות כלים דיגיטליים ו/או באמצעות משווקים פנסיונים ו/או סוכני ביטוח פנסיוניים הקשורים בקבוצה. אלטשולר גמל פועלת באופן מתמיד לשיפור תהליכי ההצטרפות הדיגיטליים, כך שיהיו נגישים ופשוטים ויאפשרו הצטרפות מהירה למוצריה. כמו כן, אלטשולר גמל פועלת לפרסם ולשווק את מוצריה באמצעות פרסום באמצעי התקשורת, לרבות טלוויזיה, אינטרנט, שלטי חוצות, מתן חסויות והשתתפות בכנסים מקצועיים.

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

שנת 2023

	עמלות נפרעים (2)		עמלות יעדים (1)		סה"כ	
	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה	גמל	פנסיה
סוכן / סוכנות	212,323	4,244	11,926	2,850	224,249	7,095
צד קשור ו/או בשליטת החברה (3)	3,494	1	116	3	3,610	4
בנקים	51,451	-	-	-	51,451	-
יועצים פנסיונים שאינם בנק	441	-	-	-	441	-
סה"כ	267,709	4,245	12,042	2,853	279,751	7,098

שנת 2022

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

שנת 2021

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

(1) מובהר, כי האמור פה אינו משקף את ההוצאה החשבונאית השנתית בגין העמלות כאמור בספרי החברה וזאת שכן ההוצאה בגין עמלת היעדים נפרסת בספרי החברה.
(2) בניכוי דמי סליקה.
(3) לפרטים בדבר התקשרות החברה עם צדדים קשורים בקשר עם הפצת מוצרי החברה ראה באור 24 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.9. תחרות

קופות הגמל

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

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, ולמרות הירידה בנתח השוק, אלטשולר גמל הינה עדיין החברה הגדולה ביותר בשוק קופות הגמל, והיא מחזיקה בנתח שוק של כ-17.89% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת 22.23% נכון ליום 31 בדצמבר, 2022.

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

קרנות הפנסיה

שוק הפנסיה עבר בשנים האחרונות תהליך הכולל את כניסתן של קרנות ברירת המחדל ("**קרן פנסיה נבחרת**") אשר סייע להגברת התחרות, בעיקר ביחס למעסיקים. על אף האמור, שוק הפנסיה ממשיך להתאפיין בריכוזיות. בתחום קרנות הפנסיה פועלות 9 קרנות פנסיה חדשות, כאשר קרנות הפנסיה של חברות הביטוח מחזיקות ביותר מ-90% מהיקף הנכסים המנוהל בשוק קרנות הפנסיה החדשות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, אלטשולר גמל ממוקמת במקום השביעי (מתוך תשעה) מבין הגופים המנהלים קרנות פנסיה עם נתח שוק של כ-3.62% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה החדשות.

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

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

דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות

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

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

בנוסף, אלטשולר גמל ממנפת את בחירת קרן הפנסיה שלה לקרן פנסיה נבחרת ע"י רשות שוק ההון לגיוס לקוחות חדשים הן במוצר הפנסיה והן במוצרים נוספים. כאמור, החל מיום 1 באפריל, 2019 בוטלו הסדרי ברירת מחדל קיימים של מעסיקים, ומשכך מעסיקים יכולים להפקיד עבור עובדיהם שלא בחרו מוצר פנסיוני, רק לקרנות אשר נבחרו בהליך ברירת מחדל של רשות שוק ההון או בהליך תחרותי שעורך המעסיק. בהתאם, נערכה אלטשולר גמל לקליטת עובדי המעסיקים באופן מיכוני והעובדה שההצטרפות נעשית בממשק דיגיטלי מוזילה משמעותית את העלויות הנדרשות ממנה בצירוף עמיתים.
מעבר לאמור, אלטשולר גמל פועלת לניהול כספי העמיתים באחריות ובמקצועיות, תוך ניסיון לשמירה על יציבות לאורך זמן ויצירת תשואות גבוהות. במקביל, נוקטת אלטשולר גמל מדיניות השקעות המבקשת לבטא יחס סיכוי-סיכון הולם לצרכי לקוחותיה, בין היתר באמצעות פיזור גיאוגרפי וענפי, וכן על ידי מיקוד בנכסים נזילים שמאפשרים לה לשנות את הקצאת הנכסים ולהגיב לאירועים בשווקים ככל שנדרש.

3.1.10. עונתיות

קופות הגמל של עמיתים שכירים מבוססות על הפקדות שוטפות חודשיות על ידי המעסיקים. כניסתו לתוקף של חוק פנסיה חובה לעצמאים בשנת 2017, וכן כניסתה של קופת גמל להשקעה הביאו לצמיחה משמעותית בשיעור ההפקדות במהלך החודשים נובמבר-דצמבר, לעומת היקפי ההפקדות בחודשים אחרים של השנה. עמיתים עצמאים נוהגים להפקיד כספים בחודשים אלו במיוחד, לצורך ניצול הטבות מס שונות. כמו כן, בחודשים נובמבר - דצמבר נוהגים עמיתים בקופת גמל להשקעה להשלים הפקדות למוצר זה עד לתקרת ההפקדה השנתית המותרת בחוק, (לפרטים ביחס לתקרה נכון למועד אישור הדוח ראה סעיף 3.1.2 לעיל). בחודשים אלו נרשמות בנוסף גם יותר הפקדות לקרנות השתלמות של עצמאים. יצוין, כי למרות שניתן לאפיין עונתיות בשיעור ההפקדות של העמיתים לקופות שבניהול אלטשולר גמל, אין לעובדה זו השפעה ישירה על התוצאות הכספיות של החברה.

3.1.11. רכוש קבוע

לפרטים בדבר התקשרות אלטשולר גמל עם סאפיינס בקשר להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות עמיתים) של קרנות הפנסיה ראה סעיף 3.1.14.2 להלן.

3.1.12. נכסים לא מוחשיים

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

3.1.13. הון אנושי

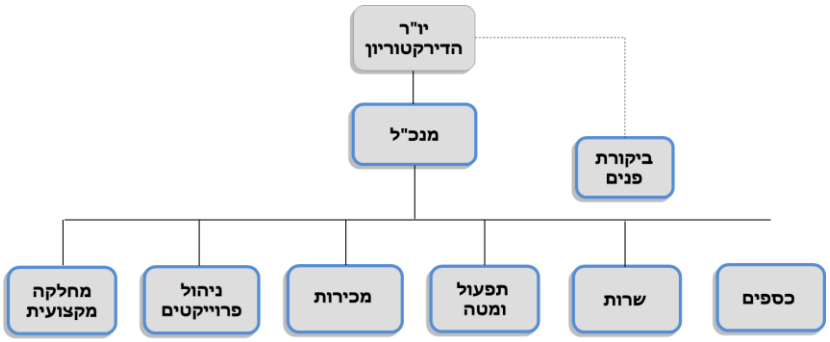
3.1.13.1. כללי

למועד הדוח, מועסקים במגזר זה על ידי החברה, אלטשולר גמל ועל ידי חברות נוספות במיקור חוץ, לרבות על ידי חברות קשורות, ככל שעיקר עיסוקן במתן שירות לאלטשולר גמל, 7 נושאי משרה ו-789 עובדים בסך הכל (במונחי היקפי משרה). כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, הועסקו במגזר זה 8 נושאי משרה בכירה ו-870 עובדים. בסך הכל (במונחי היקפי משרה).

להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2023 ו- 2022:

מחלקה	2023	2022
תפעול	192	216
שירות	277	303
מכירות ושיווק	89	107
מערכות מידע	89	97
השקעות	62	65
מטה	80	82
סה"כ	789	870

3.1.13.2. להלן תרשים המבנה הארגוני של אלטשולר גמל:



3.1.13.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח

כאמור לעיל, במהלך שנת 2022 הושלם השינוי המבני, בעקבותיו הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק.
כמו כן, כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, ביום 17 בינואר, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל כי החל מהשלמת עסקת המיזוג מכהנים באלטשולר גמל, בין היתר, נושאי המשרה הבאים:
(א) יושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל - מר יאיר לוינשטיין, אשר כיהן עד להשלמת המיזוג כמנכ"ל אלטשולר גמל, מונה לתפקיד יו"ר הדירקטוריון אלטשולר גמל, ללא תמורה נוספת מעבר לתמורה לה הוא זכאי במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה.
(ב) מנכ"ל אלטשולר גמל – גב' ענת כנפו-תבור, שכיהנה עד לאותו מועד כמנהלת קרן הפנסיה וסמנכ"ל התפעול באלטשולר גמל, מונתה לתפקיד מנכ"ל אלטשולר גמל.
מעבר לנושאי המשרה האמורים, החל מהשלמת המיזוג, מכהנים באלטשולר גמל נושאי משרה נוספים הכפופים למנכ"ל אלטשולר גמל, אשר מינויים נעשה חלף נושאי המשרה שמונו לכהונה באלטשולר פיננסים.
כמו כן, לאחר תקופת הדוח, מונתה גב' לילך הירשהורן כסמנכ"ל מכירות חלף מר רונן גולן אשר כיהן כסמנכ"ל מכירות סוכנים ויועצים והעסקתו באלטשולר גמל הסתיימה.

3.1.14. ספקים ונותני שירותים

3.1.14.1. בנק לאומי (לאומי שירותי שוק ההון בע"מ) ("**לאומי שוק הון**") – ביום 29 בדצמבר, 2021, התקשרה אלטשולר גמל עם לאומי שוק הון בהסכם לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה (בסעיף זה – "**ההסכם**" ו– "**השירותים**", בהתאמה), אשר החליף את ההסכם בין הצדדים מיום 26 במרס, 2012. ההסכם הינו לתקופה של 7 שנים החל מיום 1 בינואר, 2020, ועד ליום 31 בדצמבר, 2026. בתום תקופת ההסכם יתחדש הסכם זה מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. בגין השירותים אשר מעניקה לאומי שוק הון, משלמת אלטשולר גמל תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים, וזאת עד לתקרה מקסימאלית הקבועה בהסכם. להערכת אלטשולר גמל קיימת לה תלות מסוימת בספק זה היות שמעבר לספק חלופי יהיה כרוך בתוספת עלות מהותית לחברת אלטשולר גמל.

3.1.14.2. סאפיינס פתרונות תוכנה (חיים ופנסיה) בע"מ ("**סאפיינס**") – בחודש דצמבר, 2020, התקשרה אלטשולר גמל עם סאפיינס שהינה חברה בת בבעלות מלאה של סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ, בהסכם שירותי תפעול לקרן הפנסיה של החברה (בסעיף זה – "**ההסכם**" ו-"**השירותים**", בהתאמה). ההסכם נחתם לתקופה של 3 שנים החל מיום 1 ביולי 2020 ועד ליום 30 ביוני 2023, כאשר לפי להוראות ההסכם, בסיומה, יתחדש הסכם מאליו לתקופות של 12 חודשים כל אחת. בגין השירותים אשר מעניקה סאפיינס, משלמת אלטשולר גמל תמורה בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 31 במרס, 2022 נחתמה תוספת להסכם, בנוגע להחלפת מערכת התפעול (ניהול זכויות

עמיתים) של קרנות הפנסיה של אלטשולר גמל למערכת משודרגת, במסגרתה עודכן, בין היתר, תוקף ההסכם עד ליום 30 בספטמבר, 2027 והוסדרה התמורה בגין החלפת המערכת כאמור. לאחר תקופת הדוח התקבלה בחברה הודעה כי סאפיינס התמזגה, במיזוג סטטוטורי, לחברת סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ. לאלטשולר גמל קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לאלטשולר גמל.

3.1.14.3. פרטנר פתרונות תקשורת נייחים - שותפות מוגבלת ("**פרטנר**") – בחודש יוני, 2017, התקשרה אלטשולר גמל עם פרטנר בהסכם לקבלת שירותי תקשורת ואירוח לשרתים של אלטשולר גמל (בסעיף זה – "**ההסכם המקורי**" ו-"**השירותים**", בהתאמה). ההסכם המקורי עודכן בהסכם מאוחר יותר שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2022 ("**ההסכם**"). ההתקשרות על פי ההסכם הינה לתקופה של 24 חודשים ממועד תחילת השירותים או עד למועד מאוחר יותר בו תבטל אלטשולר גמל את השירותים, לפי המאוחר מבניהם. לאלטשולר גמל קיימת תלות בספק זה היות ומעבר לספק חלופי תהיה כרוכה בתוספת עלות מהותית לאלטשולר גמל.

לפרטים בדבר הסכמי שירותים בהם התקשרו החברה ואלטשולר גמל מול חברות קשורות ראה תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה.

3.1.15. הון חוזר

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

3.1.16. השקעות

אופן ניהול ההשקעות באלטשולר גמל

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

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

3.1.16.2. מערך תומך – המערך התומך אחראי על עיבוד, סליקה, העברות והערכות שווי של כלל הטרנזקציות הפיננסיות שמבוצעות ע"י מערך ההשקעות. בנוסף, המערך התומך אחראי להבטיח שכל העסקאות שבוצעו נרשמות ומשוערכות במדויק ובזמן. כמו כן, המערך התומך אחראי על מיכון וייעול תהליכים. המערך התומך אחראי גם להבטיח סליקה, התחשבנות והתאמות נדרשות לגורמים השונים בהתאם לדרישות

הרגולציה והבקרות. בנוסף, המערך התומך כולל גם בקרת השקעות האחראית על בדיקה שוטפת של התאמת ביצועי מנהל ההשקעות להחלטות ועדת ההשקעות, ולהוראות הרגולטוריות בנושא. בקרת ההשקעות תדווח לוועדת ההשקעות ולמנהלי אלטשולר גמל, בהתאם לנדרש.
יצוין כי מערך ההשקעות והמערך התומך מועסקים על ידי אלטשולר בע"מ ומעמידים שירותים לאלטשולר גמל בהתאם להסכם השירותים וההעמסות המפורט בסעיף 24ה'2א' לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.16.3. מדיניות השקעות שנתית – אחת לשנה קובע ומאשר דירקטוריון אלטשולר גמל את מדיניות ההשקעות הצפויה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל במסגרת תחומי פעילותה, לאחר שהוצגה בפניו המלצת ועדת השקעות. כמו כן, מקבל הדירקטוריון דיווחים שוטפים ממנהל האשראי, מרכז חובות בעייתיים, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים הפיננסיים באלטשולר גמל. מדיניות ההשקעות של אלטשולר גמל מתבססת על ניתוחים מקרו ומיקרו כלכליים של שווקי ההון בארץ ובעולם, והיא נבחנת מעת לעת על ידי ועדת השקעות ומעודכנת ככל הנדרש. ככלל, משקיעות הקופות במגוון אפיקים כגון מניות בישראל; מניות בארץ ובחו"ל; אג"ח מדינה, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובחו"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים של הקבוצה (לרבות קרנות גידור) או לצד חברות אחרות בקבוצה והכול בכפוף להוראות הדין.

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

3.1.17. מימון

לפרטים נוספים בדבר הסכמי המימון של אלטשולר גמל, ובכללם הלוואות ומסגרות אשראי שנטלה אלטשולר גמל, ראה באור 17 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.18. מיסוי

אלטשולר גמל הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו 1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות ומס רווח. לפרטים נוספים ראה באור 14 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

3.1.19. מגבלות ופיקוח החלים על תחום הפעילות

פעילות אלטשולר גמל כפופה לשורה ארוכה של מגבלות וכללים רגולטוריים, הנקבעים בדברי חקיקה ובחוזרים, הנחיות ועמדות מאת רשות שוק ההון, אשר מסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים, בין היתר, הוראות באשר למבנה החברה המנהלת, לרבות כללי ממשל תאגידי, דרישות רישוי ודרישות בקשר עם השליטה וההחזקה בה, וכן הוראות בקשר עם פעילותה והתנהלותה השוטפת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, לרבות מגבלות על ביצוע השקעות, ניהול זכויות העמיתים, איסור הלבנת הון, הוראות ומגבלות בדבר גביית עמלות ודמי

ניהול מעמיתים, הוראות לניהול המשכיות עסקית במצבי חירום ועוד. להלן יובא תיאור תמציתי של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על החברה בתחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה, אשר להערכת אלטשולר גמל, יש או עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילותה בתחומי הפעילות ותוצאותיהן:

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

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

1. **חוק הגמל**

חוק הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה המנהלת קופות גמל, לרבות רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירויות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה על שוק ההון להטיל. במהלך השנים נוספו לחוק הגמל הוראות במסגרת תיקונים שונים הנוגעים, למשל, למוצרים חדשים שנוספו לשוק החיסכון הפנסיוני, כללים למתן שירות, אופן חישוב עמלות לסוכנים וחובת הפרשה. יצוין כי חוק הגמל מחיל על חברה מנהלת הוראות מסוימות מכח חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות בקשר עם ניהול קרנות פנסיה וביחס לרישוי חברה מנהלת של קרנות פנסיה כמבטח.

2. **פקודת מס הכנסה**

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

3. **תקנות מס הכנסה**

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

4. **תקנות עמלות ההפצה**

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

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

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

6. **תקנות וחוזר הון עצמי**

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

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

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

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

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

9. **תקנות הוצאות ישירות**

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

10. **חוק איסור הלבנת הון**

חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות שונות החלות על תחום הפעילות למניעת הלבנת הון ומימון טרור, בכלל זה הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, ביצוע הליך הכרת הלקוח, אימות פרטים, דרישת מסמכים ורישום פרטי לקוחות, שמירת מסמכים, מתן דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, חובה לעריכת בקרה שוטפת, קביעת מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור ועוד. הוראות נוספות נקבעות בחוזרים ופרסומים של רשות שוק ההון. אי עמידה בהוראות החוק לאיסור הלבנת הון והוראות הרשות, עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות ומצריכה משאבים תפעוליים מהחברה.

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

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

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

ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-תיקון", יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות.

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

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

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

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

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

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים לאחריו פורסם תיקון לחוזר, שמטרתם להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי יוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע ביעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי. החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ.

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

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

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

3.1.20. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית לתחום הפעילות</u>

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

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

3.2 פעילויות אחרות - השקעות אלטרנטיביות

3.2.1 תחום ניהול השקעות אלטרנטיביות

כאמור בסעיף 1.5 לעיל, נכון למועד הדוח, פועלת החברה בתחום פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות באמצעות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה.

3.2.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.2.1.1.1 ניהול השקעות אלטרנטיביות בתחום הנדל"ן

ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה, החליט לפעול להקמת פעילות ניהול ההשקעות בנדל"ן. בהתאם, ביום 28 ביוני, 2022 התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמשנה למנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), אשר נכון למועד הדוח, מכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן (בסעיף זה – "**בעלי המניות**"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן, דיספוזיציה במניות וכן מנגנוני היפרדות. במסגרת פעילות ניהול וייזום השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן, אלטשולר נדל"ן מאתרת השקעות נדל"ן באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים. לאחר איתור ההשקעה כאמור, מבצעת אלטשולר נדל"ן בחינה ראשונית של ההשקעה הפוטנציאלית, בין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן המקומי וכן בדיקת סיכונים מהותיים. לאחר שהושלמו הליכי הבדיקה, וככל והוחלט לקדם את ההשקעה הרלוונטית, פועלת אלטשולר נדל"ן לגיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות.

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

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

בנוסף, נכון למועד הדוח, אלטשולר נדל"ן פועלת לקידום פעילויות נוספות בתחום ההשקעות בנדל"ן באמצעות בחינת ביצוע השקעות והקמת קרנות ייעודיות נוספות בתחום זה, לרבות קרנות ציבוריות.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תיקון הסכם השירותים עם אלטשולר נדל"ן, במסגרתו מעמידות החברה ואלטשולר נדל"ן שירותים שונים זו לזו, לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2.1.6 להלן.

במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-3 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-38 מיליון דולר. וכן השלימה גיוס לעסקה אחת באירופה בהיקף גיוס של כ-8 מיליון אירו. נכון למועד הדוח סך הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר נדל"ן עומד על כ-74 מיליון דולר לעומת נכסים בסך של כ-28 מיליון דולר בשנת 2022. לאחר מועד הדוח, הושלם גיוס להשקעה נוספת בארה"ב. היקף הגיוס בהשקעה כאמור הסתכם בכ-8.8 מיליון דולר, כאשר החברה תשתתף בהשקעה זו בסך של כ-440 אלפי דולר המהווים כ-5% מסך הגיוס.

3.2.1.1.2 <u>ניהול השקעות אלטרנטיביות בתחומים שונים</u>

ביום 26 בינואר, 2023, התאגדה אלטשולר קרנות השקעה, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בבעלותה המלאה של אלטשולר אלטרנטיב, שהינה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר קרנות השקעה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. פעילות זו מבוצעת במקביל לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, כמפורט בסעיף 3.2.1.1 לעיל.

ביום 16 במאי, 2023, התקשרה החברה, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה, וכן מנהלי הקרנות (כהגדרתם להלן), בהסכם שיתוף פעולה עקרוני ("**הסכם שיתוף הפעולה**") עם Pantheon Ventures (US) LP ("**פנתאון**") בקשר עם קרנות השקעה אלטרנטיביות פרטיות שיוקמו וינוהלו בידי גופים המוחזקים בידי אלטשולר קרנות השקעה ("**מנהלי הקרנות**"). כמו כן, מנהלי הקרנות התקשרו עם פנתאון, בהסכם ייעודי בקשר עם מתן שירותי ניהול השקעות בידי פנתאון לקרן השקעות אלטרנטיביות פרטית ראשונה שתקים הקבוצה ("**הקרן**" ו-"**הסכם**

השירותים"). במסגרת הסכם שיתוף הפעולה הסכימו הצדדים על תנאים מסחריים שונים בקשר עם שיתוף הפעולה, בין היתר בקשר עם הקמתה וניהולה של הקרן וקרנות עתידיות והשירותים שיינתנו בידי פנתאון, אופן שיווקן של הקרנות, וכן תניות בלעדיות הדדיות אשר עשויות להתבטל בהתאם להוראות הסכם שיתוף הפעולה. על פי הסכם השירותים, מנהלי הקרנות פועלים כמנהל הקרן והשותף הכללי של הקרן. פנתאון מעמידה שירותי ניהול השקעות בעבור הקרן, והינה זכאית לדמי ניהול ודמי הצלחה כפי שהוסכמו בין הצדדים במסגרת הסכם השירותים. לפרטים נוספים אודות שיתוף הפעולה האמור ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 17 במאי, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-052749), הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

במהלך תקופת הדוח גויסה ההשקעה הראשונה בהיקף המסתכם בכ-25 מיליון דולר. לאחר מועד הדוח, הסתיים הגיוס להשקעה כאמור, וסך הגיוס לתאריך פרסום הדוח הינו כ-36 מיליון דולר.

3.2.1.2 <u>שיווק והפצה</u>

פעילות השיווק של ההשקעות האלטרנטיביות נעשית באמצעות שיווק פנימי וחיצוני. השיווק הפנימי נעשה באמצעות מחלקת המכירות של החברה, לרבות סוכנויות הביטוח של בית ההשקעות. השיווק החיצוני נעשה באמצעות סוכנויות ביטוח ומפיצים חיצוניים על בסיס הסכמי הפצה מוגדרים מראש. לפרטים בדבר הסכמי הפצה מול סוכנויות הביטוח של בית ההשקעות ראה סעיפים 7.9 ו- 7.10 לפרק ד' לדוח זה.

3.2.1.3 <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

עבור ניהול חלק מהשותפויות זכאית החברה לדמי יזום, ועבור ניהול כלל השותפויות, זכאית החברה לדמי ניהול שנתיים ולדמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית מינימלית למשקיעים. דמי היזום משולמים במועד סגירת העסקה, דמי הניהול משולמים באופן שוטף, דמי ההצלחה ישולמו במועד מימוש הנכס.

במהלך שנת 2023 ושנת 2022, הכירה החברה בדמי ניהול שוטפים בסך של 1,646 אלפי ש"ח ו-105 אלפי ש"ח בהתאמה. ובעמלות יזום בסך של 4,300 אלפי ש"ח ו-2,507 אלפי ש"ח בהתאמה.

3.2.1.4 <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות שבהן אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה משמשות כשותף כללי, חלות מגבלות בהתאם להסכמי השותפויות שלהן. כמו כן, קיימות מגבלות נוספות על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות בהתאם להוראות הרגולציה השונות, לרבות פקודת השותפויות המסדירה את פעילותן של שותפויות השקעה ישראליות ואת המיסוי החל עליהן. כמו כן, חלק מההשקעות מנוהלות מחוץ לישראל, לרבות באמצעות תאגידים ייעודיים המוקמים במדינות בהן ממוקמות ההשקעות, אך לא בלבד. השקעות אלה חשופות לרגולציה ומגבלות מכוח דינים זרים.

מגבלה משמעותית החלה על פעילותן של השותפויות המוגבלות והקרנות הייעודיות, חלה מכח חוק ניירות ערך והנחיות רשות ניירות ערך (או מכח הוראות מקבילות בחוק השקעות משותפות בנאמנות). הפצת יחידות השתתפות של שותפויות מוגבלות ללא תשקיף, עשויה להוות הצעה לציבור של ניירות ערך, ולפיכך, בהיעדר תשקיף, הצעה להשקעה שאיננה בהתאם לסייגים המפורטים בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, אפשרית אך ורק ללקוחות המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך או למספר מוגבל של ניצעים לא כשירים. ביום 17 ביולי 2019 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל בדבר היחס בין תחולת חוק השקעות משותפות בנאמנות וחוק ניירות ערך, בו קבעה כי לעמדתה, שותפות מוגבלת המשקיעה בניירות ערך ושותפים בה מעל 50 משקיעים שאינם כשירים, כפופה להוראות חוק השקעות משותפות וזאת בהתאם להוראות סעיף 2 לחוק השקעות משותפות. משמעות ההוראה היא שהשותפויות המוגבלות ו/או הקרנות הייעודיות, המשקיעות בניירות ערך עשויות להיות מונעות מניצול הפטור הקבוע בסעיף 15ד לחוק ניירות ערך המאפשר הצעה לעד 35 ניצעים לא כשירים במהלך 12 חודשים יותר מפעם אחת (שמא כתוצאה מההצעה/מכירה לקבוצה נוספת של 35 משקיעים, מספר המשקיעים הלא כשירים בקרן יעלה 50). בנוסף לאמור, הפצת יחידות השתתפות של שותפויות מוגבלות ו/או הקרנות הייעודיות, המאוגדות מחוץ לישראל, ומשקיעות בנכסים שאינם ריאליים (כגון ניירות ערך), עשויה להיות כפופה להוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 והנחיות רשות ניירות ערך מכוחו.

3.2.1.5 <u>גורמי ההצלחה</u>

(א) בהיותן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה חלק מקבוצת אלטשולר, ולאור המוניטין הנצבר של הקבוצה, חשופות הן, מעת לעת, להזדמנויות השקעה איכותיות המגיעות לקבוצת אלטשולר וזאת בכפוף להסדר תיחום הפעילות מול אלטשולר גמל.

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

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

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

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

3.2.1.6 <u>הון אנושי</u>

לפרטים בדבר ההון האנושי בתחום הפעילות ראה סעיף 4.3 להלן.

3.2.1.7 מימון

נכון למועד הדוח, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה לא נטלו אשראי חיצוני לצורך מימון פעילותן. לפרטים בקשר עם מסגרת אשראי שנטלה אלטשולר נדל"ן ואשר נפרעה על ידה ביום 30 באוגוסט 2023, ראו באור 17ב'5 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

לפרטים בדבר העמדת מסגרת אשראי מהחברה לאלטשולר נדל"ן ראה סעיף 16.3.1 לפרק ד'.

3.2.1.8 דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם ראה סעיף 4.11 להלן. להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים לפעילות החברה בתחום ניהול השקעות אלטרנטיביות:

סיכוני מאקרו – הצמיחה בשוק, הכלכלה בארץ, שיעורי האינפלציה ומדיניות פיסקאלית ומוניטרית של הבנקים המרכזיים , כל אלו משפיעים על האקלים המאקרו כלכלי בטריטוריה בה פועלת החברה ועשוי להוביל לשינוי בביקושים לביצוע השקעות וכן בהיקף ההשקעות הזמינות ובכך להשפיע לרעה על רווחי החברה.

מט"ח – מרבית מהכנסות החברה מתקבלות במטבע חוץ, ובשל כך שינויים בשער החליפין עשויים לפגוע בהכנסות החברה.

שינוי רגולציה ושינויים במשטר המס – החברה מנהלת השקעות הפועלות במשטרי מס שונים בכל העולם, שינוי רגולציה במקומות אלו עשוי להשפיע על רווחיות ההשקעות ובכך לפגוע בזכאות החברה לדמי הצלחה.

סיכוני ריבית – עליית הריבית במשק ובעולם עשויה להשפיע על עלויות המימון של ההשקעות המנוהלות על ידי החברה ובכך להוביל הן לירידה בתזרים המזומנים של ההשקעות והן לשיערוכים שליליים של הנכסים (במקרה של נכסי נדל"ן). פגיעה בתזרים ההשקעות המנוהלות על ידי החברה עשוי להוביל לקיטון ברווחים שזכאית החברה לקבל.

3.2.1.9 חסמי כניסה ויציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בו

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים לפעילות ניהול ההשקעות האלטרנטיביות, הם כמפורט כדלהלן:

(א) יכולת גיוס הון, המאפשרת להשקיע במגוון פרויקטים.

(ב) ניסיון וידע בביצוע השקעות בתחום האלטרנטיב.

(ג) ניסיון וידע בניתוח עסקאות ובניהול פורטפוליו השקעה מגוון.

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

(ה) ניסיון וידע בפיקוח הדוק על מספר מיזמים הפעילים במקביל וניהול מנגנון הכולל אנשי מקצוע מנוסים ויועצים חיצוניים בעלי רקע מקצועי עשיר.

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים מפעילות ההשקעות האלטרנטיביות הם כמפורט כדלהלן:

(א) מועד סיום הפרויקט – משך הפרויקט עלול להתארך או להתקצר, כתלות בגורמים מעכבים אשר עשויים להשפיע על משך הפרויקט, כגון: עיכוב בקבלת היתרי בניה

והתארכות משך הבניה, האטה בקצב מכירות, יכולת מימוש, תנאי אשראי בשוק המימון וכדומה.

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

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

3.2.1.10 <u>תחרות</u>

עיקר התחרות בפעילותן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה הינה למול קבוצות המשקיעות בנדל"ן ובהשקעות אלטרנטיביות נוספות, ובהן חברות ציבוריות, חברות בבעלות משפחתית, קרנות השקעה וגורמים מוסדיים, בעלי מבנה פיננסי איתן. קבוצות אלה פועלות אף הן לרכישה והשבחה של נדל"ן, ועשויות להתחרות בהזדמנויות לרכישת הנכסים.

במקביל, קיימת תחרות בפעילותן של אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה בקשר לגיוס הון ממשקיעים מול מתחרים נוספים המציעים מגוון קרנות השקעה המשקיעות בארץ ובחו"ל. בנוסף, קרנות ההשקעה האלטרנטיביות הינן מוצר תחליפי למוצרי ההשקעה המסורתיים בשוק ההון, ביניהם קרנות נאמנות, ניהול תיקים, פיקדונות במטבע זר ועוד.

<u>דרכים עיקריות להתמודדות עם התחרות</u>

החברה נהנית מהמוניטין, הניסיון והמומחיות של מנהליה, אשר מאפשרים, איתור עסקאות בעלות פוטנציאל תשואה גבוה, ניתוח העסקאות, ניצול מערך קשרים רחב והיכרות עם יזמים וגורמים נוספים הפעילים בענף; בשלב ניהול העסקה, פועלים מנהלי החברות לניהול יעיל, תוך חסכון מקסימלי בעלויות, בד בבד עם השקעת משאבים במטרה להעלות את התשואה על הנכסים; ובשלב מכירת הנכס, ניצול הקשרים העסקיים והיכרות עם השוק המקומי למימוש העסקה בתנאים האופטימליים שיאפשרו השאת רווחי המשקיעים.

3.2.1.11 הסכמים מהותיים

3.2.1.11.1 הסכם שירותים נדל"ן

לפרטים בדבר הסכם השירותים ראה סעיף 8.2 לפרק ד' לדוח זה.

3.2.1.11.2 הסכם שירותים אלטרנטיב

ביום 23, במאי 2023, התקשרו החברה, אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה בהסכמי שירותים במסגרתן מעמידה החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב שירותים שונים לאלטשולר אלטרנטיב ו/או אלטשולר קרנות השקעה כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%) והכל בהתאם לקבוע בהסכם האמור. ביום 6 בפברואר, 2024, תוקנו ההסכמים ביחס למפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלויות המועמסות בקשר לשירותים הניתנים.

3.2.1.11.3 הסכמי הפצה

לפרטים בדבר הסכמי הפצה מול סוכנויות הביטוח של בית ההשקעות ראה סעיפים 7.9 ו- 7.10 לפרק ד' לדוח זה.

3.2.1.11.4 הסכם בעלי המניות באלטשולר נדל"ן

ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות באלטשולר נדל"ן בהסכם בעלי מניות (בסעיף זה- "**הסכם בעלי המניות**"), על מנת להסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי המניות באלטשולר נדל"ן. במסגרת הסכם בעלי המניות נקבעו, בין היתר, הוראות בקשר עם מינוי דירקטוריון אלטשולר נדל"ן ואופן פעילותו, כינוס האסיפה הכללית ופירוט החלטות אשר יאושרו בהסכמת כלל בעלי המניות (100%). כמו כן, נקבעו הוראות בדבר הגבלת דיספוזיציה בהחזקות בעלי המניות באלטשולר נדל"ן (זכות סירוב, זכות הצטרפות וזכות גרירה), גיוס הון או מימון נוסף עבור פעילות אלטשולר נדל"ן, מכירת או העברת מניות על ידי הצדדים כאמור ומנגנוני היפרדות ביניהם. הסכם בעלי המניות יישאר בתוקף כל עוד בעלי המניות או נעבריהם המותרים יהיו בעלי מניות באלטשולר נדל"ן, אם ההסכם בוטל בהחלטת כל בעלי המניות או במקרה של פירוק אלטשולר נדל"ן או מכירת כל נכסיה.

3.2.2 שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות

3.2.2.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ביום 12 בפברואר, 2024, לאחר מועד הדוח, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב, אשר בבעלותה המלאה של החברה את רכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופורטיוניטיז בע"מ ("**א.ש. גלובל**") המוחזקות בידי אלטשולר בע"מ, המהוות 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל, וזאת בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית ("**הסכם הרכישה**"). נכון למועד האישור, מחזיקה א.ש. גלובל ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס, וא.ש. גלובל מוחזקת על ידי אלטשולר אלטרנטיב ועל ידי אמ.דבליו.איי השקעות ותקשורת בע"מ (חברה בבעלותו המלאה, בעקיפין, של מר משה ויינגרטן ("**ויינגרטן**")) ("**אמ. דבליו. איי**"), בשיעורים שווים (50%/50%). בהתאם, מחזיקה אלטשולר אלטרנטיב, בעקיפין, בכ-40% מהון המניות המונפק והמוחזק של אייפנדס. יצוין, כי בכוונת אייפנדס להקצות לנושאי משרה באייפנדס מניות או אופציות המירות למניות בהיקף של עד 5% מהונה המונפק.[4]

נכון למועד השלמת העסקה, לחברת א.ש. גלובל אין כל פעילות, למעט החזקת מניות אייפנדס.

בנוסף למניות הנמכרות, במסגרת הסכם הרכישה רכשה אלטשולר אלטרנטיב את הלוואת הבעלים אשר העמידה אלטשולר בע"מ לאייפנדס אשר נכון ליום 12 בפברואר, 2024 עמדה על סך של כ- 6,372 אלפי ש"ח ונכון למועד זה טרם נפרעה על ידי אייפנדס ("**הלוואת הבעלים**"). הלוואת הבעלים תשא ריבית שנתית בשיעור מינימלי לפי פקודת מס הכנסה.

אייפנדס הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל, אשר הוקמה בשנת 2021 ומאפשרת גישה נוחה למשקיעים כשירים באמצעות פלטפורמה להשקעות אלטרנטיביות דוגמת קרנות הון פרטיות וקרנות גידור, שהגישה אליהם מוגבלת וקשה להשגה למשקיע הכשיר הפרטי. אייפנדס נותנת שירותים בישראל לבנקים, פמילי אופיס, חברות פרטיות וציבוריות בעזרת הפלטפורמה של iCapitalNetwork, חברה פיננסית טכנולוגית אמריקאית שפועלת בשוק ההשקעות האלטרנטיבי בעולם ("**הפלטפורמה**"). אייפנדס היא הנציגה הבלעדית של iCapitalNetwork בישראל.

הפלטפורמה מספקת גישה למבחר גדול של קרנות השקעה אלטרנטיביות של קרנות המשתייכות לגופי הניהול המובילים בעולם, עם רמות סיכון שונות ולתקופות השקעה שונות וזאת בסכומי כניסה נמוכים באופן יחסי. כמו כן הפלטפורמה מאפשרת גישה נוחה ליועצי השקעות למידע זמין על ההשקעה לאורך כל מחזור החיים של ההשקעה. במהלך חודש אוקטובר לשנת 2022 חתמה אייפנדס על הסכם עם בנק לאומי בעקבותיו החל בנק לאומי לייעץ בתחום האלטרנטיבי באמצעות פלטפורמת אייפנדס.

4 לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

כמו כן, אייפנדס עשויה להפיץ את מוצרי החברה ו/או ליזום ולהפיץ מוצרים אלטרנטיביים על ידי גיוס כספי השקעה לשותפויות מזינות לקרנות אלטרנטיביות שאינן קיימות בפלטפורמה במועד הייצור והעלאתן לפלטפורמה.

נכון למועד השלמת העסקה, סך המוצרים האלטרנטיביים המופצים על ידי אייפנדס עומד על היקף של כ-60 מיליון דולר.

עם השלמת העסקה, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם, במסגרתו יעמידו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס, כמפורט להלן: שירותי חשבות וניהול כספים, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים; חשבות שכר; שכר דירה ואחזקת משרד; פיתוח עסקי באמצעות הנהלת החברה; וכן שירותי מכירות/ניהול מכירות ("**השירותים**").

בתמורה לשירותים, תשלם אייפנדס לחברה דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם.

3.2.2.2 <u>הסכמים מהותיים</u>

כחלק מהסכם הרכישה, התקשרה אלטשולר אלטרנטיב, בהתאם לאישור האסיפה הכללית, בהסכמים המפורטים להלן (הסכם הרכישה יחד עם כל הפעולות הנלוות לו, יקראו יחד "**העסקה**"):

3.2.2.2.1 <u>הסכם בעלי מניות בין בעלי המניות בא.ש גלובל</u>

בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות אשר הסדיר את מערכת היחסים בין אלטשולר אלטרנטיב ובעלת המניות הנוספת בקשר עם הבעלות במניות א.ש. גלובל (לרבות השליטה באייפנדס) ובקשר עם תפקידה של כל אחת מהן בניהולן של א.ש. גלובל ואייפנדס, נחשבת אלטשולר אלטרנטיב בעלת השליטה בא.ש. גלובל ובאייפנדס (באופן עקיף) (בסעיף זה – "**הסכם בעלי המניות**").

במסגרת הסכם בעלי המניות, התחייבה החברה (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) להעמיד הלוואות בעלים לאייפנדס, מעבר להלוואת הבעלים שרכשה אלטשולר אלטרנטיב מאלטשולר בע"מ במסגרת הסכם הרכישה.

לפרטים בקשר עם תנאיו העיקריים של הסכם בעלי המניות האמור ראו סעיף 7.2.1 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.2.2.2 <u>הסכם להעמדת שירותים על ידי החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב לאייפנדס</u>

עם השלמת העסקה, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם, במסגרתו יעמידו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס, כמפורט להלן: שירותי חשבות וניהול כספים, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים; חשבות שכר; שכר דירה ואחזקת משרד; פיתוח

עסקי באמצעות הנהלת החברה; וכן שירותי מכירות/ניהול מכירות ("**השירותים**" ו-"**הסכם שירותים אייפנדס**").

הסכם שירותים אייפנדס נכנס לתוקפו החל ממועד השלמת הסכם הרכישה לתקופה בלתי קצובה, והוא לא ניתן לביטול כל עוד אלטשולר אלטרנטיב הינה בעלת מניות בא.ש. גלובל בע"מ, אלא אם אייפנדס תסיים את ההתקשרות באופן מיידי בגין התקיימות אחת מהעילות המפורטות בהסכם שירותים אייפנדס, כגון הטלת עיקול זמני או קבוע על נכסיה של והגשת בקשה להקפאת הליכים או צו כינוס על נכסי החברה (אשר לא הוסרו תוך 30 ימים); שינוי מהותי במבנה התאגידי של החברה; הפרת חובת הסודיות המוטלת על החברה מכוח הסכם שירותים אייפנדס וכיוצ"ב.

בתמורה לשירותים, תשלם אייפנדס לחברה דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם.

לפרטים נוספים אודות אופן חישוב חלק מן השירותים אשר יועמדו לאייפנדס מכוח הסכם שירותים אייפנדס, ראו סעיף 7.2.2. לדוח זימון האסיפה מיום 1, בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.2.2.3 <u>הסכם מימון</u>

במסגרת הסכם בעלי המניות שהתקשרו בו אלטשולר אלטרנטיב ואמ. דבליו. איי (כמפורט בסעיף 3.2.2.2 להלן), התחייבה אלטשולר אלטרנטיב להעמיד לאייפנדס, מעבר להלוואת הבעלים שרכשה החברה במסגרת הסכם הרכישה, הלוואה (או הלוואות) נוספת בשנים 2024 עד 2026 (כולל) בסכומים שיידרשו לאייפנדס מעת לעת על מנת לעמוד ברכיבים שנקבעו בתקציב השנתי בהתאם לתוכנית עסקית שתאושר על ידי דירקטוריון א.ש. גלובל ("**התוכנית העסקית**") ובהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם בעלי המניות ("**הלוואות הבעלים הנוספות**"). להערכת החברה, היקף הלוואות הבעלים הנוספות שתידרש החברה (באמצעות אלטשולר אלטרנטיב) להעמיד לאייפנדס הינם בגובה של עד כ-4,000 אלפי ש"ח בכל אחת מהשנים 2024-2026.

הלוואות הבעלים הנוספות יישאו ריבית שנתית בשיעור המינימלי בהתאם לפקודת מס הכנסה.

לפרטים נוספים אודות ההלוואות הנוספות, אופן העמדתן, ראו סעיף 7.2.1.3(א) לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

כמו כן נקבעו מנגנונים בהם עשויה אלטשולר אלטרנטיב להעמיד מימון נוסף על פני האמור לעיל, ככל שיידרש, בהתאם לתנאי הסכם בעלי המניות בין אלטשולר אלטרנטיב ואמ. דבליו איי. בנוסף, הסכם בעלי המניות כולל הוראות לעניין סדר העדיפות בשימוש ביתרת המזומנים שיווצרו (ככל שייווצרו) באייפנדס. לפרטים

נוספים ראו בסעיפים 7.2.1.3(ב) ו- 7.2.1.3(ג) לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס להיקף הלוואות הבעלים הנוספות הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה ואשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, מסיבות שאינן בשליטתה הבלעדית של החברה, לרבות, התוצאות הכספיות של אייפנדס או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בדוח התקופתי של החברה.

3.2.2.2.4 <u>הסכמי שירותי שיווק בין אייפנדס לבין כל אחד מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן</u>

כחלק מפעילותן, משמשות כל אחת מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן, כמנהלת קרנות השקעה אלטרנטיביות או קרנות השקעה בנדל"ן, בהתאמה, המגייסות באמצעות גיוסים פרטיים כספים כנגד הנפקה פרטית של זכויות בקרנות או בנכסים כאמור ("**קרנות ההשקעה**").

כחלק מההתקשרות בהסכם הרכישה, עם השלמת העסקה, התקשרה כל אחת מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן עם אייפנדס בהסכם שיווק ("**הסכם השיווק**"), אשר לפיו בהתאם להחלטות שתתקבלנה מעת לעת בידי הצדדים, יש באפשרות אייפנדס להציג למפיצי המשנה שלה ("**מפיצי המשנה**") על גבי המערכת שלה, זכויות בקרנות ההשקעה לצורך שיווק ללקוחותיהם של מפיצי המשנה ("**עסקאות ההשקעה**").

כל אחד מהצדדים להסכמי השיווק יהיה רשאי להביא לסיום ההסכם בכל עת בהודעה בכתב ובהתראה של שלושים (30) יום מראש. בנוסף, ההסכם יסתיים באופן מיידי, בין היתר, במקרה של הפרה יסודית או באירועי חדלות פירעון של מי מהצדדים.

התמורה לה תהיה זכאית אייפנדס בגין הסכם השיווק תהא זכאות לעמלה בגובה של עד 50% מכל הכנסה שנתקבלה בפועל בידי אלטשולר קרנות השקעה או אלטשולר נדל"ן בגין השירותים שהעמידה אייפנדס כאמור לעיל ואשר הובילו להצטרפות לעסקת השקעה בקרנות השקעה.

3.2.2.2.5 <u>הסכם שירותים בין אייפנדס לבין אצ'.טי.אס. השקעות בע"מ ("אצ'.טי.אס"), באמצעות ויינגרטן, להעמדת שירותי יו"ר פעיל לאייפנדס</u>

ראו בסעיף 7.3.1 במסגרת תקנה 22 לפרק ד' לדוח זה.

לפרטים נוספים אודות העסקה וכן בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 7, 12.5 ו-12.2 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

3.2.2.2.6 <u>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</u>

על פעילותה של החברה בתחום הפצת ההשקעות האלטרנטיביות חלות מגבלות מכוח סעיף 15 לחוק ניירות ערך והיא אף כפופה כפופה להוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 והנחיות רשות ניירות ערך מכוחו. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.1.4 לעיל.

חלק רביעי: עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

4.1 **רכוש קבוע**

לפרטים אודות רכוש קבוע ראה באור 8 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.2 **נכסים לא מוחשיים**

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

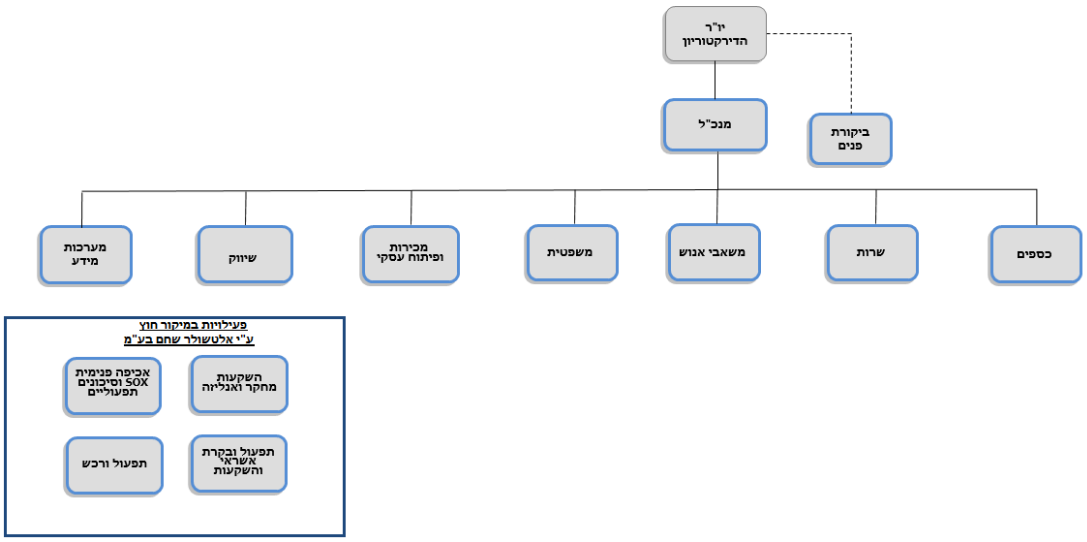
4.3 **הון אנושי**

4.3.1 כללי

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות החברה, ומשכך משקיעה משאבים רבים בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים לצורך פעילותה השוטפת בכלל ולצורך הענקת השירותים השונים לחברות הקבוצה. למועד הדוח, בחברה 11 נושאי משרה בכירה (לא כולל דירקטורים) ו-825 עובדים בסך הכל. כאשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, כיהנו בחברה 11 נושאי משרה בכירה ו-903 עובדים. בחברה מועסקים עובדים העוסקים בפעילות ספציפית ועובדים המעניקים שירותים ליותר מפעילות אחת. לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה ראה סעיף 14 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

כחלק מהליך השינוי המבני בשנת 2022, הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק, ובאמצעותם מעניקה החברה לחברות הקבוצה, ובין היתר, לאלטשולר גמל, את השירותים כמפורט בסעיף 3.1.11.1. יובהר כי כמתחייב בהוראות רגולציית שוק הון, נותרו באלטשולר גמל בעלי תפקיד מרכזיים. בנוסף וכמפורט בתקנה 22 בפרק ד' לדוח זה וכן בסעיף 3.2.2.1 לעיל, מעמידה החברה שירותים לאלטשולר נדל"ן, לאלטשולר קרנות השקעה ולאייפנדס לצורך פעילותן השוטפת באמצעות עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים מטעמה.

4.3.2 תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה:



4.3.3 מצבת עובדים

נכון לימים 31 בדצמבר, של השנים 2023 ו-2022, הועסקו, סך של 825 ו-903 עובדים, בהתאמה.

להלן פרטים אודות התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, של השנים 2023 ו-2022:

התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2023:

מחלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל	תחום פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות	בחברה (עובדי מטה)	סה"כ
תפעול	192	-	-	192
שירות	277	5	1	283
מכירות ושיווק	89	7	1	97
מערכות מידע	89	1	1	91
השקעות	62	-	-	62
מטה	80	10	10	100
סה"כ	789	23	13	825

התפלגות מצבת העובדים לימים 31 בדצמבר, 2022:

חלקה/תחום פעילות	תחום פעילות פנסיה וגמל	תחום פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות	בחברה (עובדי מטה)	סה"כ
תפעול	216	-	-	216
שירות	303	-	1	304
מכירות ושיווק	107	5	2	114
מערכות מידע	97	2	2	101
השקעות	65	-	-	65
מטה	82	7	14	103
סה"כ	**870**	**14**	**19**	**903**

4.3.4 <u>שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בדוח</u>

כאמור לעיל, במהלך שנת 2022 הושלם השינוי המבני, בעקבותיו הועברו מרבית עובדי אלטשולר גמל, לרבות נושאי המשרה אשר הועסקו באלטשולר גמל לחברה, תוך שמירת רצף זכויות עובד-מעסיק.

4.3.5 <u>תלות בעובדים</u>

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

4.3.6 <u>השקעות באימונים והדרכה</u>

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

4.3.7 <u>תגמול עובדים, הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בקבוצה</u>

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

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

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

4.3.8 <u>תגמול נושאי משרה</u>

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

לפרטים בקשר עם הסכם העסקתו של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 6.3.2 בפרק ד' המצורף לדוח זה. וכן סעיף 4 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.4 <u>הון חוזר</u>

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 כולל:

בצד הנכסים השוטפים– כולל מזומנים וניירות ערך (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי) בסך כולל של 256.5 מיליון ש"ח, הכנסות לקבל בסך כולל של 12.1 מיליון ש"ח, נכסי מסים שוטפים בסך כולל של 16.9 מיליון ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך כולל של 9.1 מיליון ש"ח. סה"כ נכסים שוטפים 294.6 מיליון ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך כולל של 49.4 מיליון ש"ח, ספקים בסך כולל של 4.5 מיליון ש"ח, זכאים אחרים ויתרות זכות לזמן קצר בסך כולל של 108.9 מיליוני ש"ח, התחייבות מסים שוטפים בסך כולל של 5.3 מיליון ש"ח וחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך כולל של 17.5 מיליון ש"ח. סה"כ התחייבויות שוטפות 185.6 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך כולל של 109 מיליון ש"ח (כולל נכסים נזילים הנדרשים לשם עמידה בתקנות הון עצמי מינימאלי).

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

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

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

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

4.5 <u>מימון</u>

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות ואשראים שהועמדו לאלטשולר גמל מתאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר הלוואות ואשראיים שהועמדו לאלטשולר גמל באור 17 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.6 <u>מיסוי</u>

לפרטים ראה באור 14 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.7 <u>הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה</u>

<u>הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר גמל</u>

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

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

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

ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמקבלת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלומם תישאר לאלטשולר גמל EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.

ביום 23 במאי, 2023, תוקן הסכם השירותים הקיים בין החברה ואלטשולר גמל, כך שאלטשולר גמל תוכל לספק לחברה שירותים שונים, כמוגדר בהסכם השירותים, והתמורה בה תישא החברה בגין השירותים שתקבל, תהא בגובה עלות בלבד (Cost).

לפרטים בדבר הסכמים בהם התקשרה החברה עם בעלי עניין, לרבות הסכם שירותים אשר נחתם בתקופת הדוח בין החברה ואלטשולר נדל"ן, ראה סעיף 7 בפרק ד' המצורף לדוח זה.

4.8 <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם, ראה באור 26 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

4.9 <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

החברה בוחנת מעת לעת כניסה לתחומי פעילות נוספים שהינם סינרגטיים לתחומי פעילותה בכלל ולפעילות ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה בפרט, בין אם בעצמה ובין אם באמצעות חברות בנות נוספות שהוקמו על ידה ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. בהתאם ליישום אסטרטגיה זו, החברה פועלת בתחום ניהול השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובתחומים נוספים, באמצעות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, בהתאמה, (ראה סעיף 3.2.1 לעיל) ובפעילות שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות, באמצעות אייפנדס (ראה סעיף 3.2.2 לעיל) וזאת על מנת להרחיב את סל השירותים ואפיקי ההשקעה המוצעים ללקוחות החברה, בין היתר, לתחומים המושפעים פחות מהתנודתיות בשוקי ההון.

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

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

4.10 <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

במהלך השנה הקרובה תתמקד החברה בהמשך הרחבת סל השירותים והמוצרים המוצעים על ידי חברות הקבוצה. זאת הן תוך התמקדות בהעמקת והרחבת הפעילות בתחום ניהול ההשקעות האלטרנטיביות בענף הנדל"ן, לרבות באמצעות היקף וסוג ההשקעות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ובכלל כך באמצעות קרנות ציבוריות והן בביסוס פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות אחרות, לרבות באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות לפיתוח פעילות זו ואפיקי ההשקעה בה. כמו כן, תתמקד החברה בביסוס פעילות שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות באמצעות אייפנדס.
בכוונת הנהלת החברה להמשיך ולבחון הרחבת תחומי פעילות החברה כאמור, בין היתר באמצעות איתור הזדמנויות עסקיות חדשות ואפשרויות ליצירת שיתופי פעולה עסקיים רלוונטיים, כגון תחום האשראי ותחום הפצת מוצרים פיננסיים ופנסיונים.

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

4.11 <u>גורמי סיכון</u>

למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, לפיכך גורמי הסיכון של החברה בעיקרם מושפעים מתחום זה. לפרטים בקשר עם גורמי הסיכון הקשורים בפעילות החברה בתחום ניהול ההשקעות האלטרנטיביות, ראו סעיף 3.2.1.8 לעיל.

4.11.1 <u>סיכוני מאקרו ושוק</u>

4.11.1.1 **תלות במצב שוק ההון**

שוק ההון בארץ ובעולם עשוי להתאפיין בתנודתיות גבוהה וירידות שערים, בשל השפעת גורמים שאינן בשליטת החברה על מצב השווקים הפיננסים. גורמים אלה, עלולים אף להוביל להרעה ביציבות השווקים וכחלק מכך להשפיע על התוצאות העסקיות של פעילויות הקבוצה, לרבות באמצעות ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה ולמשיכת כספי עמיתים להם השפעה ישירה על היקף הכנסות הקבוצה, היקפם ושווים של הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה כמו גם האטרקטיביות של חלק ממוצרי הקבוצה, עלולים להיות רגישים גם למצבים של חוסר יציבות כלכלית ופוליטית במישור המקומי והגלובלי בין היתר, על רקע האטה כלכלית, שיניים בשיעורי אינפלציה וריבית, כמו גם השפעת אירועי מלחמת "חרבות ברזל" במישור הביטחוני והכלכלי, אירועי מחאה חברתית והתהוותם של משברים גיאו-פוליטיים, וכן הסביבה הכלכלית בה פועלת הקבוצה, העדפות המשקיעים ולקוחות החברה, עלות מקורות הגיוס, דירוג האשראי של ישראל, ועוד. פגיעה במשק הישראלי עשויה

להוביל לפגיעה בפעילות הקבוצה, בין היתר, כתוצאה מירידות שערים בבורסה, משיכות כספים ע"י לקוחות, צמצום בהפקדות למוצרי אלטשולר גמל וצמצום בעסקאות ושיתופי פעולה עסקיים. למועד הדוח, אין ביכולתה של הקבוצה להעריך אם השפעות כאמור תתממשנה, באיזה אופן ובאיזו מידה.

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

4.11.1.2 סיכוני אינפלציה וריבית

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

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

4.11.1.3 סיכון שערי חליפין

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

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

4.11.1.4 סיכוני אשראי

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

מדיניות אלטשולר גמל בתחום האשראי והחוב היא להשקיע באגרות חוב ובמתן הלוואות מתואמות, שטרי הון ופיקדונות של חברות וגופים שמרביתם מדורגים בדרוג אשראי המבטא סיכון אשראי המתאים למדיניות אותה התווה דירקטוריון אלטשולר גמל וחלקם אינם מדורגים אך גם הם במסגרת מדיניות האשראי שמכתיב הדירקטוריון ובכפיפות לרגולציה הרלוונטית. הקופות שומרות על חשיפה למנפיק בהתאם לתקנות ההשקעה והנחיות הדירקטוריון. השקעה או הלוואה מתבצעת לאחר ניתוח והערכה של מערך האשראי אודות יכולת הישות הלווה או המנפיקה לשרת את החוב תוך עמידה בתנאי ההלוואה.

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

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

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

4.11.1.5 סיכוני צד נגדי

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

אלטשולר גמל מתמודדת עם הסיכון בין השאר על ידי התקשרות בהסכמי ISDA, מעקב אחר איתנות פיננסית של משמורנים, ברוקרים ומבטח המשנה. בתקופות של האצה באינפלציה, עליית ריבית ותנודתיות בשווקי ההון המשפיעה על יציבותם של תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, כמתרחש היום בארה"ב ובאירופה, מנהל הסיכונים מעמיק את תדירות והיקף הבדיקות שהוא מבצע בקשר עם האיתנות הפיננסית של מוסדות פיננסיים ומעדכן את הנהלת החברה בהתפתחויות.

4.11.1.6 סיכוני נזילות

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

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

סיכון הנזילות נכלל בשיקולי קביעת מדיניות ניהול ההשקעות, וממשיך בניהול ההשקעות השוטף, ניהול רמת נכסים נזילים ביחס לרמת התנודתיות הצפויה, היקף ואופן השימוש במכשירים פיננסיים כגון נגזרים ובחינת תרחישי קיצון.

4.11.2 <u>סיכונים ענפיים</u>

4.11.2.1 סיכוני תחרות

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

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

4.11.2.2 סיכונים רגולטורים (ציות ואכיפה)

פעילות הקבוצה כפופה בעיקרה לרגולציה משמעותית ונתונה לפיקוח ולשינויי רגולציה תכופים. שינויים רגולטוריים שיגבילו את פעילות הקבוצה או ישנו את הסביבה העסקית בה היא פועלת עלולים לפגוע בתוצאותיה. בין אלה, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים. שינוי רגולציה והעלויות הכרוכות בהטמעתם עלולים להכביד על פעילות הקבוצה ולהגדיל את העלויות הכרוכות בפעילותה. היעדר הסתגלות של הקבוצה בכללה ואלטשולר גמל בפרט, לשינויי חקיקה תכופים עלולה לגרום לפגיעה בפעילותה העסקית. לצורך כך וכדי להקטין את החשיפה לסיכונים רגולטוריים ולהטלת עיצומים כספיים בגין אי קיום הוראות הדין. הקבוצה מקיימת מערך אכיפה פנימית, נהלי עבודה ותהליכי בקרה ודיווח על מנת להתמודד עם סיכוני ציות אלו כמפורט: תכנית אכיפה פנימית, מערך ציות, בקרה וביקורת הכולל נהלי עבודה, תהליכי סיכונים בקרה וציות, עדכוני נהלים ותהליכי עבודה, הדרכות שוטפות לעובדים. המחלקה המשפטית מנהלת מעקב אחר שינויי החקיקה ומסייעת בהיערכות מוקדמת, ככל הניתן, על מנת שיתאפשר לקבוצה לעמוד בדרישות התפעוליות, הניהוליות והמכוניות הנובעים משינויי החקיקה והאסדרה בתחומי פעילותה של החברה.

4.11.3 <u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

4.11.3.1 הון אנושי

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

4.11.3.2 פגיעה במוניטין החברה

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

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

4.11.3.3 מעילות והונאות

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

נהלי החברה נכתבו תוך התחשבנות בסיכון מעילות והונאות, מערכות ממוחשבות הוגדרו תוך קיום ביצוע הפרדת תפקידים וכוללות ניטור פעולות, ביצוע סקר מעילות והונאות באופן תקופתי ועדכון הבקרות הפנימיות ונהלי העבודה בהתאם לסקרים, ביקורת פנימית, אירועי טעות ותלונות לקוחות.

4.11.3.4 סיכונים תפעוליים וסיכוני טכנולוגיות המידע

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

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

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

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

אלטשולר גמל עורכת מדי תקופה סקרי סיכונים רוחביים לרבות סקרי מעילות והונאות, שתכליתם למפות את הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילותה ולמזער את אותם הסיכונים באמצעות מנגנונים מובנים. החברה נוקטת באמצעים שונים למניעת סיכונים תפעוליים פיזיים לרכוש כוללים גניבה, אש והצפה, כגון, נעילת הכניסות למשרדי החברה, התקנת גלאי אש ועשן העוברים בקרות ובדיקות תקופתיות.

סיכוני סייבר ואבטחת מידע

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

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

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

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

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

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

4.11.3.5 סיכונים משפטיים ותובענות ייצוגיות

פעילות הקבוצה מוסדרת בחוקים רבים, תקנות, צווים וחוזרים, ובהתאם הקבוצה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיהן, מרשויות הפיקוח השונות, וכן להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה ולתביעות ייצוגיות.
הסיכונים בעיקרם קשורים בעמידה בהוראות הדין וההסדר התחיקתי וכן סיכונים הנובעים מתביעות ייצוגיות ותביעות אחרות של עמיתי הקופות אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על החברה ותוצאותיה.

הקבוצה מקפידה לפעול בהתאם להוראות הדין החלות על פעילותה ומשקיעה משאבים רבים בקיום מערך ציות והאכיפה והביקורת פנימית. פעילות הקבוצה מלווה בייעוץ משפטי שוטף, הבא לידי ביטוי, בין היתר, בעריכת ההתקשרויות וההסכמים של חברות הקבוצה ופעילויותיהן.

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

לפרטים בקשר עם הליכים משפטיים מהותיים שהחברה או חברות הקבוצה נתבעות על-פיהם ראו באור 26 לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

4.11.4 <u>סיכונים ביטוחים</u>

4.11.4.1 סיכונים אקטואריים בקרנות הפנסיה:

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

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

4.11.5 <u>טבלת גורמי סיכון</u>

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

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

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

למידע נוסף ראה באור 10 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

- - - - - - - - - - - - - - - - -

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("**החברה**") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 ("**תקופת הדוח**"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1.1. כללי

החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021, תחת השם א.ש מטרת הנפקה בע"מ, כאשר ביום 17 במרס, 2022, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי – אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילותה החברה, ראו פרק א' – תיאור עסקי החברה.

1.2. מצב כספי

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

	ליום 31 בדצמבר		הסברי החברה
	2023	2022	
נכסים	936,433	1,059,329	הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, בנכסי זכות שימוש, השקעה בחכירה, נטו, הוצאות רכישה נדחות, רכוש קבוע וחייבים ויתרות חובה, אל מול גידול בנכסי מסים שוטפים ונדחים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-23,291 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-81,168 אלפי ש"ח.
השקעות פיננסיות	140,656	172,229	הקיטון ביתרת השקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי חוב סחירים אל מול עלייה בהשקעות פיננסיות אחרות, בעקבות השקעה בקרנות נאמנות, כתוצאה מירידה בדרישות הנזילות החלות על אלטשולר גמל, ומירידה בגין נכסי חוב שאינם סחירים.
מזומנים ושווי מזומנים	115,856	96,521	הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה, בסך של כ-232.9 מיליון ש"ח וכ-46 מיליון ש"ח בהתאמה, אל מול מזומנים, נטו שימשו לפעילות מימון בסך של כ-259.7 מיליון ש"ח.
סה"כ נכסים	**1,192,945**	**1,328,079**	---
הון עצמי	519,637	493,133	הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מרווח כולל בסך של כ-137 מיליון ש"ח וקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח, אל מול חלוקת דיבידנד בסך של 112 מיליון ש"ח.
התחייבויות	673,308	834,946	הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות (לפרטים נוספים ראו באור 17 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה), זכאים ויתרות זכות, התחייבות בגין חכירה והתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו, אל מול גידול בהתחייבויות בגין מסים שוטפים ונדחים.
סה"כ התחייבויות והון עצמי	**1,192,945**	**1,328,079**	---

1.3. תוצאות הפעילות

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

	2023	2022	2021	רבעון 4 2023	רבעון 3 2023	רבעון 2 2023	רבעון 1 2023	רבעון 4 2022
הכנסות								
הכנסות מדמי ניהול, נטו	985,999	1,283,097	1,423,712	229,727	242,509	248,554	265,209	276,256
הכנסות מעמלות	4,300	2,507	-	66	735	1,688	1,811	26
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	8,920	(5,361)	(1,912)	2,531	2,797	2,476	1,116	549
הכנסות אחרות	15,399	1,757	2,008	270	13,196	333	1,600	627
סך כל ההכנסות	**1,014,618**	**1,282,000**	**1,423,808**	**232,594**	**259,237**	**253,051**	**269,736**	**277,458**
הוצאות								
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	354,542	454,246	514,407	82,322	87,423	91,359	93,438	98,350
הוצאות הנהלה וכלליות	414,724	456,564	500,051	97,506	105,907	104,854	106,457	107,050
הוצאות אחרות	25,611	27,512	28,617	5,987	6,541	6,526	6,557	7,401
הוצאות מימון	12,628	15,513	23,196	2,841	2,871	2,963	3,953	2,939
סך כל ההוצאות	**807,505**	**953,835**	**1,066,271**	**188,656**	**202,742**	**205,702**	**210,405**	**215,740**
רווח לפני מסים על ההכנסה	**207,113**	**328,165**	**357,537**	**43,938**	**56,495**	**47,349**	**59,331**	**61,718**
מסים על ההכנסה	69,564	115,306	138,000	13,913	18,681	16,810	20,160	19,121
רווח מפעילויות נמשכות	**137,549**	**212,859**	**219,537**	**30,025**	**37,814**	**30,539**	**39,171**	**42,597**
רווח מפעילויות שהופסקו (לאחר מס)	-	-	38,726	-	-	-	-	-
רווח נקי	**137,549**	**212,859**	**258,263**	**30,025**	**37,814**	**30,539**	**39,171**	**42,597**
רווח (הפסד) כולל אחר	(706)	2,718	(4,306)	1,187	(64)	(1)	(1,828)	524
רווח כולל	**136,843**	**215,577**	**253,957**	**31,212**	**37,750**	**30,538**	**37,343**	**43,121**
רווח נקי לתקופה מיוחס ל:								
בעלי המניות של החברה	137,930	213,121	258,263	30,353	37,900	30,532	39,145	42,887
זכויות שאינן מקנות שליטה	(381)	(262)	-	(328)	(86)	7	26	(290)
	137,549	**212,859**	**258,263**	**30,025**	**37,814**	**30,539**	**39,171**	**42,597**
רווח כולל מיוחס ל:								
בעלי המניות של החברה	137,224	215,839	253,957	31,540	37,836	30,531	37,317	43,411
זכויות שאינן מקנות שליטה	(381)	(262)	-	(328)	(86)	7	26	(290)
	136,843	**215,577**	**253,957**	**31,212**	**37,750**	**30,538**	**37,343**	**43,121**

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו - הירידה בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטושלר גמל ומירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה אלטושלר גמל. בנוסף, במהלך תקופת הדוח התקבלו בידי אלטשולר גמל תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח בקשר עם החזרים שביצעה אלטשולר גמל לעמיתיה במהלך שנת 2020. כמו כן, הקיטון בהכנסות מדמי ניהול ברבעון הרביעי לשנת 2023 לעומת הרבעון השלישי נובע בעיקר מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.

הכנסות מעמלות – הגידול בהכנסות מעמלות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מעלייה בגיוסי הון בפעילות השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן.

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון - הגידול בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפסדים שהוכרו מהשקעות פיננסיות בתקופה המקבילה אשתקד אל מול עליה בהכנסות ריבית מפקדונות ורווחים מהשקעות פיננסיות אחרות בתקופת הדוח.

הכנסות אחרות - הגידול בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהכנסות בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח שהוכרו כתוצאה מהסכם פשרה שנחתם בין אלטשולר גמל והימלאיה אפ.אס בע"מ ("**המוכרת**"; ובסעיף זה יחד עם אלטשולר גמל – "**הצדדים**") בקשר עם מחלוקות שהתגלעו בין הצדדים בקשר עם מנגנוני התאמת התמורה בעסקה במסגרתה רכשה אלטשולר גמל מהמוכרת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ (לפרטים נוספים ראו באור 12ה' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה).

הוצאות

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

הוצאות הנהלה וכלליות - הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות השכר, הוצאות לצדדים קשורים נטו, פרסום ושיווק ושירותים מקצועיים. כמו כן, ברבעון הרביעי לשנת 2023 חל קיטון לעומת הרבעון השלישי לשנת 2023 הנובע בעיקר מירידה בהוצאות השכר, בין היתר בשל ירידה בתקנים ובשל גיוס למילואים של חלק מעובדי הקבוצה בעקבות מלחמת "חרבות ברזל". בנוסף, חלה ירידה בהוצאות פרסום ושיווק אל מול הרבעון השלישי בעיקר עקב קמפיין פרסום שנערך ברבעון השלישי.

הוצאות אחרות - הקיטון בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהוצאות דמי סליקה והפסד הון בגין חכירה אשר הוכר בתקופה המקבילה אשתקד אל מול גידול בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

הוצאות מימון - הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהוצאות מימון אחרות אשר הוכרו גם הן בתקופה המקבילה אשתקד ומירידה בהוצאות ריבית לבנקים בעקבות ירידה ביתרת ההתחייבויות הפיננסיות.

1.4. נזילות

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

	2023	2022	2021
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי לתקופה	137,549	212,859	258,263
התאמות לרווח	95,395	16,891	(51,330)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**232,944**	**229,750**	**206,933**
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה	**46,048**	**(23,207)**	**(654,739)**
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	**(259,657)**	**(406,592)**	**(159,417)**
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	**19,335**	**(200,049)**	**(607,223)**
תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת	**-**	**-**	**763,746**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	**96,521**	**296,570**	**140,047**
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**115,856**	**96,521**	**296,570**

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת - הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בסעיפים מאזניים אחרים ומסים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה אל מול קיטון ברווח הנקי של החברה ומפריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים.

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה – הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מירידה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים וברכישת רכוש קבוע, מעלייה בתקבולים בגין חכירה, מתקבול תמורה מותנית במהלך התקופה בגין רכישת חברות מוחזקות לעומת תשלום תמורה מותנית בתקופה מקבילה אשתקד, אל מול קיטון במכירות, נטו של השקעות פיננסיות.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון - הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בדיבידנד ששולם לבעלי וירידה בפירעון הלוואות מבנקים.

1.5. מקורות מימון

נכון למועד פרסום דוח זה, הקבוצה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות שהועמדו לאלטשולר גמל מתאגידים בנקאיים. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-394.2 מיליון ש"ח וכ-88.9 מיליון ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות הסכמי ההלוואות בהם התקשרה הקבוצה ראו באור 17 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

2.1. חלוקות דיבידנד

לפרטים בקשר עם חלוקות דיבידנד בתקופת הדוח ולאחריה ראו סעיף 1.7.1 לפרק א' לדוח זה.

2.2. פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות

לפרטים בקשר עם הקמת אלטשולר קרנות השקעה ואודות התקשרות בהסכם שיתוף פעולה עקרוני עם פנתאון ופעילות החברה, ראו סעיף 3.2.1 לפרק א' לדוח זה.

2.3. רכישת אייפנדס

לפרטים בקשר עם עסקת רכישת מניות אייפנדס לרבות ההסכמים הנלווים שבהם התקשרה החברה כחלק מעסקת רכישת המניות, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ראו סעיף 3.2.2 לפרק א' לדוח זה.

2.4. הסכם העסקה עם מנכ"ל החברה

לפרטים בקשר להסכם ההעסקה שבו התקשרה החברה עם מנכ"ל החברה, ואשר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 5 בפברואר, 2024 ראו סעיף 5.3.2 לפרק ד' לדוח זה .

2.5. הסכם שירותים עם אלטשולר בע"מ

לפרטים בקשר להסכם שירותים עם אלטשולר בע"מ, אשר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ראו סעיף 7.1 לפרק ד' לדוח זה .

2.6. התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה

2.6.1. השפעות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל", לאחר מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס על יישובי הנגב המערבי. בהמשך התפתחה גם לחימה בעצימות נמוכה יותר בגבולה הצפוני של המדינה.

נכון למועד פרסום הדוח, למלחמה השפעה מהותית על כלל המשק, אשר בין היתר באה לידי ביטוי בהאטה בפעילות הכלכלית במשק הישראלי כתוצאה מסגירה זמנית של עסקים, גיוס מילואים נרחב, פינוי אוכלוסייה אזרחית מאזורים גיאוגרפיים מסוימים וכן בהשלכות כלכליות, לרבות הגדלת הגירעון התקציבי, הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה A2 (מרמה של A1) על ידי סוכנות הדירוג "מודי'ס", הורדת תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית ותנודתיות בשער השקל מול מטבעות זרים.

לפרטים אודות הערכות החברה ביחס לאופן השפעתה של מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה ראו סעיף 2.2.4 בפרק א' לדוח זה ובאור 1ב' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

2.6.2. <u>השפעות האינפלציה ועליית הריבית בשוק</u>

החל מהרבעון השלישי התמתנה מגמת האינפלציה בשווקים בישראל ובעולם, כאשר בישראל נרשמה ירידה במדד המחירים לצרכן, ונכון לרבעון הרביעי לשנת 2023, עמדה האינפלציה השנתית על שיעור של 3.8%. 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. בנוסף, ביום 1 בינואר, 2024, הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית במשק בשיעור של 0.25%, לרמה של 4.5%.

לפרטים אודות הערכות החברה לעניין השפעות השינויים האמורים בשוקי ההון על פעילותה של הקבוצה, ראו סעיף 2.2.4 לפרק א' לדוח זה ובאור 1ג' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בסביבה הכלכלית של החברה והשפעתם על פעילות החברה ראו סעיף 2.2 לפרק א' לדוח זה.

לפרטים נוספים בקשר עם אירועים לאחר תקופת הדוח ראו באור 27 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

3. <u>תרומות</u>

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

<u>היקף תרומות החברה בתקופת הדוח</u>

במהלך שנת 2023 ניצלה החברה את מלוא תקציב התרומות לשנת 2023 ותרמה סכום של כ-5 מיליון ש"ח, למטרות שונות, מתוכו תרמה החברה לגופים מסוימים תרומות העולות על סך של 50 אלפי ש"ח לתרומה. לא בוצעו תרומות לגופים הקשורים לחברה, לדירקטור, למנהל כללי, לבעל השליטה או לקרובו. נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות מהותיות למתן תרומות.

4. חשיפה לסיכוני שוק

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

4.1.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

החל מחודש מאי 2022 מכהן רו"ח יובל דרור כמנהל הסיכונים הפיננסים של התאגיד. 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.

4.1.2. תיאור סיכוני שוק

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

4.1.3. מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

סיכוני השוק ובכלל זה ברמת תיק ההשקעות העצמיות (הנוסטרו) מצויים תחת פיקוח הדירקטוריון ומדווחים בדוחות הכספיים.

תיק הנוסטרו של אלטשולר גמל מיועד, לשמירת ערכן של היתרות הכספיות וכן כדי לתת מענה לדרישת הנכסים הנזילים החלה על החברה המאוחדת – אלטשולר גמל מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("**תקנות כללי השקעה**"), לפיה על אלטשולר גמל להחזיק "נכסים נזילים" כהגדרת המונח בתקנות כללי השקעה, מעל 50% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפני תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. מעבר לכך, כל סכום נוסף בתיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה שאינו מהווה חלק מדרישת הנכסים הנזילים כאמור, יושקע בנכסים סחירים או לא סחירים, בהתאם להחלטת מנהלי הכספים, ובאישור האורגנים המוסמכים בחברה.

בהתאם למדיניות זו, השינויים בשווי תיק הנכסים העצמיים, הינם בעלי השפעה נמוכה על רווחיות החברה וחוסנה הפיננסי.

4.1.4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

לפרטים נוספים בדבר הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה, ראו סעיף 4.11 בפרק א' לדוח זה וכן באור 10 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.5. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה שמתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי הצמדתם לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ראו באור 10 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.6. מבחני רגישות

לפרטים בדבר מבחני רגישות ראה באור 10 בדבר מכשירים פיננסים לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

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

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

פרטים אודות המודל

VaR - הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. מדד ה-VaR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VaR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות 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

השימוש במודל נעשה תוך שימוש בהנחות שונות:

(א) אופק אמידה הינו יום אחד.

(ב) רמת המובהקות הינה 95%. כלומר ה-VaR שנלקח הינו הערך המייצג את 5% השוליים השליליים של ההתפלגות (היות ומדובר בחלון זמן היסטורי של שלוש שנים, כלומר בכ-750 תצפיות ולפיכך, הערך שנלקח הינו ערך התצפית ה-37-38 הגרועה ביותר).

(ג) תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

(ד) המודל מכיל את מכלול גורמי הסיכון הכלולים בתיק ההשקעות: שערי מניות, ריביות, שערי חליפין.

(ה) הנכסים בתיק ההשקעות.

דרך חישוב הנכסים במודל ה-VaR

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

קרן נאמנות כספית - שווי הוגן של אגרות חוב שקליות קצרות טווח בהתחשב במח"מ הקרן (פחות מ-0.25).

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

מגבלות המודל

מודל ה-VaR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת הקבוצה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת הקבוצה או שהיו באחזקת הקבוצה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיערי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב במודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.

מודל ה- VaR מחשב שינוי עתידי תיאורטי על בסיס נתוני העבר - כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים. מאחר והסימולציה מבוצעת על סמך התנהגות המכשירים הפיננסיים בתקופה של שלוש שנים אחורה, עלולים להשפיע על הנתונים אירועים חריגים שהתרחשו ואינם מייצגים צפי דומה לעתיד, הללו אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

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

תוצאות אמידת ה- VaR למועד הדוח

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר של החברה עומד על 134,870 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 30 אלפי ש"ח, המהווה 0.02% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

5. פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד (תקנה 28ב') לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל -1970)

זיהוי נושא ההערכה	עיתוי ההערכה (תאריך התוקף)	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה (אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי)	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה	זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	הנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה
בחינת ירידת ערך של עלויות רכישה נדחות	31/12/2023	סכום עלויות הרכישה הנדחות של הגמל והפנסיה עמד על 147,834 אלפי ש"ח ו-83,844 אלפי ש"ח, בהתאמה.	לא נדרש להכיר בירידות ערך עבור עלויות הרכישה הנדחות של הגמל ופנסיה	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א	היוון תזרימי מזומנים, Discounted Cash Flow	• אלטשולר גמל משלמת לסוכני המכירה שלה עמלות בגין לקוחות חדשים המצטרפים לקופות הגמל ולתוכניות החיסכון בפנסיה. עלויות אלו מהוונות לנכס בספרי אלטשולר גמל בכדי לשמור על עיקרון הקבלת ההוצאות להכנסות. נכס זה מופחת על פני 6 שנים בגמל ועל פני 10 שנים בפנסיה. • בחינת ירידת הערך התבצעה לכל רבעון בנפרד ונערכה על פי 2 תרחישים: ○ תרחיש 1: תשואה על התיק של 3%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנת 2024, והחל מ-2025 תשואה ממוצעת של הענף. לגבי העברות החוצה, הונח המשך פדיונות לפי הממוצע ההיסטורי של כל שכבת תיק. ○ תרחיש 2: תשואה על התיק של 3%, בהתאם לתקציב שהתקבל מהנהלת אלטשולר גמל, בשנים 2024-2025 ולאחר מכן תשואה ממוצעת של הענף. לעניין העברות החוצה הונח המשך פדיונות לפי הקצב של שמונה רבעונים אחרונים לשנים 2024-2025 ורק ב-2026 חזרה לממוצע ההיסטורי של כל שכבת תיק (כולל 2024-2025). • הערך הפנקסני של כל שכבה הוא עלויות הרכישה הנדחות שהתקבלו מהנהלת מאלטשולר גמל. • בחינת ירידת ערך עלויות הרכישה הנדחות התבססה על יתרת הסכום של כל שכבת תיק שהישות מצפה לקבל עבור השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המתייחסות במישרין להספקת השירותים. • סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של חמש עשרה שנים, מיום 1 בינואר, 2024 ועד תום שנת 2038 ("**תקופת התחזית**"), בשיטת היוון תזרימי המזומנים (Method DCF), נכון למועד ההערכה. מחיר ההון המשוקלל לפיו הוונו תזרמי המזומנים החופשיים המבטא את רמת הסיכון העסקי בחברה נקבע ל-11% (לאחר מס).

6. <u>דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה</u>

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

7. <u>גילוי בדבר מבקר הפנים</u>

<u>שם</u> – שי אהרוני

<u>תאריך תחילת כהונה</u> – 31 במרס, 2022.

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

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

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

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

<u>זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי</u> – יו"ר דירקטוריון החברה הינו הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.

<u>תוכנית העבודה של המבקר הפנימי</u> – תכנית הביקורת השנתית של החברה נגזרת מתכנית הביקורת הרב שנתית, המבוססת על סקר סיכונים שנערך בחברה לקביעת תכנית ביקורת רב שנתית. התכנון של מטלות הביקורת וקביעת העדיפויות מושפעים מהגורמים הבאים: ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומנהליים, החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, נושאים בהם מתבקשת ביקורת על ידי המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות. תכנית העבודה השנתית נקבעת בהתאם להמלצת מבקר

הפנים, לאחר התייעצות עם הנהלת החברה וועדת הביקורת. התכנית מאושרת בוועדת הביקורת של החברה ובדירקטוריון החברה בתום כל שנה לקראת שנת כספים הבאה. המבקר הפנימי רשאי לסטות מתכנית העבודה בכפוף לדיווח לוועדת ביקורת. ועדת ביקורת עוקבת אחר יישום תכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית באמצעות דיווחים תקופתיים שנמסרים לה, וככל שנדרשים שינויים ו/או עדכונים כלשהם הם מתבצע בתיאום עם הוועדה.

היקף העסקת המבקר הפנימי – בשנת 2023 עמד על 736 שעות ביקורת פנימית בחברה בקשר עם פעילות החברה. היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון.
בשנת 2022 עמד על 411 שעות ביקורת פנימית.

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

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

דין וחשבון המבקר הפנימי – דוחות הביקורת הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת וליו"ר הדירקטוריון ונדונו בישיבות ועדת ביקורת של החברה, כמפורט להלן[1]:

חודש	נמסר לחברה	נדון בועדת ביקורת
מרץ 2023	1	1
אוקטובר 2023	3	--
נובמבר 2023	--	3
דצמבר 2023	1	1

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

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

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

[1] הדיונים המתוארים לעיל כוללים דיון בדוח מבקר הפנים מתכנית העבודה של 2022; דיון בחלק מדוחות הביקורת בקשר עם שנת 2023 בוצע בתחילת 2024.

8. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

8.1. רואה החשבון המבקר של החברה

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

8.2. שכר רואה החשבון המבקר:

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לכלל חברות הקבוצה וביחס לשנים 2023 ו- 2022 (באלפי ש"ח):

שנה	בגין שירותי ביקורת	שירותי מס מיוחדים	בגין שירותים אחרים
2023	820,000	328,580	267,000
2022	811,600	233,040	342,720

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

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

יו"ר הדירקטוריון	רן שחם	_____
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין	_____

תאריך אישור הדוח: 20 במרס, 2024.

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	2-3
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	4
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5-6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	7
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	8-9
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	10-70

- -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות בגין הגמל והפנסיה

בהתאם לאמור בבאורים 2 ו- 7 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת נכס הוצאות רכישה נדחות בגין הגמל והפנסיה בספרי החברה הינה בסך של 231,678 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2023. כמו כן, כמתואר בביאור 2, החברה בוחנת את ברות ההשבה כאשר ישנם סממנים לירידת ערך וזאת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם.

ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל ליתרת הוצאות רכישה נדחות בספרים. אם הערך בספרים עולה על יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.
בחינת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות התבססה על יתרת הסכום שהחברה מצפה לקבל עבור השירותים אליהם

מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

סכום זה נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של ההכנסות הנובעות מהנכסים שגוייסו, בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים, בשיטת היוון תזרימי המזומנים בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד ההערכה.

בשל הרמה הגבוהה של שיקול הדעת הכרוך בהערכה וכן, בשל הניסיון והידע הדרושים, על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את מעריך השווי החיצוני בקביעת יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, זיהינו את הערכת השווי של הוצאות רכישה נדחות כעניין מפתח בביקורת.

<u>כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו</u>

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו באמצעות צוות הביקורת ובאמצעות מעריך שווי שלנו לגבי בחינה של הערכות השווי שבוצעו על ידי החברה ומעריכי השווי שלה, היו:

- בחינה והערכה של הכשירות, היכולת והאובייקטיביות של החברה ומעריכי השווי שלה.
- סקירת המתודולוגיה של החברה אשר שימשה לקביעת סכום מהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של הנכס (להלן – הערכת השווי).
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים בהערכת השווי.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור התשואה, שיעור ההיוון, שיעור ההפקדה, שיעור משיכה, שיעור העברות החוצה ושיעור ממוצע דמי ניהול, תוך התחשבות בביצועי עבר והווה וכן, בחינה האם הנחות אלו תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.
- בחנו את נאותות הגילויים הנדרשים בנוגע לבדיקת ירידת ערך הוצאות רכישה נדחות.

בנוסף, בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה בהערכת השווי, ונבחן השינוי ביתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל, כתוצאה משינוי באותן הנחות.

תל-אביב,
20 במרס, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר 2023	2022
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
נכסים בלתי מוחשיים	5	529,312	562,797
נכסי זכות שימוש	6	45,265	48,229
השקעה בחכירה, נטו	6	49,913	56,481
הוצאות רכישה נדחות	7	231,881	289,758
רכוש קבוע	8	29,567	33,357
חייבים ויתרות חובה	9	27,520	51,081
נכסי מסים שוטפים	14	16,869	13,339
נכסי מסים נדחים	14	6,106	4,287
השקעות פיננסיות:	10		
נכסי חוב סחירים		-	162,383
נכסי חוב שאינם סחירים		22	3,541
אחרות		140,634	6,305
סך כל ההשקעות הפיננסיות		140,656	172,229
מזומנים ושווי מזומנים	11	115,856	96,521
סך כל הנכסים		1,192,945	1,328,079
הון:	13		
הון מניות		2,021	2,018
פרמיה על מניות		240,239	238,622
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה		(4,264)	(3,668)
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות		33,444	32,807
קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		9	1,895
יתרת רווח		248,831	221,721
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		520,280	493,395
זכויות שאינן מקנות שליטה	12ב'	(643)	(262)
סך כל ההון		519,637	493,133
התחייבויות:			
התחייבויות בגין מסים נדחים	14	29,761	26,762
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	15	2,490	3,870
התחייבויות בגין מסים שוטפים	14	5,251	819
זכאים ויתרות זכות	16	116,307	147,157
התחייבות בגין חכירה	6	100,627	109,123
התחייבויות פיננסיות	17	418,872	547,215
סך כל ההתחייבויות		673,308	834,946
סך כל ההון וההתחייבויות		1,192,945	1,328,079

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

20 במרס, 2024			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רן שחם יו"ר הדירקטוריון	יאיר לוינשטיין מנכ"ל	שרון גרשביין משנה למנכ"ל, מנהלת כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2023	2022	2021
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול, נטו	18	985,999	1,283,097	1,423,712
הכנסות מעמלות	12ב'	4,300	2,507	-
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	19	8,920	(5,361)	(1,912)
הכנסות אחרות	12ה', 24ה'א'2	15,399	1,757	2,008
סך כל ההכנסות		1,014,618	1,282,000	1,423,808
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	20	354,542	454,246	514,407
הוצאות הנהלה וכלליות	21	414,724	456,564	500,051
הוצאות אחרות	22	25,611	27,512	28,617
הוצאות מימון	23	12,628	15,513	23,196
סך כל ההוצאות		807,505	953,835	1,066,271
רווח לפני מסים על ההכנסה		207,113	328,165	357,537
מסים על ההכנסה	14	69,564	115,306	138,000
רווח מפעילויות נמשכות		137,549	212,859	219,537
רווח מפעילויות מופסקות (לאחר מס)	12ה'	-	-	38,726
רווח נקי		137,549	212,859	258,263
רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):				
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים				
רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	15	(46)	1,345	550
העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		(1,840)	-	-
סה"כ רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר נטו שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד		(1,886)	1,345	550
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד				
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת		1,180	1,373	(4,856)
סה"כ רכיבים של רווח כולל אחר נטו שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד		1,180	1,373	(4,856)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)		(706)	2,718	(4,306)
סך הרווח הכולל		136,843	215,577	253,957

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2023	2022	2021
		אלפי ש"ח		
רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה		137,930	213,121	258,263
זכויות שאינן מקנות שליטה	12ב'	(381)	(262)	-
		137,549	212,859	258,263
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה		137,224	215,839	253,957
זכויות שאינן מקנות שליטה	12ב'	(381)	(262)	-
		136,843	215,577	253,957
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה - בש"ח				
רווח מפעילויות נמשכות		0.7	1.08	1.14
רווח מפעילויות שהופסקו		-	-	0.20
רווח נקי בסיסי למניה		0.7	1.08	1.34
רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה- בש"ח				
רווח מפעילויות נמשכות		0.69	1.07	1.11
רווח מפעילויות שהופסקו		-	-	0.20
רווח נקי מדולל למניה		0.69	1.07	1.31

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	אלפי ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	1,962	157,365	1,340	17,993	-	104,820	-	283,480
רווח נקי	-	-	-	-	-	258,263	-	258,263
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)								
הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים	-	-	-	-	-	(4,856)	-	(4,856)
רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	550	-	-	550
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	550	253,407	-	253,957
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(3,145)	14,550	-	-	-	11,405
מימוש כתבי אופציות לעובדים	6	2,670	-	(2,676)	-	-	-	-
הנפקת מניות, נטו	45	75,634	-	-	-	-	-	75,679
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	(73,000)	-	(73,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	2,013	235,669	(1,805)	29,867	550	285,227	-	551,521
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	213,121	(262)	212,859
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)								
רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים	-	-	-	-	-	1,373	-	1,373
רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	1,345	-	-	1,345
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	1,345	214,494	(262)	215,577
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(1,863)	5,898	-	-	-	4,035
מימוש כתבי אופציות לעובדים	5	2,953	-	(2,958)	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	(278,000)	-	(278,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	2,018	238,622	(3,668)	32,807	1,895	221,721	(262)	493,133
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	137,930	(381)	137,549
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס)								
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	1,180	-	1,180
הפסד מהשקעות במכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	(46)	-	-	(46)
העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	(1,840)	-	-	(1,840)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(1,886)	139,110	(381)	136,843
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	(596)	2,257	-	-	-	1,661
מימוש כתבי אופציות לעובדים	3	1,617	-	(1,620)	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	-	-	(112,000)	-	(112,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	2,021	240,239	(4,264)	33,444	9	248,831	(643)	519,637

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה			
רווח נקי לשנה	137,549	212,859	258,263
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(2,983)	5,971	974
נכסי חוב שאינם סחירים	(1,382)	-	-
אחרות	(1,979)	646	760
הכנסות אחרות	(12,857)	-	-
הוצאות מימון אחרות, נטו	10,399	15,575	21,772
הפסד ממימוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש	45	749	7,705
עלות תשלום מבוסס מניות	1,661	4,035	11,404
שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו	57,877	63,813	(39,134)
פחת והפחתות:			
נכסי זכות שימוש	8,592	9,797	10,809
רכוש קבוע	8,405	7,872	8,379
נכסים בלתי מוחשיים	52,701	52,696	30,086
רווח מפעילת מופסקת	-	-	(38,726)
הוצאות מסים על הכנסה	69,564	115,306	138,000
	190,043	276,460	152,029
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
שינוי בחייבים ויתרות חובה	7,808	20,095	13,377
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(48,312)	(122,698)	(62,174)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	214	(301)	(6,652)
	(40,290)	(102,904)	(55,449)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:			
ריבית ששולמה	(11,487)	(12,823)	(20,490)
ריבית שהתקבלה	3,416	213	1,910
מסים ששולמו	(46,287)	(144,055)	(129,330)
	(54,358)	(156,665)	(147,910)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	232,944	229,750	206,933
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה			
תקבולים בגין חכירה	10,157	9,164	-
תקבול (תשלום) תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות	21,956	(37,348)	-
השקעה ורכישת רכוש קבוע	(3,505)	(21,619)	(7,707)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(17,707)	(39,762)	(32,602)
רכישת חברות מוחזקות	-	-	(514,578)
רכישות (מכירות) של השקעות פיננסיות, נטו	35,147	66,358	(99,852)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה	46,048	(23,207)	(654,739)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה			
קבלת הלוואות מבנק	205	75,650	1,240,000
פירעון התחייבות בגין חכירה	(19,314)	(18,155)	(12,589)
פירעון הלוואות מבנקים ואחרים	(128,548)	(186,087)	(1,360,507)
הנפקת מניות, נטו	-	-	75,679
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(112,000)	(278,000)	(102,000)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(259,657)	(406,592)	(159,417)

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	19,335	(200,049)	(607,223)
תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת *)	-	-	763,746
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	96,521	296,570	140,047
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	115,856	96,521	296,570
פעילויות מהותיות שלא במזומן			
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	6,987	43,871	14,304
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	1,509	5,538	2,820
רכישת רכוש קבוע	1,110	-	-
הנפקת מניות בגין מימוש אופציות	1,620	2,958	2,676

(א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

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

*) כולל תמורה ממכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ופסגות קומפס השקעות בע"מ על סך של 405 מיליון ש"ח בתוספת התאמות מסוימות כפי שנקבעו בהסכם ותמורה ממכירת פעילות הפנסיה להראל על סך של 185 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12ה' להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

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

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר גמל ופנסיה בע"מ ("**אלטשולר גמל**"), שמניותיה נסחרו בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("**הבורסה**") עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("**השינוי המבני**"). ערב השינוי המבני 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**").

ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר גמל שהוענקו לחברה, לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. בעקבות כך, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

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

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, תחום פעילותה העיקרי של החברה הוא ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה באמצעות החזקה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של אלטשולר גמל. לחברה תחום פעילות נוסף, אשר אינו עולה לכדי מגזר בר דיווח, ובמסגרתו פועלת החברה בפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים באמצעות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ("**אלטשולר נדל"ן**") ובאמצעות אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, ("**אלטשולר קרנות השקעה**"). כמו כן, ביום 12 בפברואר, 2024, לאחר מועד הדוח, השלימה החברה, רכישה של כ-40%, בעקיפין, מהונה המונפק והנפרע של איי פאנדס קפיטל בע"מ ("**אייפנדס**") אשר עיקר עיסוקה הינו שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות ("**פעילות שיווק והפצת השקעות אלטרנטיביות**").

באור 1: - כללי (המשך)

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר, 2023 פתח ארגון הטרור "חמאס" במלחמה כנגד ישראל, במה שהחל בפריצת הגדר בגבול עזה, ירי טילים מאסיבי לכל הארץ, חדירה של אלפי מחבלים לשטח ישראל באזור יישובי עוטף עזה וביצוע מתקפת טרור רצחנית במהלכה נטבחו ונרצחו מעל 1,200 ישראלים במסיבת טבע שהתקיימה בסמוך לגבול, בבתיהם בקיבוצים בעוטף עזה ובמקומות נוספים כמו אופקים ושדרות. בתגובה לכך יצא צה"ל למלחמת "חרבות ברזל", (להלן: "**המלחמה**") מלחמה הנמשכת עד למועד פרסום הדוח.

בימים שלאחר מתקפת הטרור הרצחנית, הגיבה הבורסה בת"א בירידות שערים חדות בשוק המניות ובשוק האג"ח. מלחמת "חרבות ברזל" הובילה לגיוס אנשי מילואים, עלייה ברמת החוב, בעיקר על רקע ירידה בפעילות הכלכלית וירידה בהכנסות ממיסים, במקביל לעלייה חדה בהוצאות הממשלה. כמו כן, על רקע המצב הביטחוני המתוח, נמשכה ברבעון הרביעי לשנת 2023 מגמת אי הוודאות, והחריפה ההאטה בהשקעות ובגיוסי הון.

לאמור לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלול לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים. על אף זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל או השפעה כאמור ברמת אלשטשולר גמל וזאת בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות כך שבפועל, מעל ל-60% מהנכסים המנוהלים הינם בשוקי ההון הגלובליים. כן יובהר כי להשפעות המלחמה והתמשכותה לא קיימת, בשלב זה, השפעה על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידת אלטשולר גמל באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה מכוח הסכמי המימון. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות כאמור ראה באור 17ה' להלן. עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של הקבוצה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של הקבוצה או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ג. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

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

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.

בשל טיבה, חשופה פעילות אלטשולר גמל לשינויים בשוקי ההון כאמור. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של החברה, אשר ניטל על ידי אלטשולר גמל, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של אלטשולר גמל ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים המוזמנים השוטף הגבוה אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה	- אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
הקבוצה	- החברה וחברות בשליטתה.
בעל השפעה מהותית	- אלטשולר שחם בע"מ, לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין/ בעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

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

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

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

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

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

4. מבנה הדיווח הנוכחי

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. דוחות כספיים מאוחדים

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

ג. צירופי עסקים ומוניטין

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

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה ושל החברות המוחזקות שלה.

ה. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות

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

1. תביעות משפטיות

נגד הקבוצה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד חברות הקבוצה, הסתמכה הקבוצה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה באור 26 להלן.

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

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

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

2. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. נכסי מסים נדחים

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

ו. הוצאות רכישה נדחות

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

2. עמלות לסוכנים, משווקים ומפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול משקיעים בהשקעות Privet Equity נרשמות כהוצאות רכישה נדחות, אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. הוצאות רכישה נדחות מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגינן. על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 7 שנים. תקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות נבחנת בכל סוף שנה.

ז. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

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

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

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

א. החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:
המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:
המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

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

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

2. גריעת התחייבויות פיננסיות

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

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

ח. רכוש קבוע

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ט. נכסים בלתי מוחשיים

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

1. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח, התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית, צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן ליחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.
כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

2. תוכנות

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

3. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

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

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

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

י. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הפרשות (המשך)

לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

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

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

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

יב. הכרה בהכנסה

עלויות השגת חוזה

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

יג. רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. חכירות

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

1. החברה כחוכר

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

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

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

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.
נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש
במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי

3. חכירות משנה

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. שינוי במדיניות חשבונאית כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

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

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות.

התיקון המקורי והתיקון העוקב יישומו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר, 2024, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקונים יישומו בדרך של יישום למפרע.
לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

טז. סווג מחדש

החברה סווגה מחדש, בסכומים לא מהותיים, סעיפים מסוימים בנתוני ההשוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחית.

באור 3: - צירופי עסקים

א. רכישת פסגות

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

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

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 606,499 אלפי ש"ח ושולמה כולה במזומן.
עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-2,899 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הוצאות אחרות.
המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה ופסגות. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.
התחייבויות תלויות בשווי הוגן של 24,792 אלפי ש"ח זוהו במועד הרכישה. סכום זה התבסס על התוצאה הצפויה כפי שהעריכה החברה על סמך עמדתם של יועציה המשפטיים.
לפרטים נוספים ראה באור 12ה' להלן.
החל ממועד הרכישה ועד מועד המיזוג ביום 30 ספטמבר, 2021, פסגות תרמה רווח של כ-14,395 אלפי ש"ח לרווח הכולל המאוחד ו-116,872 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

ב. רכישת אייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, לאחר מועד הדוח, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ, אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופורטיוניטיז בע"מ ("**א.ש. גלובל**") אשר הוחזקו בידי אלטשולר שחם בע"מ, המהוות 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מחזיקה א.ש. גלובל ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס. בהתאם, מחזיקה אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ ("**אלטשולר אלטרנטיב**"), בעקיפין, בכ-40% מהון המניות המונפק והמוחזק של אייפנדס. העלות הכוללת של הרכישה הסתכמה לסך של 6,372 אלפי ש"ח ושולמה כולה במזומן.
לפרטים נוספים ראה באור 12ד' להלן.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

מגזר גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל 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.

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

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

2. אחרים - הפעילות הינה ניהול וייזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן ובענפים נוספים. הפעילות החלה בחודש יולי 2022.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
	פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול, נטו	92,820	891,533	1,646	-	985,999 *)
הכנסות מעמלות	-	-	4,300	-	4,300
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	-	-	61	8,859	8,920
הכנסות אחרות	-	-	-	15,399	15,399 **)
סך כל ההכנסות	92,820	891,533	6,007	24,258	1,014,618
עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה אחרות	17,611	335,393	1,538	-	354,542
דמי תפעול	6,976	22,694	-	-	29,670
סך כל ההוצאות המשותפות	24,587	358,087	1,538	-	384,212
רווח מגזרי	68,233	533,446	4,469	24,258	630,406
הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר		394,711	12,379	16,203	423,293
רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות		206,968	(7,910)	8,055	207,113

*) כולל תקבולים בסך של 8.5 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי אלטשולר גמל במהלך תקופת הדוח בקשר עם החזרים שביצעה אלטשולר גמל לעמיתיה במהלך שנת 2020.

**) כולל הכנסה בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח בקשר להסכם פשרה אשר הושג בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראה באור 12ה' להלן.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022				
	פנסיה	גמל	אחרים	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול, נטו	106,793	1,176,199	105	-	1,283,097
הכנסות מעמלות	-	-	2,507	-	2,507
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	-	-	78	(5,439)	(5,361)
הכנסות אחרות	-	-	-	1,757	1,757
סך כל ההכנסות (הפסדים)	106,793	1,176,199	2,690	(3,682)	1,282,000
עמלות, הוצאות שיווק, הוצאות רכישה אחרות	18,284	435,523	439	-	454,246
דמי תפעול	4,820	25,007	-	-	29,827
סך כל ההוצאות המשותפות	23,104	460,530	439	-	484,073
רווח (הפסד) מגזרי	83,689	715,669	2,251	(3,682)	797,927
הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר		449,332	3,736	16,694	469,762
רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות		350,026	(1,485)	(20,376)	328,165

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021			
	פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח			
הכנסות מדמי ניהול, נטו	91,875	1,331,837	-	1,423,712
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	-	-	(1,912)	(1,912)
הכנסות אחרות	-	-	2,008	2,008
סך כל ההכנסות	91,875	1,331,837	96	1,423,808
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	14,576	499,831	-	514,407
דמי תפעול	4,289	31,025	-	35,314
סך כל ההוצאות המשותפות	18,865	530,856	-	549,721
רווח מגזרי	73,010	800,981	96	874,087
הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות אחרות המיוחסות למגזר		477,570	38,980	516,550
רווח (הפסד) לאחר ייחוס הוצאות		396,421	(38,884)	357,537

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים

	דמי ניהול עתידיים	מוניטין	תוכנות מחשב	סה"כ
	אלפי ש"ח			
עלות:				
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	278,510	297,290	102,105	677,905
תוספות	-	-	45,299 *)	45,299
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	278,510	297,290	147,404	723,204
תוספות	-	-	19,216 *)	19,216
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	278,510	297,290	166,620	742,420
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו				
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	(57,036)	(934)	(49,740)	(107,710)
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	(21,142)	-	(31,555)	(52,697)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	(78,178)	(934)	(81,295)	(160,407)
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	(22,405)	-	(30,296)	(52,701)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	(100,583)	(934)	(111,591)	(213,108)
ערך בספרים				
ליום 31 בדצמבר, 2023	177,927	296,356	55,029	529,312
ליום 31 בדצמבר, 2022	200,332	296,356	66,109	562,797

*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי: בשנים 2023 ו-2022 סך של 13,144 אלפי ש"ח ו- 14,893 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים לא מוגדר

ביום 31 בדצמבר, 2023, בחנה החברה את השווי ההוגן של פעילות הגמל והפנסיה (לרבות מוניטין ודמי ניהול עתידיים) בהתבסס על מחיר השוק של החברה.
אומדן הסכום בר ההשבה הינו גבוה מהערך בספרים של היחידה ולכן אין צורך בהפרשה לירידת ערך.
יצויין כי ליום 31 בדצמבר, 2023, שווי השוק של החברה עמד על כ-1,203 מיליון ש"ח, לעומת ההון העצמי של אלטשולר גמל בסך של כ-503.9 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2022, סך של כ-1,636 מיליון ש"ח וסך של כ-447.9 מיליון ש"ח, בהתאמה).

שינוי אומדן דמי ניהול עתידיים

על פי אומדן החברה, עד ליום 31 במרס, 2022, תקופת ההפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות עמדה על 16 שנים לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" אשר מוזגו אל קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" ועל 11 שנים לעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר מוזגו אל קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות".
החל מיום 1 באפריל, 2022, ובהתאם לבחינה שערכה החברה לעניין התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, עודכן אומדן החברה בקשר לתקופת ההפחתה של קשרי לקוחות לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" ולעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" ל-11 ו-10 שנים, בהתאמה.
ההשפעה המצטברת על שנים 2023 ו-2022 הייתה גידול בהוצאות ההפחתה בסכום של כ-6.8 מיליון ש"ח ו-5.1 מיליון ש"ח, בהתאמה.

באור 6: - חכירות

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה.
הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 1 ל- 8 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים הינה לתקופה של 3 שנים.
חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה הקבוצה כוללים אופציות הארכה.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה	3,321	3,282
הכנסות מימון מהחכרת משנה של נכסי זכות שימוש	1,764	1,754
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות, נטו	9,157	8,991

באור 6: - חכירות (המשך)

ב. אופציות הארכה

הסכם חכירת מבנה ברחוב הברזל בתל אביב

לחברה קיימים מספר הסכמי חכירה, ביחס לנכסי זכות השימוש ברחוב הברזל בתל אביב, הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה.
החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה ימומשו.

תקופת הסכם החכירה הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2030. כמו כן, נקבע בהסכם החכירה כי החברה תהיה רשאית לשכור מהמשכיר שטחים נוספים, בהתאם לזמינות שטחים שיועמדו להשכרה ע"י המשכיר מעת לעת, וזאת לתקופה של 3 שנים עם אופציה ל-3 שנים נוספות בגין כל שטח נוסף או עד ליום 31 בדצמבר, 2030 המוקדם מביניהם, בהתאם לתנאים שיסוכמו בין הצדדים באותה עת אשר יחסו גם הם תחת הסכם השכירות. עוד נקבע, כי החברה תהיה רשאית לקצר את תקופת השכירות ביחס לכלל שטחי המושכר (כולם או חלקם) לרבות את השטחים הנוספים, ככל שיהיו, באופן שהשכירות תסתיים ביום 30 ביוני, 2028, וזאת בהתאם למגבלות ולתנאים המצוינים בהסכם. עוד נקבע, כי המשכיר יעמיד לרשות השוכר הקצב לטובת השתתפות בעבודות שיפוץ והתאמה במבני שטחי המושכר כמתואר בהסכם.
ביום 1 ביולי, 2023, חכרה החברה שטח נוסף במבנה לתקופה של שנה וחצי עם אופציה ל-3 שנים נוספות.

הסכם חכירת מבנה ברחוב יוחנן הסנדלר בחיפה

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

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

ג. השקעה בחכירה, נטו

כחלק מרכישת ומיזוג פסגות, נכנסה אלטשולר גמל כצד בהסכם שכירות בקשר לבית פסגות ברחוב רוטשילד 3, ת"א מול בעלי הבניין עד ליום 31 בדצמבר, 2027. ("**הסכם השכירות המקורי**").
ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה אלטשולר גמל על הסכם שכירות משנה עם חברת וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ ("**שוכר המשנה**") בחלק מהקומות ("**המשנה**"). בהסכם נקבע תקופת שכירות המשנה מאוגוסט 2021 ועד לתום תקופת ההשכרה של החברה בפועל, שהינה עד ליום 31 בדצמבר, 2027.
בתמורה להשכרת המושכר, שוכר המשנה ישלם לאלטשולר גמל דמי שכירות חודשיים הצמודים למדד ותשלומים נלווים נוספים כפי שנקבע בהסכם השכירות המקורי.
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.
כמו כן, ביום 1 בספטמבר, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת נוספת להסכם שכירות המשנה עם רני צים מרכזי קניות בע"מ להשכרת יתר הקומות בבית פסגות.

באור 6: - חכירות (המשך)

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

שנת 2023:

	מבנים	כלי רכב	סה"כ
		אלפי ש"ח	
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	51,130	12,660	63,790
תוספות במשך השנה:			
תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה	1,315	4,004	5,319
התאמות בגין הצמדות למדד	1,499	169	1,668
גריעות במשך השנה:			
חכירות שנסתיימו	-	(3,497)	(3,497)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	53,944	13,336	67,280
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	7,996	7,565	15,561
תוספות במשך השנה:			
פחת	5,480	3,112	8,592
גריעות במשך השנה	-	(2,138)	(2,138)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	13,476	8,539	22,015
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	40,468	4,797	45,265

לפרטים בדבר מועדי פירעון של התחייבות חכירה - ראה באור 10ה' להלן.

באור 6: - חכירות (המשך)

ד. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש (המשך)

שנת 2022:

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

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

לפרטים בדבר מועדי פירעון של התחייבות חכירה - ראה באור 10ה' להלן.

באור 7: - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
פנסיה	83,844	93,112
גמל	147,834	196,646
קרנות השקעה אלטרנטיביות	203	-
	231,881	289,758

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

	פנסיה *)	גמל *)	קרנות השקעה אלטרנטיביות**)	סה"כ
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	99,225	254,346	-	353,571
תוספות	6,953	12,745	-	19,698
הפחתה שוטפת	(13,066)	(70,445)	-	(83,511)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	93,112	196,646	-	289,758
תוספות	4,072	19,007	212	23,291
הפחתה שוטפת	(13,340)	(67,819)	(9)	(81,168)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	83,844	147,834	203	231,881

*) נכון למועד הדוח, החברה אמדה את אומדן אורך החיים החזוי של הנכס. לפרטים נוספים ראה באור 12ו' לעיל.
בנוסף, בהתאם להוראות תקן IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" ביצעה החברה בחינת ירידת ערך של הנכס ליום 31 בדצמבר, 2023. נכון למועד הערכה, יתרת סכום התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים גבוה מיתרת הוצאות הרכישה הנדחות בספרים ולפיכך אין להכיר בירידת ערך.
סכום התמורה התבססה על שווי השימוש של כל שכבת תיק אשר משקף את סכום בר ההשבה שלה. שווי השימוש נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של כל שכבת תיק לתקופה של 15 שנים, מיום 1 בינואר, 2024 ועד תום שנת 2038, בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF Method) בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה, נכון למועד ההערכה, במחיר הון משוקלל בשיעור של 11% (לאחר מס).
בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח ששימשו לקביעת התמורה אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של הוצאות הרכישה הנדחות לעלות באופן משמעותי על שווי התמורה שהחברה מצפה לקבל בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים.

**) על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 7 שנים. החברה מפחיתה עלויות אלה בהתאם לאורך החיים הצפוי של הפרוייקט אליו גייסה את לקוחותיה. לפרטים נוספים ראה באור 12ו' לעיל.

באור 8: - רכוש קבוע

שנת 2023:

	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי	שיפורים במושכר	סה"כ
	אלפי ש"ח				
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	154	7,084	36,676	33,581	77,495
תוספות במשך השנה	-	47	3,395	1,173	4,615
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	154	7,131	40,071	34,754	82,110
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	154	2,892	28,535	12,557	44,138
תוספות במשך השנה	-	452	4,555	3,398	8,405
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	154	3,344	33,090	15,955	52,543
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	-	3,787	6,981	18,799	29,567

שנת 2022:

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

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
הכנסות לקבל *)	12,156	12,015
מס שכר לקבל	-	4,799
נכס שיפוי לקבל בגין עסקת פסגות **)	-	15,795
הוצאות מראש	8,777	11,899
עמלות סוכנים מראש (1)	2,842	4,109
צדדים קשורים	1,413	521
הלוואות לעובדים	219	178
חייבים אחרים	2,274	1,926
(1) בניכוי הפרשה לחובות מסופקים	(161)	(161)
	27,520	51,081

*) בעיקר השלמת הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל וקרנות הפנסיה בגין חודש דצמבר 2023 ו-2022.

**) לפרטים נוספים ראה באור 12ה' להלן.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 10ה'2.

באור 10: - מכשירים פיננסים

א. כללי

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

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

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

ג. דרישות חוקיות

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

באור 10: - מכשירים פיננסים (המשך)

ד. סיכוני שוק

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

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

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

	גורם השוק: שינוי בשיעור הריבית (א)		
	הפסד משינוי בגורם שוק		רווח משינוי בגורם שוק
	+1%	שווי הוגן של הנכסים	-1%
		אלפי ש"ח	
ליום 31 בדצמבר, 2023:			
תעודות השתתפות בקרנות נאמנות	(274)	134,801	274
נכס חוב לא סחיר	(3)	22	3
	(277)	134,823	277
ליום 31 בדצמבר, 2022:			
נכס חוב ממשלתי סחיר	(6,417)	162,383	6,417
נכס חוב לא סחיר	(227)	3,541	227
	(6,644)	165,924	6,644
התחייבות בעלות מופחתת:			
הלוואות מתאגיד בנקאי בריבית משתנה	33	(28,758)	(33)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו ביחס למכשירים בריבית משתנה. החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

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

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

באור 10: - מכשירים פיננסים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	31 בדצמבר, 2023			
	לא צמוד	צמוד למדד	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים:				
נכסים בלתי מוחשים	-	-	529,312	529,312
נכסי זכות שימוש	-	-	45,265	45,265
השקעה בחכירה, נטו	-	49,913	-	49,913
הוצאות רכישה נדחות	-	-	231,881	231,881
רכוש קבוע	-	-	29,567	29,567
חייבים ויתרות חובה	18,074	669	8,777	27,520
נכסי מסים שוטפים	-	16,869	-	16,869
נכסי מסים נדחים	-	-	6,106	6,106
השקעות פיננסיות:				
נכסי חוב סחירים	-	-	-	
נכסי חוב שאינם סחירים	22	-	-	22
אחרות	140,634	-	-	140,634
סך כל השקעות פיננסיות	140,656	-	-	140,656
מזומנים ושווי מזומנים	115,856	-	-	115,856
סך הכל נכסים	274,586	67,451	850,908	1,192,945
סך כל הון	-	-	519,637	519,637
התחייבויות:				
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	29,761	29,761
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	-	-	2,490	2,490
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	5,251	-	5,251
זכאים ויתרות זכות	109,224	7,083	-	116,307
התחייבות בגין חכירה	-	100,627	-	100,627
התחייבויות פיננסיות	418,872	-	-	418,872
סך כל ההתחייבויות	528,096	112,961	32,251	673,308
סך כל ההון וההתחייבויות	528,096	112,961	551,888	1,192,945
סך הכל חשיפה מאזנית	(253,510)	(45,510)	299,020	-

באור 10: - מכשירים פיננסים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

	31 בדצמבר, 2022			
	לא צמוד	צמוד למדד	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים:				
נכסים בלתי מוחשים	-	-	562,797	562,797
נכסי זכות שימוש	-	-	48,229	48,229
השקעה בחכירה, נטו	-	56,481	-	56,481
הוצאות רכישה נדחות	-	-	289,758	289,758
רכוש קבוע	-	-	33,357	33,357
חייבים ויתרות חובה	34,383	4,799	11,899	51,081
נכסי מסים שוטפים	-	13,339	-	13,339
נכסי מסים נדחים	-	-	4,287	4,287
השקעות פיננסיות:		-	-	
נכסי חוב סחירים	162,383	-	-	162,383
נכסי חוב שאינם סחירים	3,541	-	-	3,541
אחרות	6,305	-	-	6,305
סך כל השקעות פיננסיות	172,229	-	-	172,229
מזומנים ושווי מזומנים	96,521	-	-	96,521
סך הכל נכסים	303,133	74,619	950,327	1,328,079
סך כל הון	-	-	493,133	493,133
התחייבויות:				
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	26,762	26,762
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	-	-	3,870	3,870
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	819	-	819
זכאים ויתרות זכות	140,354	6,803	-	147,157
התחייבות בגין חכירה	-	109,123	-	109,123
התחייבויות פיננסיות	547,215	-	-	547,215
סך כל ההתחייבויות	687,569	116,745	30,632	834,946
סך כל ההון וההתחייבויות	687,569	116,745	523,765	1,328,079
סך הכל חשיפה מאזנית	(384,436)	(42,126)	426,562	-

ה. סיכוני נזילות

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

לקבוצה יחס הון חוזר חיובי בסך כולל של 109 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2023 (וליום 31 בדצמבר, 2022, יחס הון חוזר חיובי בסך כולל של 28.5 מיליון ש"ח).
הקבוצה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן.

מועדי פירעון עתידיים

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

באור 10: - מכשירים פיננסים (המשך)

ה. סיכוני נזילות (המשך)

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

	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר, 2023				
התחייבויות פיננסיות	79,390	197,561	141,921	418,872
התחייבות בגין חכירה	18,398	66,678	15,551	100,627
ליום 31 בדצמבר, 2022				
התחייבויות פיננסיות	128,343	227,561	191,311	547,215
התחייבות בגין חכירה	16,548	63,944	28,631	109,123

ו. סיכון אשראי

ליום 31 בדצמבר, 2023, הקבוצה מחזיקה יחידות השתתפות בקרנות נאמנות כספיות בעלות מח"מ נמוך של פחות מ-0.25 שנה והחזקה בנכסי חוב קונצרני לא סחיר ללא דירוג.
ליום 31 בדצמבר, 2022, הקבוצה מחזיקה בנכסי החוב הם אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בארץ בדירוג AA ומעלה ומוצגות בשווי הוגן.
המכשירים החוץ מאזניים של הקבוצה הם ערבות של החברה להבטחת שכירות המשרדים. הערבות אינה מדורגת. ראה גם באור 26ו'.

פירוט החשיפה עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

	31 בדצמבר, 2023	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
קרנות נאמנות	134,801	95.8
נכס חוב לא סחיר	22	0.1
נכס פיננסי אחר	5,833	4.1
סך הכל	140,656	100

	31 בדצמבר, 2022	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
אג"ח מדינה	162,383	94.3
נכס חוב לא סחיר	3,541	2.0
נכס פיננסי אחר	6,305	3.7
סך הכל	172,229	100

באור 10: - מכשירים פיננסים (המשך)

ז. פירוט השקעות פיננסיות

1. הרכב

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד *)	-	162,383
נכסי חוב שאינם סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר **)	22	3,541
השקעות פיננסיות אחרות מוצגת בשווי הוגן דרך רווח והפסד - ראה סעיף 2' להלן	140,634	6,305
	140,656	172,229

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

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

2. סיווג מכשירים פיננסים לפי מדרג שווי הוגן

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

	31 בדצמבר, 2023			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב שאינם סחירים	-	22	-	22
אחרות	134,801 *)	-	5,833 **)	140,634
סה"כ	134,801	22	5,833	140,656

	31 בדצמבר, 2022			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	162,383	-	-	162,383
נכסי חוב שאינם סחירים	-	3,541	-	3,541
אחרות	-	-	6,305 **)	6,305
סה"כ	162,383	3,541	6,305	172,229

*) תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בהן השקיעה החברה במהלך תקופת הדיווח.

**) מורכב ברובו מצפי רווחים עתידיים, לפרטים נוספים ראה סעיף 3 להלן.

באור 10: - מכשירים פיננסים (המשך)

ז. פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

3. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר, 2023 וליום 31 דצמבר, 2022 נאמד בכ-5.8 מיליון ש"ח ובכ-6.3 מיליון ש"ח, בהתאמה. בשנים 2023 ו-2022 צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הוונו בשיעור של 7%.
במהלך השנים 2023 ו-2022 רשמה החברה רווח בגין שערוך נכס חוב אחר בסך של 436 אלפי ש"ח ו-646 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו לסעיף הכנסות מימון.

ההנחות העיקריות ששימשו לחישוב צפי הרווחים העתידיים ליום 31 בדצמבר, 2023:

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

באור 11: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית	115,856	96,521

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים למועד הדוח ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות של 4.37%-4.11% (31 בדצמבר, 2022 – 3%-2.95%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית, ראה באור 10ד'2.

באור 12: - השקעות בחברות מוחזקות

א. אלטשולר גמל

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

ב. אלטשולר נדל"ן

ביום 28 ביוני, 2022 התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין (7%), המכהנת כמשנה למנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (12.25%), אשר נכון למועד הדוח, מכהן כמנכ"ל אלטשולר נדל"ן (בסעיף זה – "**בעלי המניות**"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן ולדיספוזיציה במניות.
במסגרת פעילות ניהול וייזום השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן, אלטשולר נדל"ן מאתרת השקעות נדל"ן באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים. לאחר איתור ההשקעה כאמור, מבצעת אלטשולר נדל"ן בחינה ראשונית של ההשקעה הפוטנציאלית, בין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן המקומי וכן בדיקת סיכונים מהותיים. לאחר שהושלמו הליכי הבדיקה, וככל והוחלט לקדם את ההשקעה הרלוונטית, פועלת אלטשולר נדל"ן לגיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות.
אלטשולר נדל"ן משמשת כשותף כללי ו/או מנהל בגוף המאגד כאמור, ואף עשויה, בעצמה או באמצעות החברה, להשקיע ולהשתתף בהשקעות כאמור, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להוראות כל דין. במסגרת ההסכמים לאיגוד המשקיעים הפרטיים, מוסדרות זכויותיה של אלטשולר נדל"ן בגין העמדת שירותי שותף כללי ו/או ניהול ו/או יזום ההשקעות. הסכמים אלו עשויים לכלול מנגנונים לתשלום דמי ניהול, דמי הצלחה והחזרי הוצאות בקשר עם פעילות אלטשולר נדל"ן.
במקביל להליכי הגיוס, פועלת אלטשולר נדל"ן לעריכה וחתימה על מסמכי ההשקעה, לרבות הסכמים משפטיים לצורך השקעות הוניות ו/או השקעות חוב של הגוף המאגד. עם השלמת ההתקשרות בהסכמי ההשקעה וכן גיוס הכספים, מעמיד הגוף המאגד את הסכומים הנדרשים לעסקת ההשקעה. לאחר ביצוע ההשקעה, אלטשולר נדל"ן פועלת לפיקוח וליווי ההשקעה המבוצעת בידי יזם הנדל"ן המקומי.
בנוסף, אלטשולר נדל"ן פועלת לקידום פעילויות נוספות בתחום ההשקעות בנדל"ן באמצעות בחינת ביצוע השקעות והקמת קרנות ייעודיות נוספות בתחום זה, לרבות קרנות ציבוריות.
ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תיקון הסכם השירותים עם אלטשולר נדל"ן, במסגרתו מעמידות החברה ואלטשולר נדל"ן שירותים שונים זו לזו.
במהלך תקופת הדוח השלימה אלטשולר נדל"ן גיוס ל-3 השקעות בארה"ב בהיקף גיוס של כ-38 מיליון דולר. וכן השלימה גיוס לעסקה אחת באירופה בהיקף גיוס של כ-8 מיליון אירו. נכון למועד הדוח, הנכסים המנוהלים ע"י אלטשולר נדל"ן עומדים על כ-74 מיליון דולר לעומת נכסים מנוהלים בשנת 2022 של כ- 28 מיליון דולר. לאחר תקופת הדוח, הושלם גיוס להשקעה נוספת בארה"ב הפועלת בתחום זה, היקף הגיוס בהשקעה כאמור הסתכם בכ-8.8 מיליון דולר.
לפרטים בדבר השקעת החברה כשותף מוגבל בעסקה ראה באור 27ה' להלן.
בשנים 2023 ו-2022 הכירה החברה בהכנסות מעמלות ייזום בסך של כ-4,300 אלפי ש"ח ו-2,507 אלפי ש"ח בהתאמה, ובהכנסות מדמי ניהול שוטפים בגין ניהול הפרוייקט בסך של כ-1,422 אלפי ש"ח וכ-105 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ג. אלטשולר קרנות השקעה

ביום 15 בפברואר, 2023, התאגדה אלטשולר קרנות השקעה, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בבעלותה המלאה של החברה. במסגרת פעילותה, משמשת אלטשולר קרנות השקעה כשותף כללי בשותפויות מוגבלות ו/או קרנות ייעודיות אליהן היא מגייסת כספים, בגיוסים פרטיים ו/או ציבוריים. פעילות זו מבוצעת במקביל לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, כמפורט בסעיף ב' לעיל.
במהלך תקופת הדוח גויסה ההשקעה הראשונה בהיקף המסתכם בכ-25 מיליון דולר. לאחר תקופת הדוח, הסתיים הגיוס להשקעה כאמור, וסך הגיוס למועד פרסום הדוח הינו כ-36 מיליון דולר. במהלך שנת 2023 הכירה החברה בהכנסות מדמי ניהול שוטפים בגין ניהול ההשקעות בסך של כ-224 אלפי ש"ח.

באור 12: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. אייפנדס

ביום 12 בפברואר, 2024, לאחר מועד הדוח, השלימה החברה, באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ, אשר בבעלותה המלאה של החברה, את רכישת מניות א.ש. גלובל אשר הוחזקו בידי אלטשולר בע"מ, המהוות 50% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ש. גלובל. וזאת בהמשך לקבלת אישורי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית ("**הסכם הרכישה**"). נכון למועד האישור, מחזיקה א.ש. גלובל ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של אייפנדס.

במועד השלמת העסקה, לחברת א.ש. גלובל אין כל פעילות, למעט החזקת מניות אייפנדס.

בנוסף למניות הנמכרות, במסגרת הסכם הרכישה רכשה אלטשולר אלטרנטיב את הלוואת הבעלים אשר נכון ליום 12 בפברואר, 2024 עמדה על סך של כ- 6,372 אלפי ש"ח ונכון למועד זה טרם נפרעה על ידי אייפנדס ("**הלוואת הבעלים**"). הלוואת הבעלים נושאת ריבית שנתית בשיעור מינימלי לפי פקודת מס הכנסה.

אייפנדס הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל, אשר הוקמה בשנת 2021 ומאפשרת גישה נוחה למשקיעים כשירים באמצעות פלטפורמה להשקעות אלטרנטיביות דוגמת קרנות הון פרטיות וקרנות גידור, שהגישה אליהם מוגבלת וקשה להשגה למשקיע הכשיר הפרטי. אייפנדס נותנת שירותים בישראל לבנקים, פמילי אופיס, חברות פרטיות וציבוריות בעזרת הפלטפורמה של ICAPITALNETWORK, חברה פיננסית טכנולוגית אמריקאית שפועלת בשוק ההשקעות האלטרנטיבי בעולם ("**הפלטפורמה**"). אייפנדס היא הנציגה הבלעדית של ICAPITALNETWORK בישראל.

הפלטפורמה מספקת גישה למבחר גדול של קרנות השקעה אלטרנטיביות של קרנות המשתייכות לגופי הניהול המובילים בעולם, עם רמות סיכון שונות ולתקופות השקעה שונות וזאת בסכומי כניסה נמוכים באופן יחסי. כמו כן הפלטפורמה מאפשרת גישה נוחה ליועצי השקעות למידע זמין על ההשקעה לאורך כל מחזור החיים של ההשקעה. במהלך חודש אוקטובר שנת 2022 חתמה אייפנדס על הסכם עם בנק לאומי בעקבותיו החל בנק לאומי לייעץ בתחום האלטרנטיבי באמצעות פלטפורמת אייפנדס. כמו כן, אייפנדס עשויה להפיץ את מוצרי החברה ו/או ליזום ולהפיץ מוצרים אלטרנטיביים על ידי גיוס כספי השקעה לשותפויות מזינות לקרנות אלטרנטיביות שאינן קיימות בפלטפורמה במועד הייצור והעלאתן לפלטפורמה.

נכון למועד השלמת העסקה, ניהלה אייפנדס קרנות בהיקף של כ-60 מיליון דולר.

עם השלמת העסקה, התקשרה החברה עם אלטשולר אלטרנטיב ואייפנדס בהסכם, במסגרתו יעמידו החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב (בעצמן או באמצעות עובדים או נותני שירותים מטעמן) לאייפנדס שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אייפנדס, כמפורט להלן: שירותי חשבות וניהול כספים, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים; חשבות שכר; שכר דירה ואחזקת משרד; פיתוח עסקי באמצעות הנהלת החברה; וכן שירותי מכירות/ניהול מכירות ("**השירותים**").

בתמורה לשירותים, תשלם אייפנדס לחברה דמי ניהול חודשיים בתוספת מע"מ (ככל שיחול), בהתאם למפתחות התשלום שנקבעו בהסכם.

לפרטים נוספים בדבר רכישת אייפנדס ראה באור 3ב' לעיל.

באור 12: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ה. הסכם לרכישת פסגות

ביום 12 בפברואר, 2021, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("**פסגות**" ו-"**הסכם הרכישה**", בהתאמה) מידי הימלאיה אפ.אס בע"מ ("**המוכרת**").
ביום 12 במאי, 2021, השלימה אלטשולר גמל את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות מידי המוכרת ("**מועד השלמת העסקה**"), בתמורה ל-602.3 מיליוני ש"ח (910 מיליון ש"ח בניכוי החוב הבנקאי של פסגות ליום 31 בדצמבר, 2020, בתוספת יתרת המזומנים בפסגות נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 (כפי שזו הוגדרה בהסכם הרכישה) ובתוספת/ניכוי התאמות מסוימות שנקבעו בהסכם הרכישה ("**התמורה**"). בנוסף, קובע הסכם הרכישה מנגנונים מסוימים להתאמת התמורה במהלך תקופה של שנה לאחר השלמת העסקה, בסכומים שאינם מהותיים (פחות מ-5% מהתמורה). יצוין, כי לאחר השלמת העסקה התגלעו מספר מחלוקות בין אלטשולר גמל לבין המוכרת ביחס, בין היתר, למנגנוני התאמת התמורה. מחלוקות אלו התבררו בפני בורר מוסכם וזאת בהתאם להוראות ההסכם.

במהלך תקופת הדוח הגיעו להסכמה אלטשולר גמל והמוכרת לפתרון כלל המחלוקות שהתגלעו בין הצדדים בקשר עם מנגנוני התאמת התמורה בעסקה. כתוצאה מכך, הכירה אלטשולר גמל בתקופת הדוח בהכנסות אחרות בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח. למידע נוסף בדבר עלות הרכישה ראה באור 3א' לעיל.

ביום 31 בדצמבר, 2021, הושלם מיזוג סטטוטורי, של החברות פסגות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("**פסגות גמל**") עם ולתוך החברה ("**המיזוג**"), כאשר עם השלמת המיזוג קלטה אלטשולר גמל את כל פעילותן העסקית, נכסיהן והתחייבויותיהן של החברות כאמור. כמו כן, אגב עסקת פסגות התקשרה החברה בעסקאות למכירת חלקים מפעילות פסגות, לרבות התקשרות בעסקה למכירת פסגות קרנות נאמנות בע"מ ופסגות ניירות ערך בע"מ, ולרבות התקשרות של פסגות גמל בהסכם עם הראל פנסיה וגמל בע"מ למכירת פעילות קרן הפנסיה החדשה ומספר קופות גמל, בכללן, קופת גמל להשקעה, קופת חסכון לכל ילד, קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי וקרן הפנסיה הוותיקה ה.ע.ל. החברה לא רשמה רווח או הפסד מהותי בגין השלמת העסקאות.

דרישות ההון העצמי המזערי בגין רכישת פסגות וההקלות אשר ניתנו לחברה במסגרת היתר השליטה נסתיימו במהלך שנת 2022.

באור 13: - הון עצמי

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר			
	2023		2022	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות			
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א	400,000,000	197,570,075	400,000,000	197,290,963

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

	מספר מניות	ש"ח ע.נ.
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	196,745,378	0.01
מימוש כתבי אופציות לעובדים	545,585	0.01
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	197,290,963	0.01
מימוש כתבי אופציות לעובדים	279,112	0.01
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	197,570,075	0.01

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 30 במאי, 2022, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליו, לרבות הוראות סעיף 302 לחוק החברות, תשנ"ט- 1999 ("**חוק החברות**") ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של החברה,
החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה, דיבידנד שנתי של לפחות שבעים וחמישה אחוזים(75%) מהרווחים הראויים לחלוקה בחברה לאותה שנה.

ה. דיבידנדים

1. ביום 21 במרס, 2023, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 32,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.16 ש"ח.
2. ביום 23 במאי, 2023, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 29,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.15 ש"ח.
3. ביום 21 באוגוסט, 2023, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 23,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.12 ש"ח.
4. ביום 22 בנובמבר, 2023, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 28,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.14 ש"ח.
5. ביום 20 במרס, 2024, לאחר מועד הדוח, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 23,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.12 ש"ח.

באור 13: - הון עצמי (המשך)

ו. קרנות הון

1. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר גמל למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ, במהלך שנת 2021 הכירה החברה בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 398 אלפי ש"ח אשר נזקפו להון. ראה גם באור 25ב'.

2. בגין תשלום מבוסס מניות לעובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בקבוצה, במהלך השנים 2023, 2022 ו-2021 הכירה הקבוצה בעלות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות של עובדי חברת אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה בסך של 596 אלפי ש"ח 1,863 אלפי ש"ח ו-3,542 בהתאמה, אשר נזקפה לקרן הון.

באור 14: - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

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

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

ב. לחברה, לאלטשולר נדל"ן, לאלטשולר שחם אלטרנטיב ולאלטשולר קרנות השקעה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדן, לאלטשולר גמל שומת מס סופית עד וכולל שנת 2018.

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס

לאלטשולר גמל הפסדי הון לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2023, לסך של כ-27.1 מיליוני ש"ח. בגין הפסדי הון בסך של כ-12.5 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-2.9 מיליוני ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדי הון בסך של כ-14.6 מיליוני ש"ח.
לקבוצה הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות בסך של כ-195.9 מיליוני ש"ח. הפסדים אלו נובעים מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר נדל"ן בסך של כ-4.1 מיליון ש"ח, מהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר קרנות השקעה בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח ומהפסדים עסקיים מועברים של אלטשולר גמל בסך של כ-186.9 מיליון ש"ח כתוצאה ממיזוג פסגות כאמור בבאור 12ה' לעיל. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ-112.1 מיליוני ש"ח נרשמו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-25.8 מיליון ש"ח. לא הוכרו מסים נדחים על הפסדים עסקיים בסך של כ-83.9 מיליוני ש"ח.

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

1. לא יוקצו בשל המיזוגים זכויות חדשות בחברת פסגות ובאלטשולר גמל לבעלי המניות בהן.
2. בעת מכירת המניות של אלטשולר גמל, לא תיווסף למחיר המקורי של המניות עלות ההשקעה במניות פסגות גמל ובמניות פסגות.

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס (המשך)

3. לא יוקצו בשל המיזוגים זכויות חדשות בחברת פסגות ובאלטשולר גמל לבעלי המניות בהן.
4. בעת מכירת המניות של אלטשולר גמל, לא תיווסף למחיר המקורי של המניות עלות ההשקעה במניות פסגות גמל ובמניות פסגות.
5. בעקבות המיזוגים לא ייווצרו נכסים בלתי מוחשיים, יתרות ו/או סכומים מהוונים.
6. המחיר המקורי של המניות המועברות לפסגות ולאלטשולר גמל במיזוג ויתרת המחיר המקורי, שווי הרכישה ויום הרכישה יהיו כפי שהיו בחברת פסגות גמל כאילו לא הועברו המניות וזאת בהתאם לסעיף 103ה לפקודה.
7. לא יחולו שינויים בבעלות הנכסים שבבעלות החברות המשתתפות בשינוי המבנה.
8. על הוצאות שנצברו בפסגות או בפסגות גמל ו/או אלטשולר גמל עד למועד המיזוג (והותרו בניכוי לצרכי מס) יחולו הוראות סעיף 103ח לפקודה לעניין קיזוז ההפסדים המעוברים.

8.1 הפסדים מועברים מפסגות - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות כנגד הכנסתה החייבת של אלטשולר גמל החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 10% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 25% מההכנסה החייבת של פסגות.

8.2 הפסדים מועברים מפסגות גמל - קיזוז הפסדים מועברים מפסגות גמל כנגד הכנסתה החייבת של אלטשולר גמל החל בשנת המס שלאחר המיזוג, הניתנים להעברה בהתאם לסעיפים 28, 29 או 92 לפקודה תתבצע לפי הנמוך מבין 20% מסכום ההפסד המועבר לשנה או 50% מההכנסה החייבת של פסגות גמל.

8.3 מובהר כי סך קיזוז ההפסד המצטבר כאמור בסעיפים 8.1 ו- 8.2 לעיל, לא יעלה על 25% מההכנסה החייבת של אלשטולר גמל באותה שנת מס לפני קיזוז הפסדים משנים קודמות שלפני המיזוג.

9. קיזוז מקדמות בשל הוצאות עודפות - תהיינה ניתנות לקיזוז כנגד מס או מס שבח לפי 10% כל שנה או 20% כל שנה בהתאם.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים	48,275	85,159	131,950
מסים בגין שנים קודמות	(1,196)	(352)	925
מסים נדחים	768	13,248	5,125
מע"מ בגין דמי ניהול בין חברתיים	21,717	17,251	-
	69,564	115,306	138,000

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
הוצאת מס (הטבת מס) בגין רווח או הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	412	649	(2,119)

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מסים נדחים

ההרכב:

	הוצאות רכישה נדחות	הטבות לעובדים	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים	נכסי זכות שימוש	התחייבות בגין חכירה	רכוש קבוע	השקעה בניירות ערך	אופציות לעובדים	הפסד הון מועבר	הפסד עסקי מועבר	זכאים ויתרות זכות	נכס מוחזק למכירה, נטו	נכס חכירה לקבל	סה"כ
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2022	14,329	4,548	(82,122)	(12,490)	24,582	9,982	160	3,280	912	29,293	5,589	1,757	(8,464)	(8,644)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(2,065)	(1,267)	6,788	830	6,935	(7,147)	1,984	(1,580)	3,303	(3,874)	(4,552)	(1,757)	(10,847)	(13,249)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(649)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(649)
העברת עובדים ברצף זכויות	-	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2022	12,264	2,699	(75,334)	(11,660)	31,517	2,835	2,144	1,700	4,215	25,419	1,037	-	(19,311)	(22,475)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(1,047)	(52)	7,220	533	(2,451)	(3,649)	(2,672)	(75)	(1,341)	463	57	-	2,246	(768)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(412)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(412)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2023	11,217	2,235	(68,114)	(11,127)	29,066	(814)	(528)	1,625	2,874	25,882	1,094	-	(17,065)	(23,655)

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מס תיאורטי

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	207,113	328,165	357,537
שיעור מס סטטוטורי	23%	23%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי	47,636	75,478	122,235
עלייה במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
עלות תשלום מבוסס מניות	247	2,028	3,236
השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי	1,124	353	3,409
מסים בגין שנים קודמות	(1,196)	(352)	925
הוצאות (הכנסות) ריבית והצמדה מס הכנסה	(69)	262	96
הוצאות שאינן מותרות לניכוי	920	3,316	1,758
ניצול הפסדים לצרכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר	-	(3,303)	-
הפסד לצרכי מס בגינו לא הוכר מס נדחה	(900)	-	(136)
גידול (קיטון) בהפסדים לצרכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים בתקופה	(3,878)	(1,596)	6,568
הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות הקבוצה (מוסד כספי)	25,828	38,100	-
אחרים	(148)	1,020	(91)
מסים על ההכנסה	69,564	115,306	138,000
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	33.57%	35.14%	38.60%

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

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

הטבות לאחר סיום העסקה

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

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

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת	8,685	7,980	9,182

2. תוכניות להטבה מוגדרת

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

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2023

		הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				רווח בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
	יתרה ליום 1 בינואר, 2023	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	רווח אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
	אלפי ש"ח										
התחייבויות להטבה מוגדרת	14,099	894	745	1,639	(624)	(449)	(340)	(789)	12	-	14,336
שווי הוגן של נכסי תוכנית	10,229	-	563	563	(628)	-	741	741	60	881	11,846
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	3,870	894	182	1,076	4	(449)	(1,081)	(1,530)	(48)	(881)	2,490

שנת 2022

		הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד					רווח בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
	יתרה ליום 1 בינואר, 2022	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	העברת עובדים מחברה לחברה	רווח/הפסד אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח/הפסד אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	מס שכר בגין מוסד כספי	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
	אלפי ש"ח											
התחייבויות להטבה מוגדרת	19,610	1,115	528	1,643	(1,975)	341	(2,637)	(420)	(3,057)	(2,463)	-	14,099
שווי הוגן של נכסי תוכנית	13,606	-	371	371	(1,752)	147	(9)	(1,265)	(1,274)	(1,740)	871	10,229
התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת	6,004	1,115	157	1,272	(223)	194	(2,628)	845	(1,783)	(723)	(871)	3,870

באור 15: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת (המשך)

ב) נכסי התוכנית

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

ג) ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2023	2022
	%	
שיעור היוון (1)	5.77	5.56
שיעור עליית שכר צפויה	5.62	5.81

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

באור 16: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
עמלות סוכנים לשלם	48,430	51,931
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	22,975	27,422
הוצאות לשלם	12,068	14,758
מוסדות	7,083	6,803
הפרשה לחופשה והבראה	6,399	6,835
אחרים	6,006	5,338
צדדים קשורים	5,357	13,202
ספקים ונותני שירותים	4,459	10,630
תביעות משפטיות	3,196	3,030
ריבית לשלם	334	512
התחייבות בגין עסקת פסגות *)	-	6,696
סך הכל זכאים ויתרות זכות	116,307	147,157

*) לפרטים נוספים ראה באור 12ה'.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 10ד'2.

באור 17: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 10, בדבר מכשירים פיננסים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

	31 בדצמבר			
	ערך בספרים *)		שווי הוגן **)	
	2023	2022	2023	2022
	אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:				
הלוואות מתאגיד בנקאי	419,206	547,728	362,407	470,684
סך התחייבויות פיננסיות	419,206	547,728	362,407	470,684

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

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

	ריבית אפקטיבית	
	31 בדצמבר	
	2023	2022
בסיס הצמדה	%	
שקלי	1.95-4.8	1.4-4.8

ב2. מועדי פירעון

	ליום 31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	79,390	128,344
שנה שניה	49,390	79,390
שנה שלישית	49,390	49,390
שנה רביעית	49,390	49,390
שנה חמישית ואילך	191,312	240,701
סה"כ	418,872	547,215

ג. פרטים נוספים

1. מסגרות אשראי

לחברה מסגרת אשראי בנקאית בסך 1,500 אלפי ש"ח בריבית שנתית בשיעור של פריים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 לא נוצלה מסגרת אשראי זו.

באור 17: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

2. הלוואות בנקאיות

הפניה	תאריך לקיחת הלוואה	סכום הלוואה מקורי	שיעור ריבית	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 *)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022 *)	תאריך פירעון מקורי
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
א	14/09/2021	250,000	2%	195,144	219,536	14/09/2031
ב(1)	14/09/2021	250,000	1.95%	193,936	218,960	14/09/2031
ב(2)	14/09/2021	100,000	1.4%	-	50,338	14/09/2023
ב(3)	28/11/2022	26,000	פריים -0.24%	-	26,109	28/03/2023
ב(3)	28/11/2022	30,000	4.8%	30,126	30,135	28/11/2024
ב(4)	30/06/2023	120,000	פריים -0.5%	-	-	30/06/2024
ב(5)	07/11/2022	2,650	פריים+1%	-	2,650	31/08/2023
				419,206	547,728	

*) כולל ריבית לשלם.

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

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

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו ובגין מסגרות אשראי אשר נפרעו במהלך שנת 2021 מסתכמות בשנים 2023, 2022 ו-2021 לסך של 4,207 אלפי ש"ח, 4,695 אלפי ש"ח ו- 5,576 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

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

2. אלטשולר גמל נטלה הלוואה בסך של 100 מיליון ש"ח מיום 14 בספטמבר, 2021 בריבית שקלית ריבית קבועה בשיעור של 1.4%. פירעון ההלוואה יבוצע בתשלום אחד בתום שנתיים ממועד העמדת ההלוואה ותשלום הריבית בגין ההלוואה יבוצע בכל רבעון. ביום 3 במרס, 2022, פרעה אלטשולר גמל 50 מיליון ש"ח מתוך הלוואה זו. ביום 14 בספטמבר, 2023, פרעה אלטשולר גמל את יתרת ההלוואה בסך 50 מיליון ש"ח.

3. מסגרת אשראי בסך של 100 מיליון ש"ח מיום 20 במרס, 2022. ביום 28 בנובמבר, 2022 ניצלה אלטשולר גמל סך של 56 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי, מתוכם סך של 26 מיליון ש"ח בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.24% בתוקף עד ליום 28 במרס, 2023 וסך של 30 מיליון ש"ח בריבית קבועה של 4.8% לתקופה של שנתיים. ביום 28 במרס, 2023, פרעה אלטשולר גמל את מסגרת האשראי המנוצלת בסך של 26 מיליון ש"ח.

4. ביום 7 בספטמבר, 2023 חתמה אלטשולר גמל על מסגרת אשראי, חלף מסגרות האשראי הלא מנוצלות המתוארות בסעיפים 2 ו-3 לעיל, בסך של 120 מיליון ש"ח עד ליום 30 ביוני, 2024. ניצול מהמסגרות יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5%. נכון למועד הדוח, מסגרת האשראי אינה מנוצלת.

באור 17: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

5. ביום 7 בנובמבר, 2022, נטלה אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בהיקף של 4.5 מיליון ש"ח מבנק הפועלים בריבית פריים+1% בתוקף עד ליום 31 באוגוסט, 2023. בדצמבר 2022, אלטשולר נדל"ן ניצלה סך של 2,650 אלפי ש"ח מהמסגרת האמורה.
ביום 30 באוגוסט, 2023, פרעה אלטשולר נדל"ן את המסגרת כאמור.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואות ומסגרות אשראי אלו מסתכמות בשנת 2023, 2022 ו-2021 לסך של 6,485 אלפי ש"ח, 5,425 אלפי ש"ח, ו- 3,587 אלפי ש"ח בהתאמה.

ג) הסכמי מסגרת אשראי מול בנק מזרחי טפחות בע"מ כמפורט להלן:

ביום 2 בנובמבר, 2021, חתמה אלטשולר גמל על הסכם מסגרת אשראי בסך של 100 מיליון ש"ח, בריבית שנתית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי של 0.24% המשולמת אחת לחודש, המחליפה את מסגרת האשראי בסך של 80 מיליון ש"ח אשר נחתמה ביום 16 באוגוסט, 2020.
נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 ניצלה אלטשולר גמל סך של 70 מיליון ש"ח ממסגרת זו. ביום 28 בנובמבר, 2022 פרעה אלטשולר גמל את כלל האשראי המנוצל מבנק מזרחי.

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

ד) הלוואת בנקאיות פסגות

לפרטים בדבר השווי ההוגן של ההלוואות הבנקאיות של פסגות למועד השלמת העסקה ראה באור 3 לעיל. ביום 9 בספטמבר, 2021 פרעה פסגות את מלוא יתרת ההלוואות לבנקים.

הוצאות המימון שנזקפו בגין הלוואה זו בשנת 2021 הסתכמו לסך של 6,946 אלפי ש"ח.

ה) אמות מידה פיננסיות

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

1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכמו לכ-229 מיליוני ש"ח.

2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של אלטשולר גמל בניכוי קרנות הון, עומד על כ-475 מיליוני ש"ח.

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

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 2.

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

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 3.35.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות.

באור 18: - הכנסות מדמי ניהול, נטו

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל	885,674	1,177,943	1,338,595
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה	93,804	107,475	96,326
בניכוי החזרי דמי ניהול לעמיתים *)	4,875	(2,426)	(11,209)
הכנסות מדמי ניהול מקרנות השקעה אלטרנטיביות	1,646	105	-
	985,999	1,283,097	1,423,712

*) כולל תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח שהתקבלו בידי אלטשולר גמל במהלך תקופת הדוח בקשר עם החזרים שביצעה אלטשולר גמל לעמיתיה במהלך שנת 2020.

באור 19: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים מוחזקים למסחר	4,527	(7,089)	(1,973)
שינויים בשווי הוגן, נטו בגין נכסים שאינם סחירים	934	(646)	(835)
הכנסות מריבית מס הכנסה	231	765	-
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	884	1,118	999
אחרות	2,344	491	(103)
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	8,920	(5,361)	(1,912)

באור 20: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
עמלות שוטפות	276,399	376,000	444,078
הפחתת הוצאות רכישה נדחות	81,168	83,511	76,791
בניכוי דמי סליקה	(3,025)	(5,265)	(6,462)
סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	354,542	454,246	514,407

באור 21: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
שכר עבודה ונלוות	189,339	213,279	257,170
הוצאות לצדדים קשורים, נטו	62,101	72,598	58,901
פחת והפחתות	47,303	49,188	37,732
דמי תפעול (1)	29,667	29,827	35,314
מקצועיות	10,462	12,010	15,034
פרסום ושיווק כולל עמלות	381,562	486,727	555,761
מחשוב ותקשורת	24,122	22,271	25,216
אחזקת משרד	15,871	16,183	13,477
תרומות	4,928	7,194	7,190
אחרות	20,937	16,378	19,886
סה"כ	786,292	925,655	1,025,681
בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	(354,542)	(454,246)	(514,407)
השתתפות בהוצאות החברה ע"י:			
חברת אלטשולר שחם בע"מ (2)	(17,026)	(12,372)	(8,553)
אחרים (3)	-	(2,473)	(2,670)
הוצאות הנהלה וכלליות	414,724	456,564	500,051

1) אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.

2) ראה באור 24ה'2.

3) ביום 26 באוגוסט, 2021, חתמה אלטשולר גמל על הסכם שירותים הדדי מול פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ ("**ההסכם**"). בהסכם נקבעו השירותים השונים אשר יספקו כל אחד מהצדדים למשנהו, והתמורה בגינם. השירותים כוללים: כוח אדם, מערכות מחשוב משותפות, מאגרי מידע והתחשבוניות שוטפות נוספות, ככל ויהיו. בסוף שנת 2022, הסתיים הסכם השירותים.

באור 22: - הוצאות אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
הפחתת נכסים לא מוחשיים	22,405	21,142	11,294
הוצאות אחרות בגין דמי סליקה	3,161	5,554	6,719
הפסד הון בגין חכירה	45	816	7,705
הוצאות עסקה *)	-	-	2,899
סך הכל הוצאות אחרות	25,611	27,512	28,617

*) ראה באורים 3א' ו- 12ה' לעיל.

באור 23: - הוצאות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
התחייבויות לבנקים ואחרים	10,513	11,478	18,639
עמלות והוצאות מימון אחרות	577	2,456	2,228
ריבית למס הכנסה	-	-	288
הוצאות מימון בגין חכירה, נטו	1,556	1,579	2,041
סך הכל הוצאות מימון	12,628	15,513	23,196

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2023

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה 1) 2)	24ה'	-	1,418
זכאים ויתרות זכות 2)	24ה'	4,756	603

ליום 31 בדצמבר, 2022

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה 1) 2)	24ה'	-	521
זכאים ויתרות זכות 1) 2)	24ה'	11,354	1,848

1) יתרות חייבים ויתרות חובה של בעל עניין וצדדים קשורים אחרים הגבוהה ביותר עמדה בשנים 2023 ו-2022 על 9,047 אלפי ש"ח ו-12,000 אלפי ש"ח בהתאמה.

2) יתרות שוטפות הנובעת מהתחשבנויות שוטפות בין החברה לחברות הקבוצה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
הכנסות אחרות	24ה'	(1,200)	-
הוצאות הנהלה וכלליות	24ה'	66,751	4,186
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	24ה'	-	3,463
תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ	24ה'	(20,201)	-
היוון הוצאות רכישה נדחות	24ה'	-	119
עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה	25ג'	596	-
		45,946	7,768

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
הכנסות אחרות	24ה'	(1,583)	-
הוצאות הנהלה וכלליות	24ה'	67,966	10,962
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	24ה'	-	4,121
תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ	24ה'	(12,372)	-
היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים	24ה'	-	5,738
היוון הוצאות רכישה נדחות	24ה'	-	113
עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה	25ג'	1,863	-
		55,874	20,934

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

	בדבר תנאים ראה באור	בעל השפעה מהותית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
הכנסות אחרות	24ה'	(2,008)	-
הוצאות הנהלה וכלליות	24ה'	51,785	14,456
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	24ה'	-	5,115
תקבולים מחברת אלטשולר שחם בע"מ	24ה'	(8,553)	-
היוון עלויות פיתוח לנכסים בלתי מוחשיים	24ה'	-	6,396
היוון הוצאות רכישה נדחות	24ה'	-	299
עלות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ	25ג'	397	-
עלות תשלום מבוסס מניות לעובדי אלטשולר שחם בע"מ למימוש בחברה	25ג'	3,542	-
		45,163	26,266

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

	2023		2022		2021	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
שכר מנכ"ל *)	1	1,940	1	1,933	1	1,928

*) סכומי התגמול אינם כוללים מס שכר.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בחברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2023		2022		2021	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה *)	10	2,140	10	1,681	7	1,629

*) סכומי התגמול אינם כוללים מע"מ.

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים

למועד הדוח, לחברה מערכת הסכמי שיתופי פעולה עם חברות קשורות כמפורט להלן:

א) הסכמים עם חברת האם

1) ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לבין לצדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "**הצדדים הקשורים**"), כך שהחברה תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לאלטשולר גמל, יינתנו לחברה ולאלטשולר גמל לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי אלטשולר גמל, יינתנו על ידי החברה לצדדים הקשורים כאמור.
במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019 ("**הסכם שירותים גמל**"); (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ ("**אלטשולר בע"מ**") לאלטשולר גמל, ביום 30 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר 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,אשר במהלך תקופת הדוח בא הסכם זה לסיומו; (4) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("**אלטשולר קרנות**"), מיום 20 במרס, 2013, לפיו אלטשולר גמל תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא לאלטשולר קרנות, בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה אלטשולר גמל את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם; (5) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, מיום 20 באוגוסט 2019, לצורך קבלת שירותי נאמנות לתכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה; (6) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין ג'נריקס תוכנה בע"מ, מיום 10 באוקטובר, 2010, לצורך קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות הגמל.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

א) הסכמים עם חברת האם (המשך)

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים בין החברה ואלטשולר בע"מ, חלף הסכם שירותים שהיה בתוקף בין הצדדים עד לאותו המועד. הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ו/או לחברות בשליטתה, ולהיפך.

התמורה בגין השירותים אשר נתנה הקבוצה לאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2023, 2022 ו-2021 הסתכמה לסך של 20,201 אלפי ש"ח, 12,372 אלפי ש"ח ו- 8,553 אלפי ש"ח, בהתאמה. התשלום בגין השירותים אשר קיבלה הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ לשנים 2023, 2022 ו-2021 הסתכם לסך של 66,751 אלפי ש"ח, 67,966 אלפי ש"ח ו-51,785 אלפי ש"ח בהתאמה. במסגרת השירותים שמקבלת הקבוצה מאלטשולר שחם בע"מ, נכללים בין היתר שירותים של מנהלי השקעות, שירותי כ"א, מחשוב, תקשורת שיווקית ושירותים נוספים.

2) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם בע"מ לשיווק מוצרי אלטשולר שחם בע"מ על ידי אלטשולר גמל. הסכם זה הסתיים בקשר עם הפניות עתידיות, אך אלטשולר גמל ממשיכה להיות זכאית לעמלות בגינו בשל הפניות קודמות בהתאם למנגנון שהוסכם בין הצדדים. ביום 19 ביולי, 2021, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם חדש המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר שחם בע"מ. בהתאם לתנאי ההסכם החדש כאמור, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר שחם בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים.
התמורה בגין שירותים אלה לשנים 2023, 2022 ו-2021 הסתכמה לסך של 1,200 אלפי ש"ח, 1,583 אלפי ש"ח ו- 2,008 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב) הסכם בין אלטשולר גמל לאלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ (**"הסוכנות לביטוח"**) המגדיר את השירותים הניתנים על ידי הסוכנות לביטוח לאלטשולר גמל. בגין שירותים אלה שילמה אלטשולר גמל בשנים 2023, 2022 ו-2021 סך של 6,144 אלפי ש"ח, 6,295 אלפי ש"ח ו- 6,497 אלפי ש"ח בהתאמה.

ג) הסכם בין הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ המגדיר את ההתחשבנות בין החברות באשר לשירותים הניתנים לקבוצה על ידי אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, ועל ידי הקבוצה לאלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2023, 2022 ו-2021 סך של 1,347 אלפי ש"ח, 1,707 אלפי ש"ח ו-1,545 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א'1 לעיל.

ד) הוצאות מחשוב לחברת ג'נריקס תוכנה בע"מ (חברה בבעלות מלאה של פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ) בגין שירותי תוכנה, תחזוקה ותפעול מערכות ממוחשבות. ביום 3 במרס, 2019 אישר דירקטוריון אלטשולר גמל תיקון הסכם התקשרות עם חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ לצורך עדכון תעריף השירותים. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים ראה סעיף א'1 לעיל.
בגין שירותים אלו שילמה החברה בשנים 2022 ו- 2021 סך של 10,713 אלפי ש"ח, ו- 12,375 אלפי ש"ח בהתאמה (מתוך סכומים אלה סך של 6,396 אלפי ש"ח ו-7,437 אלפי ש"ח הוונו לנכס בלתי מוחשי בהתאמה). החל מיום 1 בינואר, 2023 פעילות חברת ג'נריקס תוכנה בע"מ הופסקה.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין (המשך)

2. הסכמי התחשבנות עם צדדים קשורים (המשך)

ה) בחודש מאי 2019 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ שעניינו הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים מהקבוצה על ידי פרופרטיז, החל מינואר 2019. התמורה בגין השירותים כאמור בשנים 2022 ו-2021 הסתכמה לסך של 582 אלפי ש"ח ו-407 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים נוספים בדבר כניסת אלטשולר שחם פיננסים כצד להסכמים וסיום הסכם זה במהלך תקופת הדוח ראה סעיף א'1 לעיל.

ו) הסכמים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ שעניינם הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה לעמיתי אלטשולר גמל ושיווק מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2023, 2022 ו- 2021 עמלות שוטפות בסך של 1,622 אלפי ש"ח, 1,821 אלפי ש"ח ו-2,102 אלפי ש"ח בהתאמה ועמלות יעדים בסך של 119 אלפי ש"ח, 113 אלפי ש"ח ו-299 אלפי ש"ח בהתאמה.

ז) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ. בגין שירותים אלו שילמה אלטשולר גמל בשנים 2023, 2022 ו-2021 סך של 1,841 אלפי ש"ח, 2,198 אלפי ש"ח ו-2,879 אלפי ש"ח בהתאמה.

ח) הסכם שירותים בין אלטשולר נדל"ן לפרופרטיז מיום 1 ביולי, 2022, על פיו, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה, לפרופרטיז וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז וכן כי פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשותה זכות שימוש בקניין הרוחני אשר נצבר בידי פרופרטיז.
תמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנת 2023 הסתכמו לכ-2,826 אלפי ש"ח.
התמורה בעבור השירותים החל מיום 1 ביולי, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, מסתכמת לכ-1,471 אלפי ש"ח.

באור 25: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ב' להלן	-	-	398
תוכניות תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה המסולקות במכשירים הוניים - לפרטים ראה סעיף ג' להלן	1,661	4,035	11,007
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות	1,661	4,035	11,405

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן. במהלך השנים 2023, 2022 ו-2021 לא בוצעו שינויים או ביטולים בתוכניות ההטבות לעובדים האמורות.

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות למנהלים בכירים ועובדים כלליים למימוש בחברת אלטשולר שחם בע"מ

ביום 18 ביולי, 2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ תוכנית אופציות לעובדים באמצעות נאמן, על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול רווח הון. ביום 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 אישר דירקטוריון חברת אלטשולר שחם בע"מ הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, למנהלים נבחרים ועובדים כלליים בחברה בכמות כוללת של 6,514 ו- 22,562 כתבי אופציות, בהתאמה, רשומים על שם, לא סחירים, הניתנים למימוש, בהנחת מימוש מלא לעד 6,514 ו- 22,562 מניות רגילות של חברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, כל אחת, בכפוף להתאמות, לרבות התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים. מחיר המימוש של האופציות למניות למועד ההענקה היה 844 ש"ח ו-616 ש"ח, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

משך החיים החוזי של האופציות למניות, בתנאי שיבשילו, הינו 10 שנים מיום ההענקה.
עסקת תשלום מבוסס מניות זו ניתנת לסילוק אך ורק באמצעות מניות חברת אלטשולר שחם בע"מ (אין חלופת סילוק במזומן).

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

באור 25: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה

1. תוכנית תשלום מבוסס מניות לנושא משרה

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, בחודש מרס, 2021 הוקצו לנושא משרה בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, מתוך כתבי האופציות כאמור, 63,385 ו-27,165 אופציות בלתי סחירות, בהתאמה.

הזכות לכתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים אשר הינם נושאי משרה, מותנית בהתקיימות כל תנאי הסף לזכאות לאופציות כפי שהוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. תנאי הזכאות עוסקים בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי ועמידה ביעדי הכנסות ורווח נקי לשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2021.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות הינו 20.96 ש"ח למניה, לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, אשר נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.
מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:
תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0%
תנודתיות צפויה במחירי המניה - 33.8%
שיעור ריבית חסרת סיכון - 1.36%
משך החיים החזוי של האופציות - 10 שנים ממועד ההקצאה.
מחיר המניה/נכס הבסיס - 21.35 ש"ח
בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-842 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

באור 25: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

2. תוכנית תשלום מבוסס מניות לעובדים כלליים

בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 9 ביולי, 2019, במסגרתה אימץ הדירקטוריון מתווה להקצאת 12,226,334 כתבי אופציות על פי תכניות האופציות של החברה, הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א.

בשנת 2021 אישר הדירקטוריון החברה הקצאת 907,047 ו-324,902 אופציות בלתי סחירות, לעובדים כלליים בחברה ובחברת אלטשולר שחם בע"מ, בהתאמה.

הבשלת האופציות מבוצעת לשיעורין, על פני 3 שנים ממועד הקצאתן, ומותנית בעבודה בחברה ובעמידה ביעדים תלויי ביצוע, כפי שפורט בכתבי ההקצאה.

מחיר המימוש של האופציות למועד ההענקה לפני התאמה כתוצאה מחלוקת דיבידנדים, נקבע על פי ממוצע שערי הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 10 שנים ממועד ההקצאה.
הקצאת האופציות בוצעה כהקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן כהגדרתו בסעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה.
מימוש האופציות שהבשילו יהיה בדרך של מימוש נטו בלבד (כלומר לפי שווי ההטבה הגלום בהם "Cashless"), כך שמחיר המימוש יהיה תיאורטי בלבד לצורך חישוב של שווי ההטבה ולא ישולם על ידי הניצע.

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

	שנת 2021
תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)	-
תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)	33.7-34
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	1.19-1.36
משך החיים החזוי של האופציות למניות ממועד ההקצאה (שנים)	10
מחיר המניה (ש"ח)	16.25-21.53
נתונים נוספים:	
שווי הוגן למועד ההענקה (אלפי ש"ח)	9,633
מחיר מימוש (ש"ח)	17.79-20.96

באור 25: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תוכנית תשלום מבוסס מניות למימוש בחברה (המשך)

3. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

	שנת 2023	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש *)
		ש"ח
אופציות למניות לתחילת השנה	8,527,318	7.14
אופציות למניות שחולטו במהלך השנה	(496,623)	3.43
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה	(594,124)	3.44
אופציות למניות לסוף השנה	7,436,571	6.08

	שנת 2022	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש *)
		ש"ח
אופציות למניות לתחילת השנה	10,231,969	8.74
אופציות למניות שחולטו במהלך השנה	(742,268)	13.32
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה	(962,383)	4.89
אופציות למניות לסוף השנה	8,527,318	7.14

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023 וליום 31 בדצמבר, 2022, הינו 6.08 שנים ו- 7.14 שנים בהתאמה.
טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023, עומד על 3.09 ש"ח - 15.6 ש"ח.
טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2022, עומד על 3.66 ש"ח - 16.17 ש"ח.

*) מותאם כתוצאה מחלוקת דיבידנד.

באור 26: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:
טבלה מסכמת

	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום התביעה	-	-
לא צוין סכום התביעה	6	-

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד 14 משיבות. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן חישוב חבות המס בגין הפרשות אשר ביצעו עמיתים לקרנות השתלמות בניהול המשיבות ואשר בהתאם לאמור בבקשה יצרו לחברי הקבוצה אותם מבקש התובע לייצג, חבות מס שלא כדין. המבקשים אינם מכמתים את התביעה אך מעריכים כי מדובר בסכום של מאות מיליוני שקלים כלפי כלל המשיבות. הסעדים המתבקשים במסגרת התביעה כוללים, בין היתר, בקשה להורות למשיבות להפסיק את שלילת הטבת המס הלא חוקית וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי לכל חברי הקבוצה כפי שיקבע על ידי בית המשפט. הוגשו תשובות לבקשת אישור התובענה כייצוגית מטעם אלטשולר גמל ומטעם יתר המשיבות בהליך וכן הוגשו בקשות ליתן רשות להגשת הודעת צד ג' על ידי אלטשולר גמל וייתר המשיבות כנגד רשות המיסים.

ביום 4 בפברואר, 2022 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה רשות המיסים תצורף כמשיבה להליך וכי בשלב זה, לא תידון הבקשה להתיר משלוח הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים. הצדדים הגישו הודעה לפיה הושגה ביניהם הסכמה עקרונית לפנות להליך גישור והליך גישור מתקיים בעניינם. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, בשים לב למכלול הטיעונים ובין היתר לעמדת רשות המסים לפיה התקרה צריכה להיות מחושבת על בסיס חודשי; ולכך שניכוי מס, ככל שבוצע, הועבר לרשות המסים; אך מאידך לטענה החדשה שנכללה בתגובה לתשובה, בדבר "חודשי מצטבר", אשר אם תתברר, עלולה להעיב על סיכויי דחיית הבקשה, הסיכויים להדיפת בקשת אישור התובענה כתובענה ייצוגית הם גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

2. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 באפריל, 2021 לבית המשפט המחוזי בתל אביב. הבקשה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות (להלן יחד: "המשיבים"). עניינה של התובענה הוא כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים העבירו מידע אישי של לקוחות המשתמשים באזור האישי באתר האינטרנט שלהם, ללא הסכמתם, לחברת גוגל, במסגרת שימוש אלטשולר גמל בשירות "גוגל אנליטיקס", בכך טוענים המבקשים כי אלטשולר גמל ויתר המשיבים פגעו בפרטיות, הפרו חובת סודיות ואמון, עשו עושר ולא במשפט, פעלו בחוסר תום לב בקיום הסכם והפרו את הסכם, הפרו חובה חקוקה, פגעו באוטונומיה וכו'. להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל מכל המשיבים הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-2,000 ש"ח לכל מבקש. ביום 23 ביוני, 2022 אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשת אישור התביעה כתביעה ייצוגית. הצדדים הסכימו על הפניית המחלוקת להליך גישור, אולם הליך הגישור בעניינם לא הוביל לתוצאה ונקבע כי הצדדים ימשיכו את ניהול התיק בדיוני הוכחות. בהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה ואת הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

באור 26: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל (המשך)

3. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 באוגוסט, 2021 כנגד אלטשולר גמל בטענות כי אלטשולר גמל אינה עומדת בהוראות הדין הקובעות את לוח הזמנים לביצוע פעולות, בהתאם לבקשות העמיתים, בכספים הצבורים בקופות הגמל, באופן המסב לעמיתים הפסדים כספיים משמעותיים. לטענת המבקש, אלטשולר גמל אינה מפצה את עמיתיה באופן יזום בגין איחורים בביצוע פעולות בכספיהם הצבורים בקופות הגמל, וזאת בניגוד להוראות הדין. כמו כן, לטענת המבקש, אלטשולר גמל מפרה את חובתה למסור לעמיתיה גילוי נאות, בכך שאינה מפרטת בפניהם את זכאותם לפיצוי בגין האיחור, ואת אופן חישוב הפיצוי. לטענת המבקש, אלטשולר גמל גם מטעה באופן מכוון, בכך שהמענה הניתן לפניות העמיתים אליה נועד לגרום לעמיתים לסבור כי הם אינם זכאים לפיצוי, או כי לא מילאו את בקשות העברת הכספים כנדרש. בכך, לטענת המבקש, מפרה אלטשולר גמל את הוראות הדין והמאסדר, ואת חובת הנאמנות החלה עליה בדין. המבקש מכמת את הנזק האישי שנגרם לו בסך של 1,311 ש"ח וטוען כי נזק התביעה הייצוגית אינו ניתן לכימות בשלב זה. אלטשולר גמל הגישה תשובה לבקשה לאישור התובענה כתביעה ייצוגית ביום 27 בפברואר, 2022, בהמשך ההליך התקיימה ישיבת הוכחות במסגרתה נתבקשו נתונים נוספים, לרבות מהמאסדר. בית הדין אישר הסדר דיוני אליו הגיעו הצדדים לעניין מועד הגשת סיכומים מטעמם. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בנסיבות הנתונות, סביר יותר (דהיינו, הסתברות העולה על 50%), כי בית הדין ידחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

4. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 18 ביולי, 2023 כנגד אלטשולר גמל. עניינה של הבקשה, לטענת המבקש, היא כי אלטשולר גמל נוהגת לפתוח קופת גמל חדשה ללקוחות שניידו את קופת הגמל שלהם מאלטשולר גמל לחברות אחרות, תוך המשך שימוש בהרשאה שניתנה לה בעבר לחיוב מחשבון הבנק, וממשיכה לגבות דמי ניהול מהעמיתים ללא ידיעתם והסכמתם. להערכת המבקש, שיעור הנזק הכולל אינו ניתן לכימות ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח וסכום התביעה האישית הינו כ-134.91 ש"ח לכל מבקש. הצדדים מנהלים הליך גישור לטובת סיום המחלוקות בין הצדדים מחוץ לכותלי בית הדין. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה לרבות את הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל לאחר תקופת הדוח

1. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 4 בינואר, 2024 כנגד אלטשולר גמל. לטענת המבקשת, אלטשולר גמל מפרה באופן מתמשך הסכמים להטבה בדמי ניהול שנכרתו בין בנק הפועלים בע"מ לבין עמיתי קופת הגמל גדיש בתקופה שבה הבנק ניהל את קופת הגמל גדיש שהועברה לניהול פסגות גמל בשנת 2008 ובהמשך מוזגה אל אלטשולר גמל. המבקשת מבקשת כי התובענה תאושר כייצוגית כלפי כל עמיתי גדיש שהיו צד ישיר או צד שלישי מוטב להסכם הטבה ארוך טווח או ללא הגבלת זמן, ואשר פסגות גמל ו/או אלטשולר גמל גבו מהם דמי ניהול בשיעור העולה על השיעור המרבי הנקוב בהסכם ההטבה. מכלל זה יוצאים רק עמיתי גדיש אשר דמי הניהול שלהם הועלו ביום 1 בינואר, 2010, ובתאריך זה בלבד, כיוון שהם ויתרו על עילת התביעה, במסגרת הסכם פשרה בהליך קודם שהתנהל כנגד פסגות גמל ושקיבל תוקף של פסק דין בת"צ 10-11-17626 (להלן: "**חברי הקבוצה**"). המבקשת טוענת כי סכום התביעה הייצוגית אינו ניתן להערכה. במסגרת הבקשה, התבקש בית הדין על ידי המבקשת להורות על הסעדים הבאים: (1) השבה של הפרש בין דמי הניהול שנגבו בפועל לבין שיעור ההטבה ממועד הפרת הסכם ההטבה ועד מועד ההשבה בפועל בתוספת הפרשי ריבית והצמדה; (2) להימנע מהעלאת דמי ניהול לכל אחד מחברי הקבוצה; (3) לחלופין, פיצוי בגין אי מתן הודעה על העלאת דמי הניהול בשיעור ההפרש בין דמי הניהול שנגבו בפועל מכל עמית לבין שיעור דמי הניהול שנקבע בהסכם ההטבה. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויה להתקבל.

באור 26: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל לאחר תקופת הדוח

2. בקשה לאישור תובענה כתביעה ייצוגית אשר הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב ביום 25 בפברואר, 2024. חברי הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הם, כהגדרתו, כל מי שהיו או הינם עמיתי כל קרנות הפנסיה שבניהולה של אלטשולר גמל, אשר חלק מהפרשותיהם הפנסיוניות הופנו לטובת רכישת כיסוי ביטוחי עבור תקופה הקודמת למועד שמותר היה לגבות עבור כיסוי ביטוחי זה. עניינה של הבקשה, בתמצית, הוא בטענת המבקש, לפיה נגבו מחברי

הקבוצה דמי ביטוח עבור כיסוי ביטוחי לתקופה שקדמה למועד ההצטרפות לקרנות הפנסיה שבניהולה של אלטשולר גמל. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדוייקת, אך עומד על מעל 2.5 מיליון ש"ח. הסעד העיקרי המבוקש על ידי המבקש הינו כי בית הדין יורה לחברה להעניק פיצוי כספי למבקש ולחברי הקבוצה בגין הנזקים שלטענתו נגרמו להם. בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה לרבות הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

ג. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים נגד אלטשולר גמל:

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 11 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות אלטשולר גמל, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקרן ההשתלמות שמנהלת אלטשולר גמל, אשר לא הותרו מפורשות בתקנון הקרן. המבקשת, עמיתה בקרן השתלמות אשר בניהול אלטשולר גמל, כימתה את התביעה בסך של כ-59 מיליון ש"ח. אלטשולר גמל הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורהעל עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. ביום 20 בספטמבר, 2023 ניתן פסק דין המאשר בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים, ללא צו להוצאות.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 22 ביולי, 2019 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ונסובה על טענות בדבר גביית הוצאות ניהול השקעות מלקוחות אלטשולר גמל, בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקופות הגמל אשר בניהול אלטשולר גמל, בניגוד להוראות הדין ואשר לא הותרו מפורשות בתקנוני הקופות. המבקשת, עמיתה בקופת גמל אשר בניהול אלטשולר גמל, כימתה את התביעה בסך של כ-58 מיליון ש"ח. אלטשולר גמל הגישה בקשה לעכב את ההליך עד להכרעה בהליכים אחרים המעוררים שאלות דומות המתבררים בפני בית הדין ובית הדין קיבל את הבקשה והורה, על עיכוב ההליך עד להכרעה בהליכים האחרים כאמור. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. ביום 20 בספטמבר, 2023 ניתן פסק דין המאשר בקשה מוסכמת להסתלקות המבקשים, ללא צו להוצאות.

ד. 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

	כמות תביעות	הסכום הנתבע במיליוני ש"ח
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:		
צוין סכום תביעה	2	431
לא צוין סכום תביעה	3	-

באור 26: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

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

1. בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 10 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקש טוען כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל בה הוא עמית עד ליום 1 בינואר, 2016. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל. המבקש העריך כי הנזק האישי שנגרם לו עומד על 114.7 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על סך של כ-324.2 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין מטעמם, לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח'- בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. אלטשולר גמל הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקש ביקש להגיש השלמת טיעון קצרה בנוגע למשמעויותיו של פסק הדין בעליון. בהתאם לכך הוחלט כי על הצדדים להגיש סיכומים משלימים שיתייחסו להשלכות פסק דינו של בית המשפט העליון, והצדדים הגישו את סיכומיהם. לאחר תקופת הדוח, המבקש הגיש בקשה בהסכמה להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל בשלב זה, טענות ההגנה של אלטשולר גמל טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

2. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 6 באוקטובר, 2016 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כנגד פסגות גמל. המבקשת טוענת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרן ההשתלמות בה היא עמיתה. הסעד המבוקש הוא השבת ההוצאות הישירות שניגבו בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. המבקשת העריכה כי הנזק האישי שנגרם לה עומד על 356 ש"ח והנזק שנגרם לקבוצה עומד על כ-106.8 מיליון ש"ח. הצדדים הגישו כתבי בית דין מטעמם לרבות סיכומים ואף הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הצדדים הגישו הסדר דיוני בו התקבלה החלטה להשעות את המועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקשים ולאפשר למשיבות השלמת טיעון נוספת על מנת שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועץ המשפטי לממשלה שהוגשה ביום 13 באוגוסט, 2020 בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח'- בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי) ולהחלטת בית המשפט העליון, לאחר שתינתן באותו הליך, אשר עשויות להיות להן השלכות על ההליך המתנהל נגד פסגות גמל. ביום 22 ביוני, 2023 ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בהליך המקביל שהתנהל בעניין הוצאות ישירות בביטוח פרט. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. אלטשולר גמל הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקש ביקש להגיש השלמת טיעון קצרה בנוגע למשמעויותיו של פסק הדין בעליון. בהתאם לכך הוחלט כי על הצדדים להגיש סיכומים משלימים שיתייחסו להשלכות פסק דינו של בית המשפט העליון והצדדים הגישו את סיכומיהם. לאחר תקופת הדוח, המבקשת הגישה בקשה בהסכמה להסתלקות מהבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל בשלב זה, טענות ההגנה של אלטשולר גמל טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

באור 26: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

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

3. בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה ביום 26 בינואר, 2017 לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים נגד פסגות גמל. בבקשה טוענת המבקשת כי פסגות גמל לא הייתה רשאית לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול פסגות גמל. הסעד הכספי שהתבקש בבקשה הוא השבת ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי קרנות הפנסיה בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. נטען כי שווי התביעה אינו ניתן להערכה בשלב זה. הצדדים הגישו כתבי בית דין שונים מטעמם וכן הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בהתאם להחלטת בית הדין מיום 1 בנובמבר, 2022 ולבקשת הצדדים, המשך הדיון בהליך מעוכב עד להחלטת בית המשפט העליון בהליך מקביל שמתנהל, שפסגות גמל אינה צד לו ושעניינו הוצאות ישירות בביטוח פרט (רע"א 6388/19 הפניקס ואח' נ' הופמן ואח'- בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי). ביום 22 ביוני, 2023, ניתן פסק הדין של בית המשפט העליון בערעור האמור. לאור פסק הדין, בית הדין הורה לצדדים להגיש עמדתם באשר להמשך ניהול ההליכים. אלטשולר גמל הודיעה כי לנוכח פסק הדין בעליון היא סבורה שיש לדחות את בקשת האישור ואילו המבקשת הודיעה כי היא עומדת על המשך ניהול ההליך. לאחר תקופת הדוח, הצדדים הודיעו לבית הדין כי הגיעו להסכמה להגיש בקשת הסתלקות מוסכמת מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית ועליהם להגישה עד ליום 4 באפריל, 2024.

בהתאם לכך הוחלט כי על הצדדים להגיש סיכומים. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל בשלב זה, טענות ההגנה של אלטשולר גמל טובות ובהתאם לכך אין זה צפוי (כלומר, ההסתברות אינה עולה על 50%) כי הבקשה לאישור התובענה כתובענה ייצוגית תאושר.

4. בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה ביום 12 במאי, 2020 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד אלטשולר גמל, פסגות גמל וכנגד חברות מנהלות נוספות. לפרטים נוספים אודות התביעה ראו סעיף א'3 בפירוט התביעות התלויות כנגד אלטשולר גמל לעיל. בנוסף להגשת תשובת פסגות גמל לבקשה לאישור התובענה כייצוגית ובקשת רשות ליתן הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים כמתואר בסעיף א'3 לעיל, הגישה פסגות גמל בקשה לסילוק בקשת האישור על הסף, בין היתר, בשים לב למידע מהותי שלא גולה במסגרת הבקשה לאישור ותצהיר המבקש. בנוסף, במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 נקבע כי בקשת פסגות גמל לסילוק הבקשה לסילוק על הסף, תוכרע במידת הצורך בהמשך על יסוד הכתובים. הצדדים פנו להליך גישור. להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשים לב לשלב המוקדם בו מצוי הליך הבקשה לאישור כמו גם לנושאים המועלים במסגרת החלטת בית המשפט מיום 25 בינואר, 2022 ולקיומה של ישיבת גישור ראשונה בין הצדדים, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי וסיכוני הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואת סיכויי התביעה עצמה להתקבל (ככל שתאושר כייצוגית).

5. ביום 16 בנובמבר, 2020 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בת"א-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד פסגות גמל, בטענות לאחריותה של פסגות גמל להתרחשותה של פרשת תרמית בה הורשע, בין היתר, מי ששימש בעבר כמנהל ההשקעות הראשי של קופת הגמל "גדיש" (להלן: "**מנהל ההשקעות**") אשר לימים הועברה לניהולה של פסגות גמל. המבקשת היא עמיתה לשעבר בקופת הגמל "פסגות גדיש" הטוענת כי בעת שעבד מנהל ההשקעות בפסגות גמל הוא רכש עבור עמיתי פסגות גמל ניירות ערך אשר נופחו באופן מלאכותי וכן מכר ניירות ערך במחיר אשר הופחת באופן מלאכותי ואף שלח ידו בחשבונות העמיתים. המבקשת טוענת כי פסגות גמל אחראית לפצות את עמיתיה בקשר להתנהגותו הפלילית של מנהל ההשקעות הן לאור אחריותה הישירה והן לאור אחריותה השילוחית. סכום התובענה הקבוצתי - לא ניתן להערכה אך מעל 2.5 מיליון ש"ח. פסגות גמל הגישה תשובתה לבקשת האישור. להערכת יועציה המשפטיים של אלטשולר גמל, בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לאישור ואת סיכויי התביעה.

באור 26: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ה. בתקופת הדוח הגיעו לסיומם ההליכים המשפטיים הבאים שעמדו כנגד פסגות

ביום 18 באוקטובר, 2020 הגישה פסגות המרצת פתיחה כנגד בלנדר פי 2 פי ישראל בע"מ ובלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ (ובשמה הקודם וי-פיננסי טכנולוגיות בע"מ) (להלן: "בלנדר" ו-"בלנדר טכנולוגיות" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב - המחלקה הכלכלית, במסגרתה ביקשה להצהיר כי דילול מניות שהתבצע בבלנדר בטל וכי פסגות הינה בעלת 19.99% מהון המניות המונפק של בלנדר ולחלופין להצהיר כי יש לבצע את הדילול בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם בין הצדדים. זמן קצר לאחר מכן, ביום 1 בדצמבר, 2020 הגישה בלנדר טכנולוגיות תביעה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בסך של 4.5 מיליון ש"ח כנגד פסגות.
התובעת היא חברה המספקת פלטפורמה בתחום ההלוואות הטוענת כי פסגות הפרה את הסכם ההתקשרות עימה, בין היתר בכך שלא הפנתה לווים לפלטפורמה (בלנדר), לא נטלה חלק פעיל בניהול בלנדר ולא אפשרה שימוש במשאבים לפרסום ושיווק. לכתב התביעה צורף פרוטוקול ישיבת דירקטוריון של פסגות הכולל סודות מסחריים שלה על כן, הגישה פסגות בקשה למתן צו ארעי במעמד צד אחד להורות על קיום הדיון בדלתיים סגורות ולמתן צו מגן. בית המשפט נתן צו ארעי כמבוקש. ביום 12 בינואר, 2021 ניתנה החלטה לפיה צו המגן השומר על חסיון המסמכים כולם יחול על כל מידע שיש בו משום סוד עסקי מסחרי של מי מהצדדים. פסגות הגישה כתב הגנה והתובעת הגישה כתב תשובה. הצדדים פנו להליך גישור והגיעו להסדר פשרה במסגרתו קבלה אלטשולר גמל תמורה בגין מניותיה. ביום 31 בינואר, 2023, קיבל הסדר הפשרה תוקף של פסק דין.

בשל תחום עיסוקה, מקבלת אלטשולר גמל במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד אלטשולר גמל. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימות תביעות בסכומים מהותיים מעבר למפורט לעיל.
סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו כנגד פסגות ופסגות גמל כמפורט לעיל מסתכם לכ-2,878 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2023.

ו. ערבויות שניתנו

1. ערבות בסך של 1,125 אלפי ש"ח מול בנק לאומי לישראל בע"מ בגין פעילותה של אלטשולר גמל בניהול כספי החיסכון ארוך טווח בתוכנית חיסכון לכל ילד.
2. ערבות בסך של 1,403 אלפי ש"ח מול בנק הפועלים בע"מ להבטחת שכירות משרדיה ברחוב הברזל 19 בתל אביב, החברה.
3. ערבות בסך של 1,068 אלפי ש"ח מול בנק הפועלים בע"מ להבטחת שכירות משרדיה ברחוב ספיר בחיפה.
4. נכון למועד הדוח, ביחס לרשימה סגורה של עמיתים זכאים בקופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" וקרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" קיימות ערבויות היסטוריות אשר ניתנו על ידי בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**בנק הפועלים**") ו/או בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "**בנק לאומי**"), וזאת לתשלום כל סכומי התקבולים שהתקבלו בחשבונותיהם, קרי – קרן נומינלית בלבד, (למעט ניכויים מותרים), והכל בכפוף לתנאים המפורטים בתקנוני קופת הגמל וקרן ההשתלמות. ערבות בנק לאומי אינה מוגבלת בזמן, ערבות בנק הפועלים הינה בתוקף עד ליום 30 באפריל, 2024, ותוארך מעת לעת. זאת ועוד, בהתאם לתנאי הערבות מול בנק לאומי, במקרה שבו בנק לאומי יידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבותו, תשלם אלטשולר גמל לבנק השתתפות עצמית בגובה מקסימלי של 35 מיליון ש"ח לשנה. כמו כן, בהתאם לתנאי הערבות מול בנק הפועלים, במקרה שבו בנק הפועלים יידרש לשלם כספים כלשהם מכוח ערבותו, אלטשולר גמל תשפה אותו בגין כל סכום שישולם על ידו בקשר עם הערבות. להערכת אלטשולר גמל, עקב התשואה המצטברת בענף קופות הגמל מיום הצטרפות העמיתים הזכאים ועד למועד הדוח, הפעלת הערבות תיתכן בנסיבות קיצוניות מאוד, אשר אין כל הסתברות ממשית כי יתרחשו.

ז. התקשרויות

1. אלטשולר גמל התקשרה בהסכם עם מספר גופי תפעול, לתפעול השוטף של קופות הגמל וקרנות פנסיה.
2. לפרטים בדבר הסכמים עם צדדים קשורים ראה באור 24 לעיל.

באור 27: - <u>אירועים לאחר תאריך הדיווח</u>

א. לפרטים בדבר אישור האסיפה הכללית להסכם השירותים, מיום 5 בפברואר, 2024, בין החברה לבין אלטשולר בע"מ ראה באור 24ה'2א'1 לעיל.

ב. ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית את התקשרותה של החברה בהסכם המסדיר שירות הפניית לקוחות בידי החברה לאלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ ("**פיננשייל**") לצורך קבלת שירותים בנכסים פיננסיים שבניהול/בעלות פיננשייל, בפרט שירותי פיקדונות ו/או שירות של החלפה של נכס פיננסי בנכס פיננסי אחר. בתמורה להפניית הלקוחות בידי החברה לפיננשייל, תהיה זכאית החברה לעמלה.

ג. לפרטים בדבר תביעות שהוגשו כנגד אלטשולר גמל לאחר תקופת הדוח ראה באור 26ב'.

ד. לפרטים בדבר רכישת אייפנדס מיום 12 בפברואר, 2024 ראה באור 12ד' לעיל.

ה. ביום 26 בדצמבר, 2023 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בעסקת מסגרת, הכוללת את זכותה של החברה להשקיע כספים (השקעות נוסטרו) בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן ו/או אלטשולר קרנות השקעה, חברות בנות של החברה. ביום 14 בפברואר, 2024, לאחר מועד הדוח, השקיעה החברה 168 אלפי דולר, מתוך התחייבות להשקעה בסך של 440 אלפי דולר, כשותף מוגבל בעסקת נדל"ן.

ו. ביום 20 במרס, 2024 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 23,000 ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 13ה' לעיל.

ז. נכון למועד פרסום הדוח בוחנות אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, התקשרות בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי בסך כולל של עד 100 מיליון ש"ח משני בנקים ישראלים. במסגרת ההסכמות העקרוניות שהתגבשו, האשראי יועמד לאלטשולר נדל"ן ולאלטשולר קרנות השקעה, ומטרתו לשמש כמימון ביניים לצורך השלמת גיוסי השקעות.
ביום 20 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה העמדת ערבות מוגבלת בסכום, לאלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה לצורך לקיחת מסגרת האשראי כאמור, עד לגובה המסגרות.

- - - - - - - - - - - - - - - - -

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

	עמוד
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לפי תקנה 9ג'	2
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה	4
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה	5
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה	6
מידע נוסף	7

- -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

לכבוד
בעלי המניות של חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ
הברזל 19א, תל-אביב

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
<u>על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970</u>

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,
20 במרס, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בדוחות המאוחדים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2023	2022
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
השקעה בחברות מוחזקות	7	499,263	508,030
נכסים בלתי מוחשיים		15,203	1,224
נכסי זכות שימוש		43,435	48,229
רכוש קבוע		21,929	21,070
חייבים ויתרות חובה	4	4,912	74,033
הלוואות לחברות מוחזקות	7	12,210	-
נכסי מסים נדחים	6	3,963	3,881
מזומנים ושווי מזומנים	3	29,578	4,852
סך כל הנכסים		630,493	661,319
הון:			
הון מניות		2,021	2,018
פרמיה על מניות		240,239	238,622
קרן בגין עסקה עם בעל שליטה		(4,264)	(3,668)
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות		33,444	32,807
קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		9	1,895
יתרת רווח		248,831	221,721
סך כל ההון		520,280	493,395
התחייבויות:			
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		1,794	2,845
התחייבויות בגין מסים שוטפים	6	5,199	328
זכאים ויתרות זכות	5	55,513	53,913
הלוואה מחברה מוחזקת	7	-	59,076
התחייבות בגין חכירה		47,707	51,762
סך כל ההתחייבויות		110,213	167,924
סך כל ההון וההתחייבויות		630,493	661,319

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

20 במרס, 2024			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רן שחם יו"ר הדירקטוריון	יאיר לוינשטיין מנכ"ל	שרון גרשביין משנה למנכ"ל, מנהלת כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2023	2022	2021
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מחברות מוחזקות	7	389,731	249,846	-
הכנסות מימון		1,292	80	-
הכנסות אחרות		-	18	-
סך כל ההכנסות		391,023	249,944	-
הוצאות הנהלה וכלליות		276,516	155,145	-
הוצאות אחרות		45	-	-
הוצאות מימון		3,250	1,893	-
סך כל ההוצאות		279,811	157,038	-
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו	7	53,309	142,804	258,263
רווח לפני מסים על ההכנסה		164,521	235,710	-
מסים על ההכנסה	6	26,591	22,589	-
רווח מיוחס לחברה		137,930	213,121	258,263
רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס)				
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת		910	289	-
חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר, נטו המיוחס לחברות המוחזקות		(1,616)	2,429	(4,306)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת מס)		(706)	2,718	(4,306)
סך הרווח הכולל המיוחס לחברה		137,224	215,839	253,957
רווח נקי בסיסי למניה - בש"ח		0.70	1.08	1.34
רווח נקי מדולל למניה - בש"ח		0.69	1.07	1.31

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה			
רווח נקי המיוחס לחברה	137,930	213,121	258,263
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות	(53,309)	(142,804)	(258,263)
הוצאות מימון נטו	2,017	1,889	-
הפסד ממימוש נכס זכות שימוש	45	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות	1,661	2,366	-
פחת והפחתות:			
נכסי זכות שימוש	8,410	(5)	-
רכוש קבוע	3,557	362	-
נכסים בלתי מוחשיים	2,919	-	-
הוצאות מסים על הכנסה	26,591	22,589	-
	(8,109)	(115,603)	(258,263)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
שינוי בחייבים ויתרות חובה	69,121	(74,033)	-
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(135)	41,023	-
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	131	293	-
	69,117	(32,717)	-
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:			
ריבית ששולמה	(1,399)	-	-
ריבית שהתקבלה	74	-	-
מסים ששולמו	(22,106)	(21,481)	-
	(23,431)	(21,481)	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	175,507	43,320	-
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה			
רכישת רכוש קבוע	(3,325)	(9,626)	-
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(15,389)	(1,224)	-
מתן הלוואות לחברות מוחזקות	(12,083)	-	-
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות	60,606	250,000	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	29,809	239,150	-
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה			
פירעון התחייבות בגין חכירה	(9,514)	382	-
פירעון הלוואות מחברות מוחזקות	(59,076)	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(112,000)	(278,000)	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(180,590)	(277,618)	-
עלייה במזומנים ושווי מזומנים	24,726	4,852	-
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	4,852	-	-
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	29,578	4,852	-
פעילויות מהותיות שלא במזומן			
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	6,983	-	-
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	1,509	50	-
רכישת רכוש קבוע	1,091	-	-

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים והמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

חברת אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("**החברה**") התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021, תחת השם א.ש מטרת הנפקה בע"מ, כאשר ביום 17 במרס, 2022, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי – אלטשולר שחם פיננסים בע"מ. החברה פועלת בכתובת הברזל 19א' ברמת החייל בתל אביב. לפרטים נוספים ראה באור 1א' לדוחות הכספיים המאוחדים.
ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר גמל ופנסיה בע"מ ("**אלטשולר גמל**"), שמניותיה נסחרו בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("**הבורסה**") עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("**השינוי המבני**"). ערב השינוי המבני 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**").
ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר גמל שהוענקו לחברה, לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני.
בעקבות כך, החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.
על אף שכאמור, מבחינה משפטית החברה הינה רוכשת המניות בחברת אלטשולר גמל, מאחר ובמועד השלמת עסקת רכישת המניות, בעלי המניות באלטשולר גמל הפכו לבעלי זכויות ההצבעה בחברה, עסקת רכישת המניות טופלה בדוחות הכספיים כרכישה במהופך.
לאור האמור לעיל, הוצגה האחזקה בחברות מוחזקות במספרי השוואה, כאילו הוחזקו מאז ומעולם.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלו -

החברה	- אלטשולר שחם פיננסים בע"מ.
חברות מוחזקות	- כהגדרתן בדוחות המאוחדים.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין/ בעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	- אלטשולר גמל
אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ	- אלטשולר נדל"ן
אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ	- אלטשולר אלטרנטיב
אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ	- אלטשולר קרנות השקעה
פ.ב.ל (פסגות) בע"מ	- פ.ב.ל

באור 2:- מידע לגבי הצגת הדוחות הכספיים בהתאם לתקנה 9ג'

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים הנפרדים

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה (להלן- **הנתונים הכספיים**), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - **התוספת העשירית**).

כמו כן נכללו במסגרת המידע הנוסף להלן, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה האמורה וכמפורט בתוספת העשירית, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

באור 3:- מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית *)	29,578	4,852

*) המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעור ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור של 4.37% (31 בדצמבר, 2022 - 3%).

באור 4:- חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
יתרות חובה מול חברות מוחזקות	-	71,565
הוצאות מראש	4,143	2,231
הלוואות לעובדים	177	172
חייבים אחרים	592	65
	4,912	74,033

באור 5:- זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
עובדים ומוסדות בגין שכר	25,247	27,546
הוצאות לשלם	8,997	2,072
מוסדות	8,453	7,686
התחייבויות לצדדים קשורים *)	4,120	13,248
יתרות זכות מול חברות מוחזקות **)	3,865	-
זכאים ויתרות זכות אחרים	4,831	3,361
	55,513	53,913

*) לפרטים נוספים ראה באור 24ה'2א'1 לדוחות המאוחדים.
**) לפרטים נוספים ראה באור 7ד1' ו-7ה' להלן.

באור 6:- מסים על ההכנסה

א. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה.

ב. מסים נדחים המיוחסים לחברה

	הטבות לעובדים	נכסי זכות שימוש	התחייבות בגין חכירה	רכוש קבוע	אופציות לעובדים	סה"כ
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2022	-	-	-	-	-	-
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(141)	-	-	-	(584)	(725)
שינויים אשר נזקפו לקרן הון *)	2,192	(11,660)	11,905	250	2,005	4,692
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(86)	-	-	-	-	(86)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2022	1,965	(11,660)	11,905	250	1,421	3,881
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(35)	1,161	(933)	223	(62)	354
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(272)	-	-	-	-	(272)
יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2023	1,658	(10,499)	10,972	473	1,359	3,963

*) לפרטים נוספים ראה באור 1א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ג. הוצאות מס המיוחסות לחברה והכלולות בדוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2023	2022
	אלפי ש"ח	
מסים שוטפים	26,858	21,864
מסים נדחים	(354)	725
מסים בגין שנים קודמות	87	-
	26,591	22,589

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. יתרות עם חברות מוחזקות

	באור	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022
		אלפי ש"ח	
יתרות חובה:			
הלוואות לחברות מוחזקות	ד' 7	12,210	-
חייבים ויתרות חובה	ה' 7	-	71,565
יתרות זכות:			
חברות מוחזקות	ד'1, ה' 7	3,865	-

ב. עסקאות עם חברות מוחזקות

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
		אלפי ש"ח	
הכנסות דמי ניהול מחברות מוחזקות	ה' 7	389,731	249,846

ג. רווחים והוצאות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
		אלפי ש"ח	
הוצאות מימון	ד'1	1,424	1,888
הכנסות מימון	ד'2, ד'3	180	-

ד. הלוואות לחברות מוחזקות

1. הסכם הלוואה מול פ.ב.ל

ביום 30 בספטמבר, 2020, אישר דירקטוריון פסגות פ.ב.ל להעמיד הלוואה לפסגות גמל בע"מ, שהייתה חברה אחות של פסגות פ.ב.ל, הלוואה בסך של 40 מיליון ש"ח. ההלוואה, תהיה לתקופה של שנתיים, תישא ריבית של פריים + 1.2%. הריבית תשולם בתשלומים רבעוניים עוקבים ביום העסקים האחרון של כל רבעון. ההלוואה ניטלה בפועל ביום 30 בדצמבר, 2020.

במהלך חודש יוני, 2021, אישר דירקטוריון פסגות פ.ב.ל להעמיד הלוואה נוספת לפסגות גמל בע"מ, בסך של 16 מיליון ש"ח בהתאם לאותם תנאי הלוואה שניטלה ביום 30 בדצמבר, 2020 כמפורט לעיל. ההלוואה ניטלה בפועל ביום 29 ביוני, 2021. בחודש ינואר, 2021, נחתם הסכם לצורך הארכת תקופת ההלוואה עד ליום 31 בדצמבר, 2022.

ביום 12 במאי, 2021, השלימה החברה את רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות מידי הימלאיה אפ.אס בע"מ וביום 1 באוקטובר, 2021, מוזגה פסגות גמל בע"מ לאלטשולר גמל.

ביום 1 ביוני, 2022, נחתם הסכם למכירת פסגות פ.ב.ל מאלטשולר גמל לידי החברה, במסגרת ההסכם הוסכם, שהחברה תכנס בנעלי אלטשולר גמל בכל הנוגע להחזר ההלוואה. ביום 1 בינואר, 2023 נחתם הסכם לצורך הארכת תקופת ההלוואה עד ליום 31 בדצמבר, 2023.

ביום 10 במאי, 2023, ביצעה פסגות פ.ב.ל הפחתת הון בסך של כ- 60,606 אלפי ש"ח בדרך של חלוקה בעין באמצעות פירעון יתרת ההלוואה, לרבות הריבית עליה.

נכון למועד הדוח, לחברה יתרת חו"ז שוטפת מול פסגות פ.ב.ל בסך 1,724 אלפי ש"ח הכוללת ריבית לשלם בסך של 25 אלפי ש"ח.

הוצאות המימון בשנים 2023 ו-2022 בחברה בגין ההלוואות הסתכמו לכ- 1,399 אלפי ש"ח ו-1,888 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ד. הלוואות לחברות מוחזקות (המשך)

2. הסכם הלוואה מול אלטשולר נדל"ן

ביום 23 לאוגוסט, 2023, נחתם הסכם מסגרת אשראי בין החברה לבין אלטשולר נדל"ן על פיו, החברה תעמיד לרשות אלטשולר נדל"ן מסגרת אשראי בסכום של 8,000 אלפי ש"ח אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר נדל"ן לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל.
כל סכום שיועבר על ידי החברה לאלטשולר נדל"ן כחלק ממסגרת האשראי, יישא ריבית משתנה בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים +0.8% (להלן: "**הריבית**"), אשר תשולם לחברה על ידי אלטשולר נדל"ן בתשלום רבעוני החל מתום הרבעון הראשון שיחול לאחר מועד ניצול מסגרת האשראי, כולה או חלקה. תשלום ריבית שלא שולם במועדו, כאמור לעיל, יצבור ריבית על הריבית, היינו, ריבית דריבית.
סך הסכומים שיועברו כחלק ממסגרת האשראי לאלטשולר נדל"ן, יוחזרו לחברה עד ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "**מועד פירעון ההלוואה**").
נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, אלטשולר נדל"ן ניצלה כ- 5,722 אלפי ש"ח ממסגרת האשראי והחברה הכירה בהכנסות ריבית בסך של כ- 85 אלפי ש"ח.

3. הסכם הלוואה מול אלטשולר קרנות השקעה

ביום 23 לאוגוסט, 2023, נחתם הסכם מסגרת אשראי בין החברה לבין אלטשולר קרנות השקעה על פיו, החברה תעמיד לרשות אלטשולר קרנות השקעה מסגרת אשראי בסכום של 9,000 אלפי ש"ח אשר תהיה ניתנת לניצול, מלא או חלקי, על ידי אלטשולר קרנות השקעה לצורך פעילותה השוטפת במהלך עסקיה הרגיל.
כל סכום שיועבר על ידי אלטשולר קרנות השקעה לחברה, כחלק ממסגרת האשראי, יישא ריבית משתנה בשיעור שנתי השווה לריבית הפריים +0.8% (להלן: "**הריבית**"), אשר תשולם לחברה על ידי אלטשולר קרנות השקעה בתשלום רבעוני החל מתום הרבעון הראשון שיחול לאחר מועד ניצול מסגרת האשראי, כולה או חלקה. תשלום ריבית שלא שולם במועדו, כאמור לעיל, יצבור ריבית על הריבית, היינו, ריבית דריבית.
סך הסכומים שיועברו כחלק ממסגרת האשראי לאלטשולר קרנות השקעה, יוחזרו לחברה עד ליום 31.12.2025 (להלן: "**מועד פירעון ההלוואה**").
נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, אלטשולר קרנות השקעה ניצלה כ-6,308 אלפי ש"ח ממסגרת האשראי והחברה הכירה בהכנסות ריבית בסך של כ-95 אלפי ש"ח.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ה. התקשרויות חברות מוחזקות

1. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר גמל

ביום 20 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל את התקשרות אלטשולר גמל בהסכם שירותים עם החברה, במסגרתו התחייבה החברה לספק לאלטשולר גמל, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים, החל מיום 1 באפריל, 2022, לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר גמל שירותים כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לאלטשולר גמל ויוסכמו על-ידי החברה. בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לשלם לחברה דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית אלשטולר גמל מעמיתיה, 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 אלטושלר גמל המעניקים את השירותים כאמור לחברת אלטושלר גמל, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אלטשולר גמל.
בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי אלשטולר גמל (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) בחברה), תשלם אלטשולר גמל לחברה תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).
ביום 27 בדצמבר, 2022, תוקן הסכם השירותים כך שהתמורה שמקבלת החברה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 באוקטובר, 2022, הינה סך דמי ניהול אשר לאחר תשלומם תישאר לאלטשולר גמל EBITDA בסכום השווה ל-20% מהכנסותיה מדמי ניהול בתקופה זו. לעניין זה, EBITDA – רווח לפני פחת והפחתות, מימון, מסים והוצאות/הכנסות שאינן מפעילות שוטפת.
ביום 23 במאי, 2023, תוקן הסכם השירותים הקיים בין החברה ואלטשולר גמל, כך שאלטשולר גמל תוכל לספק לחברה שירותים שונים, כמוגדר בהסכם השירותים, והתמורה בה תישא החברה בגין השירותים שתקבל, תהא בגובה עלות בלבד (Cost).

התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנים 2023 ו- 2022 הסתכמו לכ- 376,143 אלפי ש"ח וכ- 244,534 אלפי ש"ח בהתאמה.

2. הסכם שירותים עם חברה מוחזקת אלטשולר נדל"ן

ביום 15 בספטמבר, 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכמי השירותים על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן.
במהלך תקופת ההסכם, ובתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%), החברה תעניק לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק.
תמורה בעבור השירותים כאמור לעיל בשנת 2023 מסתכמת לכ-9,417 אלפי ש"ח.
התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל, החל מיום 1 ביולי, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, מאלטשולר נדל"ן מסתכמת לכ- 5,312 אלפי ש"ח.
ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם שירותים נדל"ן, בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, עודכנו מפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלות שתועמס על אלטשולר נדל"ן בקשר לשירותים הניתנים לה על ידי החברה.

באור 7:- הלוואות, יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ה. התקשרויות חברות מוחזקות

3. הסכם שירותים עם חברות מוחזקות אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה

ביום 23 לחודש מאי, 2023, נחתם הסכם שירותים בין החברה לבין אלטשולר אלטרנטיב. בהתאם להסכם כל צד יהיה רשאי לספק למשנהו שירותים שונים, לרבות באמצעות כוח אדם שיספק את השירותים כאמור או באמצעות ספקים מטעמו וזאת בתחומים ניהול, מחשוב ותקשורת, משאבי אנוש, כספים, שירותים משפטיים, ביקורת פנים, ציות, תפעול ושירות, מכירות, שיווק, רכש ולוגיסטיקה, שכ"ד ונלוות, ביטוחים וכן שירותים נוספים שיידרשו באופן חד פעמי בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים.
כמו כן, נחתם הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר קרנות השקעה בו נקבעו תנאים דומים. בהתאם לאמור, חברת אלטשולר שחם אלטרנטיב נוהגת להעמיס את השירותים הניתנים על ידי החברה שהועמסו עליה וקשורים באופן ישיר לפעילותה של אטשולר קרנות השקעה אל אלטשולר קרנות השקעה.
ביום 6 בפברואר, 2024, תוקנו הסכמי שירותים בין החברה לאלטשולר אלטרנטיב ובין החברה לאלטשולר קרנות השקעה, בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, ועודכנו מפתחות ההקצאה לצורך חישוב העלויות המועמסות בקשר לשירותים הניתנים על ידי החברה לאלשטולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה.

התמורה בעבור השירותים כאמור לעיל החל מיום 1 ביולי, 2023 ועד ליום 31 בדצמבר, 2023, מאלטשולר אלטרנטיב מסתכמת לכ- 4,171 אלפי ש"ח.

באור 8: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. לפרטים בדבר תיקון הסכמי שירותים עם חברות מוחזקות ראה באורים 7ה'2 ו-7ה'3 לעיל.

ב. ביום 8 בפברואר, 2024, הנפיקה אלטשולר אלטרנטיב לחברה שטר הון בסך של 10 מיליון ש"ח. שטר ההון הינו לתקופה של 5 שנים, אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית.

ג. לפרטים בדבר אירועים נוספים לאחר תאריך המאזן ראה באור 27 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

פרק ד'

פרטים נוספים על

התאגיד

31 בדצמבר, 2023

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים לשנת 2023		ד-1
2. תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות		ד-1
3. תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן		ד-1
4. תקנה 20: מסחר בבורסה		ד-1
5. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה		ד-2
5.1	מדיניות התגמול של החברה	ד-2
5.2	הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה	ד-3
5.3	תגמול לבעלי עניין בחברה	ד-3
6. תקנה 21א: השליטה בתאגיד		ד-5
7. תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן		ד-6
7.1	הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ	ד-6
7.2	הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן	ד-9
7.3	התקשרות בהסכם לרכישת מניות א.ש. גלובל מידי אלטשולר שחם בע"מ	ד-12
7.4	הסכם בין החברה ופיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה	ד-13
7.5	הסכם ההעסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה	ד-14
7.6	תכנית אופציות לעובדים	ד-14
7.7	פטור, ביטוח ושיפוי	ד-15
7.8	הסדר תיחום פעילות	ד-15
7.9	הסכמים לשיווק מוצרי אלטשולר נדל"ן	ד-15
7.10	הסכם לשיווק מוצרי אלטשולר קרנות השקעה	ד-16
7.11	עסקאות השקעה של אלטשולר נדל"ן	ד-17
7.12	עסקאות השקעה של אלטשולר קרנות השקעה	ד-17
7.13	הסכם הפניית לקוחות ("לידים")	ד-18
7.14	הסכם חסויות ספורט	ד-18
7.15	הסכם שיווק גמל	ד-19
7.16	הסכמים מול אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	ד-19
7.17	הסכם שיווק פנסיוני	ד-20
7.18	הסכם להפניית לקוחות לצורך שירותי מטבע ושמירה של נכסים פיננסיים	ד-20
7.19	השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה	ד-21
7.20	השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר	ד-21
7.21	עסקאות זניחות	ד-22
8. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה		ד-23
9. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים		ד-23
10. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות		ד-23
11. תקנה 25א: מען רשום		ד-23
12. תקנה 26: הדירקטורים של החברה		ד-24
12.1	דירקטורים חיצוניים בחברה	ד-24
12.2	דירקטורים בחברה	ד-26
13. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה		ד-29
14. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה		ד-32
15. תקנה 27: רואה חשבון מבקר		ד-32
16. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים		ד-32
16.1	המלצות והחלטות הדירקטורים	ד-32
16.2	החלטות אסיפה כללית מיוחדת	ד-33
16.3	עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות	ד-33
17. תקנה 29א: החלטות בחברה		ד-34
17.1	ביטוח אחריות נושאי משרה	ד-34
17.2	כתב שיפוי ופטור לנושאי משרה	ד-35

1. **תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים שהסתיימו בימים 31 במרס, 30 ביוני, 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר, 2023**

לתמצית הדוחות על הרווח הכולל לשנת 2023 על בסיס רבעוני, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

2. **תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות**

	סוג המניה וערכה הנקוב	כמות המניות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31.12.23 במליוני ש"ח	שיעור החזקות		הלוואות	
				בהון ובהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים	יתרת הלוואה (מליוני ש"ח)	תנאים ומועד פירעון
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	רגילה 0.01 ש"ח	1	504	100%	100%	419	ראו באור 17ג2 לחלק ג (דוח כספי) לדוח זה.

3. **תקנה 13: הכנסות חברות בת וכלולות מהותיות והכנסות מהן**

	רווח (הפסד) כולל במליוני ש"ח		דיבידנד במליוני ש"ח		דמי ניהול במליוני ש"ח		הכנסות ריבית
	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל בשנת 2023	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2023	שהתקבלו בשנת 2023	שהתקבל לאחר תקופת הדוח או שהחברה זכאית לקבל בגין שנת 2023	
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	57.6	(1.6)	-	-	376.2	(2.2)	-

4. **תקנה 20: מסחר בבורסה**

בשנת 2023 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים נרשמו למסחר בבורסה מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת, כמפורט להלן:

336,112 מניות כתוצאה ממימוש אופציות שהוקצו על-ידי החברה לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בקבוצה, מכוח דוחות הצעת מדף שפורסמו על-ידי אלטשולר גמל.

5. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

5.1. מדיניות התגמול של החברה

התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-127845), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, עליהם נמנים שלושת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה עצמה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה בשניים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2023, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2023, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים			סה"כ	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (%)
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	עלות שכר[1]	מענק[2]	תשלום מבוסס מניות[3]	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר			
יאיר לוינשטיין [4]	מנכ"ל ודירקטור	100%	14.13%	1,940	-	-	-	-	-	-	-	-	-		1,940	100%
צפריר זנזורי	משנה למנכ"ל מנהל מכירות ופיתוח עסקי	100%	-	1,321	167	6	-	-	-	-	-	-	-		1,494	100%
שרון גרשביין	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	100%	-	1,317	167	6	-	-	-	-	-	-	-		1,490	100%
אסנת ענתבי	סמנכ"ל ,יועצת משפטית	100%	-	1,313	167	5	-	-	-	-	-	-	-		1,485	100%
ענת כנפו-תבור	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	100%	-	1,259	167	6	-	-	-	-	-	-	-		1,432	100%

- הנתונים בטבלה אינה כוללים מע"מ ו/או מס שכר.

(1) עלות השכר של נושאי המשרה עשויה לכלול, בנוסף לשכרם החודשי, מענק קבוע, הוצאות השתתפות ברכב או קבלת רכב מהחברה (לרבות הוצאות); הוצאות אחזקה ושימוש בטלפון נייד, הוצאות אש"ל; ביטוח בריאות; הפקדות להסדר פנסיוני ולקרן השתלמות בהתאם לתנאי הסכמי ההעסקה. בנוסף כוללים הסכמי ההעסקה של נושאי המשרה בחברה הוראות ביחס לזכאות נושאי המשרה לחופשה שנתית בהיקף כפי שנקבע בהסכמים עימם; ימי הבראה; תקופת הודעה מוקדמת; והתחייבות לסודיות.

(2) בהתאם למדיניות התגמול, התקיימו תנאי הסף לתשלום מענקים שנתיים בגין שנת 2023 לנושאי משרה. בהתאם לתכניות האישיות למענק שנתי לשנת 2023, המענק השנתי שנקבע לגב' כנפו-תבור, מר זנזורי, גב' גרשביין וגב' ענתבי הינו בהתאם להליך הערכת ביצועים בחברה על פי קריטריונים איכותיים ועד לתקרה של שלוש משכורות חודשיות.

(3) בהתאם לסעיף 5.2 להלן, ביום 16 בספטמבר, 2019 הוקצו אופציות לרכישת מניות באלטשולר גמל, אשר הומרו עם השלמת עסקת המיזוג לאופציות לרכישת מניות בחברה, ואשר הבשילו בשלוש מנות. השווי ההוגן של האופציות כאמור הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023 הינו 5.71 שנים; ומחיר המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2023 עומד על 3.09 ש"ח.

(4) לפרטים אודות הסכם ההעסקה של מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, ראה סעיף 5.3.2 להלן. וכן דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744).

5.2. הקצאת אופציות לנושאי משרה בחברה

לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה על ידי החברה לנושאי משרה ועובדים בחברה ראה באור 25ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023 המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

5.3. תגמולים לבעלי עניין בחברה

להלן פירוט התגמולים אשר שולמו לבעלי עניין בחברה, אשר אינו נמנה בסעיף 5.1 לעיל, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה שבשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד–מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה:

5.3.1. גמול דירקטורים

הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה בגין כהונתם בשנת 2023 היה 473 אלפי ש"ח אשר מתוכם סך של 448 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים חיצוניים בחברה וסך של 25 אלפי ש"ח שולם לדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים, וזאת בהתאם לקטגוריות כמפורט להלן:

דירקטורים אשר כהונתם בדירקטוריון החברה הינו תפקיד נלווה לכהונתם כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת השליטה, אשר חלקם אינם מקבלים תגמול נוסף כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, וחלקם זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות החברות כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 ("**תקנות הגמול**"). יצוין כי חלק מהדירקטורים הנ"ל היו זכאים להקצאת כתבי אופציה של החברה במסגרת כהונתם כנושאי משרה בחברה האם, וזאת כמפורט בבאור 25 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023 המצורפים כפרק ג' לדוח זה.

א. דירקטורים אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם מכהנים כנושאי משרה או כמנהלים בחברות הקבוצה או בקבוצת השליטה ואשר זכאים לגמול בגין השתתפות בישיבות בלבד בגובה הסכום המרבי לפי התוספת השלישית לתקנות הגמול.

ב. דירקטורים חיצוניים - הגמול אשר שולם לדירקטורים חיצוניים הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה בגובה הסכום המרבי בהתאם לתוספת השנייה והתוספת השלישית לתקנות הגמול, על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת, צמוד למדד המחירים לצרכן ובהתאם להוראות הקבועות בתקנות הגמול.

ג. חברי דירקטוריון החברה נכללים בהסדרי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה הנהוגים בחברה. לפרטים נוספים אודות הסדרים כאמור, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 12 להלן.

5.3.2. הסכם העסקה של מנכ"ל החברה

מר יאיר לוינשטיין, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל החברה בהתאם להסכם העסקה שנחתם עמו ביום 1 בינואר, 2017 (כפי שעודכן ביום 15 באפריל, 2019) (בסעיף זה – "**ההסכם**") קודם לביצוע השינוי המבני (כהגדרתו בסעיף 1.2 לפרק א' לדוח תקופתי זה). יצוין כי במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן כדירקטור בחברה וגם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח ההסכם.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (בהמשך לאישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את חידוש התקשרות החברה בהסכם, מבלי שינוי בתנאי ההעסקה של מר לוינשטיין, ואשר עיקרי תנאיו מפורטים להלן:

1. **שכר חודשי** – מר לוינשטיין יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 152,000 ש"ח (ברוטו) לחודש.
2. **הסדר פנסיוני וקרן השתלמות** – לשכר החודשי כאמור לעיל תתווסף הפרשת מעביד לקופת גמל או לקרן פנסיה, הפרשות לקרן פיצויי פיטורין ואובדן כושר עבודה, כדין. החברה תפריש למר לוינשטיין הפרשות לקרן השתלמות בהתאם לדין.
3. **חופשה שנתית, ימי הבראה וימי מחלה, אחזקת טלפון נייד, עיתון יומי** – מר לוינשטיין יהיה זכאי ל-20 ימי חופשה שנתית, אשר ניתנים לצבירה של עד 40 ימים, ולימי מחלה והבראה בהתאם לדין ולנהלי החברה. החברה תעמיד לרשות מר לוינשטיין טלפון נייד ותישא בהוצאותיו, וכן תספק לו עיתון יומי.
4. **תקופת ההסכם, ביטולו והודעה מוקדמת** –ההתקשרות עם מר לוינשטיין הינה לתקופה בלתי קצובה, וכל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את הסכם ההעסקה בכל עת, בכפוף למתן הודעה מוקדמת בהתאם לדין.
5. **סודיות** – במסגרת הסכם ההעסקה, מר לוינשטיין התחייב לשמירה על סודיות ללא הגבלת זמן, ואף לאחר סיום ההסכם מכל סיבה שהיא.
6. **פטור, שיפוי וביטוח** – לפרטים אודות זכאות להסדרי פטור, שיפוי וביטוח כמקובל בחברה, ראו סעיפים 17.1 ו-17.2 להלן.

לפרטים נוספים ראו סעיף 4 ו-9 לדוח זימון האסיפה של החברה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5.3.3. לפרטים אודות הסכמי העמסות ושירותים בין החברה לבין אלטשולר בע"מ וחברות בקבוצתה ראה סעיפים 7.1 ו-7.2 להלן.

6. **<u>תקנה 21א: השליטה בתאגיד</u>**

למועד הדוח, בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם: גילעד אלטשולר, קלמן שחם[1] ויאיר לוינשטיין. בעלי המניות בחברה הם חברת אלטשולר בע"מ אשר מחזיקה ב-55.65% מהון המניות של החברה וחברת לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ ("**יאיר אחזקות**") אשר מחזיקה ב-14.13% מהון המניות של החברה.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם בעלי המניות בחברה ראו סעיף 3.4.3 לתשקיף.

<u>הסכם בעלי מניות</u>

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:

6.1. הוראות הסכם בעלי המניות הותאמו להיעדר כפיפותה של החברה להוראות החוזר המאוחד שפרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, חלק 1 שער 5, פרק 5 ולכפיפות אלטשולר גמל, כחברה בת של החברה לחוזר זה. כן נוספו הוראות רלוונטיות לדרך הפעלת כוחה של החברה כחברה אם בקבוצה ולאפשרות הרחבת החזקות החברה בחברות בנות נוספות (ככל שתהיינה).

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

6.3. 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.

6.4. סעיף ההתחייבות לאי תחרות בין הצדדים תוקן כך שיחול בהתאם להוראות הסדר תיחום הפעילות בין בעלי השליטה כמפורט בפרק 6 לתשקיף. לפרטים בדבר הסדר תיחום הפעילות ותיקונו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפת בעלי מניות החברה מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

[1] לפרטים נוספים בעניין בעלי המניות בחברת קלמן שחם החזקות בע"מ, ראו סעיף 1.4 לפרק א'.

7. <u>תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן</u>

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה היה עניין אישי באישורה, בהן התקשרה החברה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח, או שהיא עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

<u>עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1888 ("**חוק החברות**")</u>

7.1. <u>הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ</u>

ביום 15 במאי, 2019 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, שעניינו מתן שירותי תפעול ושירותים שונים זו לזו לצורכי פעילותם השוטפת של הצדדים ("**הסכם שירותים גמל**"). הסכם שירותים גמל נחתם לתקופה של חמש (5) שנים החל מיום 15 במאי 2019, בסופן יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם שירותים גמל, לפיו החברה התווספה כצד להסכם שירותים גמל, כך שהשירותים שיינתנו על ידי אלטשולר בע"מ יועמדו לחברה ו/או לחברות בשליטתה, לרבות אלטשולר גמל, כפי שיידרש מעת לעת.

ביום 30 בדצמבר, 2021 קיבלה אלטשולר גמל התחייבות חד צדדית מאלטשולר בע"מ, לפיה התחייבה אלטשולר בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם שירותים גמל בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל (כולל הוראות והנחיות רגולטוריות להן כפופה אלטשולר גמל), לרבות ביחס להתחייבויות אלטשולר גמל לעמיתיה ("**עמיתי הגמל**"), בקשר עם השירותים, לאורך כל מתן השירותים. זאת מבלי לקבל כל תמורה נוספת בגין התחייבות חד צדדית זו, בכפוף להסדרי האחריות שנקבעו בהתחייבות. מובהר כי התחייבות כאמור שולבה בנוסח הסכם השירותים.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים חלף הסכם שירותים גמל (בסעיף זה – "**הסכם השירותים**"). הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים בין הצדדים ואת אופן העמסת העלויות כאמור על הצדדים באופן הנגזר מהיקף השירותים המועמדים בפועל על ידי אלטשולר בע"מ לחברה ו/או לחברות בשליטתה, ולהיפך.

הסכם השירותים הינו בתוקף לתקופה של 3 שנים מיום 1 בינואר, 2024. כל אחד מהצדדים רשאי להודיע, בכל עת, על ביטול ההסכם בהודעה מראש של מאה ושמונים יום.

הסכם השירותים כולל את השינויים המפורטים להלן:

7.1.1. בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה ("**עבודת מחירי ההעברה**") שנערכה על ידי יועצים כלכליים חיצוניים (מחלקת הייעוץ של ארנסט אנד יאנג ישראל), ששכרה החברה את שירותיהם, שבמסגרתה נבחנו מהם מפתחות ההקצאה המתאימים ביותר לתאר את המהות הכלכלית של כל הוצאה ואת האופן בו היא משרתת את הפעילות במסגרת הסכם שירותים פיננסים המוצע נעשה

שימוש במפתחות ההקצאה הבאים: יחס עובדים-כולל[2]; יחס עובדים-תל אביב[3]; יחס נכסים[4]; יחס משולב נכסים ועובדים[5]; יחס שטחים[6]; ו-יחס היקף שירותים[7].

7.1.2. תיקוף ושינוי השיעורים שנקבעו בהסכם להעמסת עלויות כוח האדם במחלקות השונות, התבסס על מסקנות עבודת מחירי ההעברה והערכות מנהלי מחלקות ביחס להיקף השירותים והתשומות הניתנים בפועל לכל אחד מהצדדים.

7.1.3. מפתח הייחוס שנקבע לצורך הערכת המשאבים אשר הוקדשו מצד המנהלים והסמנכ"לים בכל אחת מחברות הקבוצה הוא יחס היקף השירותים (כהגדרתו לעיל).

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

- מחלקת שיווק – עלות עובדי המחלקה תועמס על החברה בהתאם ליחס היקף השירותים, כאשר החברה תמשיך לשאת ב-70% מעלות העסקתו של סמנכ"ל השיווק של אלטשולר בע"מ.
- מחלקת השקעות – החברה תישא ב-60% מעלות העסקתו של סמנכ"ל ההשקעות באלטשולר בע"מ; וכן תישא באופן מלא בעלות העסקתם של מנהלי ההשקעות והסוחרים של קופות הגמל והפנסיה, שכן עיסוקם של עובדים אלה ממוקד באלטשולר גמל.
- מחלקת תפעול ובקרת השקעות – החברה תישא ב-80% מעלות העסקתו של סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות וב-80% מעלות העסקתה של רכזת מטה תפעול ובקרת השקעות. החברה תישא ב-50% מעלות העמסת צוות ניהול ידע, ותחדל לשאת ב-50% מעלות העסקת מנהל פרויקט. כמו כן, החברה תישא באופן מלא בעלות שירותיהם של עובדי תפעול ההשקעות, שכן עיסוקם של עובדים אלה ממוקד באלטשולר גמל. ביחס לעלות הכרוכה לשירותים הניתנים על ידי בקרי אשראי והשקעות, חלף העמסת שיעורים קבועים בגין שירותי פונקציות בקרה על החברה, מוצע שהחברה תישא בעלות העסקתם על פי המדרג הבא:

---

[2] היחס בין מספר העובדים המועסקים ב- (1) קבוצת אלטשולר פיננסים, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר בע"מ לקבוצת אלטשולר פיננסים בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם או (2) קבוצת אלטשולר בע"מ לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לקבוצת אלטשולר בע"מ בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין כלל עובדי הקבוצה.
יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצה בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורה נערכת ההתחשבנות.

[3] היחס בין מספר העובדים המועסקים ב- (1) קבוצת אלטשולר פיננסים, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר בע"מ לקבוצת אלטשולר פיננסים, בסניף הקבוצה בתל אביב או (2) קבוצת אלטשולר בע"מ לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לקבוצת אלטשולר בע"מ בסניף הקבוצה בתל אביב, לבין כלל עובדי הקבוצה בניכוי עובדי סניף חיפה.
יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצה בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורו נערכת ההתחשבנות.

[4] היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של (1) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ או (2) אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ מתוך סך הנכסים המנוהלים באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, באלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ובאלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (יחד), נכון ליום האחרון של כל תקופת חתך בגינה נערכת ההתחשבנות.

[5] חישוב ממוצע (50-50%) בין (1) מפתח יחס עובדים-כולל ו-(2) מפתח יחס נכסים.

[6] השטח שבו עושה שימוש קבוצת אלטשולר פיננסים מכלל השטחים המושכרים על ידי הקבוצה, למעט משרדי אלטשולר גמל בסניף חיפה, לרבות השטחים הציבוריים, שהינו נכון למועד זה, בשיעור של 70% והשטח שבו עושה קבוצת אלטשולר בע"מ שימוש מכלל השטחים המושכרים על ידי הקבוצה, לרבות השטחים הציבוריים, שעומד, נכון למועד זה, על שיעור של 30%. מפתח יחס השטחים האמור, ייבחן ויעודכן (ככל שנדרש) אחת לשנה או בכל מקרה בו במהלך השנה יבוצע שינוי מהותי בשטחים בהם עושות מי מחברות הקבוצה שימוש.

[7] הערכה לגבי היקף השירותים (המשאבים) שניתנו לקבוצת אלטשולר פיננסים לעומת היקף השירותים שניתנו לקבוצת אלטשולר בע"מ באותו העניין הנבחן. שיעור זה נקבע בהתבסס על הערכת המשאבים הנדרשים ממחלקה ספציפית במתן השירותים. ככלל, יחס היקף השירותים נערך באופן תקופתי על-ידי מנהלי המחלקות באלטשולר בע"מ, כאשר הערכתם תיבחן על ידי מבקר הפנים בהתאם לתכנית הביקורת השנתית של מבקר הפנים.

1. בשנה הראשונה להעסקתם של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות- אלטשולר בע"מ תישא במלוא (100%) עלות העסקתם.
2. בחצי השנה השלישית להעסקתם (כלומר 12 חודשי העסקה עד 18 חודשי העסקה) של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות- החברה תישא בעלות של 50% מעלות העסקתם.
3. החל מחצי השנה הרביעית להעסקתם (לאחר תום 18 חודשי העסקה) של עובדי מחלקת בקרת אשראי ו/או בקרת השקעות במחלקת תפעול ובקרת השקעות- החברה תישא בעלות של 80% מעלות העסקתם.

כמו כן, החברה תישא ב-80% מעלות העסקת מחלקת בינה עסקית.

- <u>מחלקת משאבי אנוש</u> – שיעור העמסתם של עובדי מחלקת הגיוס, מנהלת ידע, עובדי הדרכה ואדמיניסטרציה, מנהלת הדרכה ורווחה, יחושב על-פי מפתח יחס היקף שירותים. החברה תישא בעלות העסקת מנהלת פיתוח ארגוני בהתאם למפתח יחס עובדים. יצוין כי לא חל שינוי לעניין השיעור שתישא החברה בגין עלות העסקתה של סמנכ"לית משאבי אנוש, עובדי הרווחה וחשבות השכר ועובדי הקבלה. כמו כן, נקבע כי אלטשולר בע"מ תישא ב-50% מעלות העסקתה של מנהלת מערך חשבות השכר, כי העמסת עלות העסקתם של רכזת גיוס ועובדי הדרכה יקבעו לפי יחס היקף שירותים וכן אלטשולר בע"מ תחדל לשאת בעלות העסקת משווקת פנסיונית עבור עובדי הקבוצה.
- <u>ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח עסק</u> – החברה תישא בחלק יחסי של עלויות אלו, וזאת בהתאם למפתח יחס נכסים (ביחס לביטוח דירקטורים ונושאי משרה) (למעט אם יקבע שהחברה תרכוש באופן עצמאי ביטוח דירקטורים ונושאי משרה) ומפתח יחס עובדים-כולל (ביחס לביטוח עסק).
- <u>הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים הנדרשים לצורך הפעילות השוטפת של מי מהחברות</u> – הוצאות אלה יחושבו בהתאם למפתחות העמסה. מפתח ההעמסה המתאים יקבע בהסכמה בין מנכ"ל החברה ומנכ"ל אלטשולר בע"מ בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בהסכם, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של שני מיליון ש"ח (ברוטו) בשנה, ובלבד שכל עסקה בודדת לא תעלה על סכום של 200,000 ש"ח.

הסכם השירותים כולל מנגנון בקרה, לפיו כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבחן מבקר הפנים את אופן יישום ההסכם, לרבות כי העמסת העלויות בפועל תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם כמתואר לעיל, והצורך בהתאמת השיעורים הקבועים המשקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים לכל צד ואת מפתחות ההעמסה, וזאת לאור חלוף הזמן ושינויים בהיקפי הפעילות, ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה. ככל שבדיקתו של המבקר תעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם, ביצוע חישוב התשלומים על פיו, או כי יש להתאים את השיעורים הקבועים או את מפתחות ההעמסה כאמור לעיל, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות לתשלום. בנוסף, כחלק מתוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים, יבחן מבקר הפנים את אופן היישום של ההסכם ביחס לאותם מפתחות ההעמסה אשר יישומם מצריך הפעלת שיקול דעת ביחס לחלוקת התשלום בין החברה לבין אלטשולר בע"מ ויציג את מסקנותיו לוועדת הביקורת של החברה.

במהלך שנת 2023, עמד היקף התשלומים, נטו אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי הסכם השירותים על 47,509 אלפי ש"ח, כאשר חלקה של החברה מתוך הסכום האמור עמד על 44,086 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בקשר עם הסכם השירותים וכן בקשר עם אופן אישור העסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה, ראו סעיפים 5, 10.5 ו-10.6 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

7.2. <u>הסכם שירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן</u>

לצורך הקמתה של פעילות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ (חברה בת בשליטתה של החברה) ("**אלטשולר נדל"ן**") לניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן, ובין היתר, לאור העסקת העובדים הרלוונטיים לפעילות כאמור בחברה, ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר נדל"ן, כפי שתוקן ביום 23 במאי, 2023, במסגרתו מעמידות החברה ואלטשולר נדל"ן שירותים שונים זו לזו ("**הסכם שירותים נדל"ן**"). על-פי הסכם שירותים נדל"ן, החברה מעמידה לאלטשולר נדל"ן שירותי ניהול ומנכ"לות, ושירותים מקצועיים כגון שירות מחלקת מחשוב, כספים, משפטית ושיווק וזאת בתמורה לתשלום דמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% (Cost+6%).

במקביל להסכם שירותים נדל"ן, ביום 1 ביולי, 2022, התקשרה אלטשולר נדל"ן בהסכם שירותים עם אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ (חברה בבעלות חלק מבעלי השליטה בחברה) ("**אלטשולר פרופרטיז**"), על פיו, בין היתר, מעמידה אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה לאלטשולר פרופרטיז וכן מוסדר אופן חלוקת העלויות ביניהן בהתאם למנגנון עלות (cost) בעיני אלטשולר נדל"ן ומפתחות העמסה אובייקטיבים, וזאת בתקופת המעבר עד לסיום פעילות פרופרטיז, כאשר חלוקת העלויות ביניהן נעשית בהתאם למנגנון עלות (cost) בעיני אלטשולר נדל"ן ומפתחות העמסה אובייקטיביים; כן אלטשולר פרופרטיז מעמידה שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, וכן מעמידה לרשות אלטשולר נדל"ן זכות שימוש בלתי הדירה וכלל עולמית בכלל זכויות הקניין הרוחני המצויים בבעלותה או בשליטתה של אלטשולר פרורפטיז, וזאת ללא כל תמורה נוספת על התמורה המפורטת להלן ("**הסכם שירותים ב"**", בסעיף זה ויחד עם הסכם שירותים נדל"ן – "**הסכמי השירותים**"). לפרטים נוספים בדבר הסכמי השירותים והתמורה בגינם, ראה סעיף 1 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, כפי שפורסם ביום 11 באוגוסט 2022 וכן דוח תוצאות אסיפה מיום 15 בספטמבר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-102046, ו- 2022-01-118096, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 15 בספטמבר, 2022, אושרה התקשרות החברה בהסכם שירותים נדל"ן (במישרין) ובהסכם שירותים פרופרטיז (בעקיפין) על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות, למען הזהירות, כעסקאות חריגות אשר לנושא משרה ולבעל השליטה בחברה, עניין אישי באישורן. הסכם שירותים נדל"ן נחתם לתקופה בלתי מוגבלת, בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2022, וזאת כל עוד החברה תהא בעלת מניות באלטשולר נדל"ן. הסכם שירותים ב' יעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 ביולי, 2022, אשר תתחדש באופן אוטומטי, אלא אם צד מסר הודעה 60 יום מראש על רצונו לא להמשיך בהסכם, והכל בכפוף לכל דין ("**תקופת ההסכם**"). כל צד להסכמי השירותים רשאי לסיים את ההתקשרות בהסכם בהודעה בכתב של מאה שמונים (180) ימים מראש. על אף האמור לעיל, ומבלי לגרוע מכל זכות העומדת לצדדים על-פי הסכמי השירותים ו/או כל דין, כל אחד מהצדדים רשאי להודיע בכל עת, על ביטול ההסכם, באופן מיידי

וללא הודעה מוקדמת בקרות אחד מהאירועים הבאים: אירועי חדלות פירעון, שינוי מהותי בהחזקות צד להסכם, מניעה חוקית או הפרה יסודית (עם מתן תקופת ריפוי).

במהלך שנת 2023, עמד היקף התמורה אשר קיבלה החברה על פי הסכם השירותים על 9,417 אלפי ש"ח, כאשר היקף התקבולים נטו אשר קיבלה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, על פי הסכם שירותים ב' על 2,826 אלפי ש"ח.

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם שירותים נדל"ן, כמפורט להלן:

7.2.1. בהתאם למסקנות עבודת מחירי ההעברה, נעשה במסגרת הסכם שירותים נדל"ן המוצע שימוש במפתחות ההקצאה הבאים לצורך חישוב העלות שתועמס על אלטשולר נדל"ן בקשר לשירותים הניתנים לה על ידי החברה: יחס עובדים[9]; יחס עובדים השקעות אלטרנטיביות[10]; יחס שטחים[11]; יחס נכסים[12]; יחס משולב של יחס נכסים ועובדים[13] ו-יחס היקף שירותים[14]. לשם ההמחשה, להלן אופן חישוב השיעורים שבהם תישא החברה מתוך עלות העסקתם של עובדים בחלק מן המחלקות:

7.2.1.1. <u>מחלקת רכש; מחלקת תפעול ולוגיסטיקה; מחלקת משאבי אנוש</u> – אלטשולר נדל"ן תישא בחלקה בעלות העסקתם של כל אחת מהמחלקות האמורות בהתאם למפתח יחס עובדים.

7.2.1.2. <u>מחלקת שיווק</u> – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של סמנכ"ל השיווק של החברה ושל כלל עובדי מחלקת השיווק בהתאם ליחס היקף שירותים.

7.2.1.3. <u>שירותי פיתוח עסקי</u> – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות ההעסקה של נושאי המשרה בחברה להלן, בהתאם למפתח המורכב מ-75% יחס נכסים ו-25% על בסיס היחסים הקבועים להלן: מנכ"ל החברה – 10%; משנה למנכ"ל, מנהלת כספים החברה – 20%; משנה למנכ"ל, מנהל מכירות ופיתוח עסקי בחברה – 20%; סמנכ"ל, יועצת משפטית – 20%; סמנכ"ל שירות החברה – 20%.

7.2.1.4. <u>כח אדם המיוחס באופן ישיר</u> – ביחס לכח אדם אשר מעמיד שירותים באופן ישיר בתחום השקעות אלטרנטיביות, העמסה בין החברות הפעילות תחת החברה בהשקעות אלטרנטיביות נקבעה בשים לב להיקף גיוסים בפועל ויחס הבוחן את היקף העסקאות הפעילות בזמן נתון. כמו כן, כח אדם אשר מעמיד שירותים באופן ישיר בתחום המכירות

---

[9] היחס בין מספר העובדים המועסקים באלטשולר נדל"ן, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר נדל"ן בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין כלל עובדי קבוצת אלטשולר פיננסים.
יחס העובדים יחושב על פי מצבת כח האדם הממוצעת בקבוצת אלטשולר פיננסים בגין תקופת הדוח המצטברת מתחילת השנה הקלנדרית עבורה נערכת ההתחשבנות.

[10] היחס בין מספר העובדים המועסקים באלטשולר נדל"ן, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר נדל"ן בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם, לבין מספר העובדים המועסקים באלטשולר אלטרנטיב, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר אלטרנטיב, לבין מספר העובדים המועסקים באלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, לרבות העובדים המועמסים מקבוצת אלטשולר פיננסים לאלטשולר קרנות השקעה בהתאם לשיעור ההעמסה שלהם.

[11] השטח שבו עושות שימוש אלטשולר נדל"ן, אלטשולר שחם אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה (יחד) בחלוקה לפי מפתח יחס עובדים השקעות אלטרנטיביות.

[12] היחס שיתקבל מחלוקת סך הנכסים המנוהלים של אלטשולר נדל"ן מתוך סך הנכסים המנוהלים בקבוצת אלטשולר פיננסים, נכון ליום האחרון של כל תקופת חתך בגינה נערכת ההתחשבנות.

[13] חישוב ממוצע (50%-50%) בין (1) מפתח יחס עובדים ו-(2) מפתח יחס נכסים.

[14] המשאבים הנדרשים מנושא משרה מחלקה ספציפית במתן השירותים. ככלל, יחס היקף השירותים נערך באופן תקופתי על-ידי מנהלי המחלקות באלטשולר בע"מ, כאשר הערכתם תיבחן על ידי מבקר הפנים בהתאם לתכנית הביקורת השנתית של מבקר הפנים.

מועמס בין החברות הפעילות תחת החברה בהשקעות אלטרנטיביות בהתאם למשקולות הבאות: 25% מעלות ההעסקה בניכוי עמלות; בתוספת 25% מעלות העסקה בניכוי עמלות, במכפלת יחס גיוס צפוי; בתוספת 25% מעלות העסקה בניכוי עמלות, במכפלת יחס גיוס בפועל; בתוספת עמלה (כהגדרתה להלן).

7.2.1.5. מחלקת מכירות – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של העובדים הבאים אשר מעניקים שירותים לאלטשולר נדל"ן כמפורט להלן:

- כל אחת מהעלויות הכרוכות בהעסקת מפקחים ובהעסקת משווקים מורכבת מהרכיבים הבאים: (א) עמלת הפניית לקוחות, שהינה עמלה חד פעמית בגובה של עד 625 ש"ח עבור כל הפנייה; (ב) שכר הבסיס השעתי של העובד, היינו עלות העסקת שעתית של העובד בניכוי עמלות במכפלת 1.5 ובמכפלת מספר הלקוחות שהצטרפו לאלטשולר נדל"ן בעקבות השיווק שביצע העובד; (ג) העמלה לה זכאי העובד על פי הסכם ההעסקה שנחתם מולו בגין ביצוע פעולות המכירה על ידו באלטשולר נדל"ן ("**העמלה**").
- העלות הכרוכה בהעסקת מנהל צוות וכן בגין מחלקת מכירות מורכבת מהעמלה בלבד.

7.2.1.6. מערכות מידע – אלטשולר נדל"ן תישא בעלות העסקתם של עובדי מחלקת מערכות מידע בהתאם ליחס עובדים ובהתאם להיקף שעות עבודה בפועל במכפלת שכר שעתי קבוע, לפי סוג המחלקה הרלוונטית.

7.2.1.7. הוצאות חד פעמיות – כפי שייקבע אחת לרבעון בהסכמה בין הצדדים, ולא יותר מסך של 90,000 ש"ח לרבעון לכל אחד מהצדדים.

7.2.1.8. הוצאות כלליות בגין עבודות ושירותים כלליים, אשר ידרשו לאלטשולר נדל"ן בקשר עם ולצורך התנהלות תקינה ופעילותה השוטפת – ככל שהוצאות אלה יידרשו לאלטשולר נדל"ן, עלות השירותים האמורים תחושב בהתאם למפתחות העמסה, אשר יקבעו בהסכמה בין מנכ"ל אלטשולר פיננסים ומנכ"ל אלטשולר נדל"ן בהתאם למתודולוגיה העומדת בבסיס מפתחות ההעמסה המפורטים בסעיף 7.2.1 לעיל, ובכל מקרה לא יחרגו מסכום כולל של 1 מיליון ש"ח ברוטו בשנה וכל עסקה בודדת לא תעלה על סכום של 100,000 ש"ח. יצוין כי מפתחות ההעמסה בקשר עם ההוצאות הכלליות יוצגו בפני ועדת הביקורת של החברה לכל הפחות אחת לשנה.

7.2.2. ריכוז שירותי ניהול – אלטשולר נדל"ן תשלם לחברה סכום שנתי קבוע בגובה של 6% מסך העלות הכוללת של שירותי כח האדם הניתנים לאלטשולר נדל"ן במסגרת הסכם שירותים נדל"ן המוצע וזאת בגין ניהול מכלול השירותים הניתנים לאלטשולר נדל"ן בהתאם להוראות הסכם שירותים זה, בתוספת מע"מ. התשלום לחברה יעשה בארבעה תשלומים רבעוניים וזאת (קרי, אחת לרבעון) במועד פרסום הדוח הכספי הרבעוני של החברה.[15]

[15] מובהר כי בגין שירותים אשר במהותם ניתנים כשירותי תיווך (היינו, כאשר החברה פועלת רק כסוכנת, או מתווכת, בין אלטשולר נדל"ן לבין ספקי שירותים) ולא כשירותי ניהול, לא ייגבה תשלום בגין שירותי הניהול כאמור.

למען הזהירות, היות והתמורה המשולמת לאלטשולר נדל"ן בידי אלטשולר פרופרטיז מכוח הסכם שירותים ב', נגזרת, בין היתר, מגובה התמורה אשר בהסכם שירותים נדל"ן, ועל אף ההשפעה העקיפה והלא מהותית, בהתאם להערכות החברה, על התמורה אשר בהסכם שירותים פרופרטיז, ההתקשרות בהסכם שירותים נדל"ן הובאה לאישור האסיפה הכללית, כעסקה חריגה אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי באישורה.

הסכם שירותים נדל"ן הינו בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2024, לתקופה של שלוש שנים מאותו מועד.

לפרטים נוספים אודות הסכם שירותים נדל"ן וכן בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 6, 11.5 ו-11.42 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

7.3. <u>התקשרות בהסכם לרכישת מניות א.ש. גלובל מידי אלטשולר שחם בע"מ</u>

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות אלטשולר אלטרנטיב (חברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה) בהסכם מיום 1 בינואר, 2024, לרכישת מניות אלטשולר שחם גלובל אופורטיוניטיז בע"מ ("**א.ש. גלובל**") מידי אלטשולר בע"מ, (בסעיף זה – "**הסכם הרכישה**"). לפרטים נוספים בקשר עם הסכם הרכישה, ראו סעיף 3.3.1 לפרק א' לדוח זה.

כחלק מהסכם הרכישה, התקשרה אלטשולר אלטרנטיב, בין היתר, בהתאם לאישור האסיפה הכללית, מיום 5 בפברואר, 2024 בהסכמים המפורטים להלן: (1) הסכם בעלי מניות בין בעלי המניות בא.ש. גלובל; (2) הסכם להעמדת שירותים על ידי החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב; (3) הסכם שירותים בין אייפנדס לבין אצ'.טי.אס, באמצעות ויינגרטן, להעמדת שירותי יו"ר פעיל לאייפנדס; (4) הסכמי שירותי שיווק בין אייפנדס לבין כל אחת מבין אלטשולר קרנות השקעה ואלטשולר נדל"ן.

7.3.1. <u>הסכם שירותים בין אייפנדס לבין אצ'.טי.אס. השקעות בע"מ ("**אצ'.טי.אס**"), באמצעות ויינגרטן, להעמדת שירותי יו"ר פעיל לאייפנדס</u>

בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות והסכם מתן השירותים בין אייפנדס ואצ'.טי.אס. (כהגדרתה לעיל) ("**הסכם הייעוץ**") אשר נחתם עם השלמת העסקה, אייפנדס תמשיך לקבל שירותי יו"ר דירקטוריון וייעוץ מבעלת המניות הנוספת, אשר יועמדו על ידה באמצעות בעל השליטה בה, מר משה וינגרטן, אשר נכון למועד זה מכהן כדירקטור ויו"ר פעיל, בתמורה לסכום חודשי של 50,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, וזאת ביחס לשירותי ייעוץ בהיקף חצי משרה, אילו היה מועסק ויינגרטן כעובד. בתום שנת 2024, הסכם שירותי הייעוץ יוארך באופן אוטומטי לתקופה אחת של 24 חודשים נוספים באותם התנאים, אלא אם יוחלט על אי חידוש הסכם השירותים על ידי בעלת המניות הנוספת במסירת הודעה מוקדמת בכתב. ההסכם אינו ניתן לביטול בידי אייפנדס.

במסגרת הסכם הייעוץ, התחייבה בעלת המניות הנוספת כי בכל התקופה בה תעניק שירותים לאייפנדס: (א) לא תעסיק, לא תשתתף ולא תהיה מעורבת, בתמורה או שלא בתמורה, במישרין ובעקיפין, בעצמה ו/או באמצעות מי מטעמה ו/או או צד שלישי כלשהו בכל עניין או פעילות

עסקית המתחרים בעסקיה של אייפנדס בתחום תחום הפעילות לעניין אי התחרות[16] ולא תנצל הזדמנות עסקית של אייפנדס בתחום הפעילות לעניין אי התחרות, שלא באמצעות ועבור החברה; (ב) לא תייצר ולא תקים שלא באמצעות אייפנדס קשר עסקי כלשהו בתחום הפעילות לעניין אי התחרות עם ספקיה של אייפנדס ו/או נותני שירותים לאייפנדס ו/או לקוחותיה של אייפנדס, אשר פרטיהם הגיעו לידיה ו/או היו בקשר עימה בזמן כלשהו, עקב ובקשר למעורבותה באייפנדס; (ג) לא תשדל את עובדי, נותני השירותים, ספקי ו/או לקוחות אייפנדס, בכל אופן שהוא, להביא לידי סיום את התקשרותם עם אייפנדס או להפחית את היקף קשריהם עם אייפנדס; ו- (ד) לא תעסיק את עובדיה של אייפנדס ולא תיצור, שלא באמצעות אייפנדס, קשר עסקי כלשהו עם עובדי אייפנדס ו/או יסייעו להם במציאת עבודה אצל גורמים המתחרים באייפנדס.

לפרטים אודות (1) הסכם בעלי מניות בין בעלי המניות בא.ש גלובל ו-(2) הסכם להעמדת שירותים על ידי החברה ו/או אלטשולר אלטרנטיב– ראו בסעיפים 3.3.61 ו-3.3.6.2, בהתאמה, לפרק א' לדוח תקופתי זה.

7.4. <u>הסכם בין החברה ופיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה בחברה, להפניית לקוחות בידי החברה</u>

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרותה של החברה בהסכם המסדיר שירות הפניית לקוחות בידי החברה לאלטשולר שחם פיננשייל סרביסס בע"מ, חברה המצויה תחת שליטתה של אלטשולר בע"מ ("**פיננשייל**"), מבעלות השליטה בחברה, לצורך קבלת שירותים בנכסים פיננסיים שבניהול/בעלות פיננשייל, בפרט שירותי פיקדונות ו/או שירות של החלפה של נכס פיננסי בנכס פיננסי אחר (למשל, המרת מט"ח).

בתמורה להפניית הלקוחות בידי החברה לפיננשייל, תהיה זכאית החברה לעמלה כמפורט להלן בגין כל לקוח אשר התקשר עם פיננשייל בהסכם למתן שירות בנכס פיננסי, כתוצאה מפעילותה הישירה וממאמציה של החברה. לצד זאת, מובהר כי זכאותה של החברה לקבלת עמלות תחול גם אם הלקוח יפסיק לקבל שירותים מפיננשייל וישוב לקבל שירותים כלשהם בנכס פיננסי המנוהל בידי פיננשייל אף ללא הפנייה ו/או פעילות כלשהי מצד החברה. ככל שהפניית הלקוח לא תביא להתקשרות בעסקה מול פיננשייל בתוך פרק זמן של 60 ימים מיום הפניית הלקוח, פיננשייל לא תעשה כל שימוש במידע אודות הלקוחות, לרבות לא תעבירו לאחר. ככל ולקוח לא קיבל כל שירות בנכס פיננסי מאת פיננשייל במהלך תקופה של חמש שנים ממועד הפניית הלקוח או ממועד פתיחת החשבון (לפי המאוחר מבין השניים), החברה לא תהא זכאית לקבלת עמלה עבור שירות בנכס פיננסי שקיבל לקוח לאחר תום 5 השנים ממעוד הפניית הלקוח או ממעוד פתיחת החשבון (לפי המאוחר מבין השניים), כמו כן, היה ושוחרר הפיקדון לפני תום תקופת הפיקדון- החברה לא תהא זכאית לקבלת עמלה. לאחר שהלקוח התקשר בהסכם למתן שירות בנכס פיננסי פיננשייל תהא זכאית לשמור את המידע אודות הלקוח ולעשות בו שימוש מותר עפ"י דין, אולם על אף האמור פיננשייל לא תעביר את המידע על לקוחות כאמור לאחר, לרבות לא

[16] בהסכם בעלי המניות נכללה תניית אי תחרות, לפיה כל אחת מבעלות המניות בא.ש. גלובל לא תתחרה (בעצמה, או באמצעות בעלי השליטה (הישירים או העקיפים בה) ו/או נושאי המשרה שלה ו/או תאגידים מוחזקים על ידה) כל עוד הינה בעל מניות בא.ש. גלובל ולתקופה נוספת של חמישה עשר (15) חודשים מהמועד שבו חדלה להיות בעלת מניות בא.ש. גלובל, בתחום ההפצה של מוצרי iCapital - iFunds וזאת ללקוחות Retail בלבד ("**תחום הפעילות לעניין אי התחרות**").

לחברות מקבוצת אלטשולר שחם ללא הרשאה מפורשת ובכתב מהחברה וכן לא תעשה ו/או תתיר לעשות במידע כאמור שימוש גם במקרה בו ניתנה הסכמת הלקוח להעברה ולשימוש במידע אודותיו.

בגין שירות בנכס פיננסי (שאינו פיקדון) תהיה זכאית החברה לעמלה בסכום השווה ל-50% מתוך ההכנסה שנוצרה לפיננשייל בפועל מדי חודש מהלקוח כאמור, בניכוי הוצאות תפעוליות ישירות ששולמו על ידי פיננשייל בקשר עם העסקה, כפי שאלו יוסכמו בין הצדדים, אך למעט הוצאות כאמור שאינן בשליטת פיננשייל, ככל שתהיינה כאלה (כגון: עמלות בנקים, משמורנים וכיו"ב). בגין שירותי פיקדונות ביחס לפיקדון מזכה , תהיה זכאית החברה לעמלה בסכום השווה ל-50% מתוך ההכנסה שנוצרה לפיננשייל בפועל מדי רבעון מהלקוח כאמור, בניכוי הוצאות תפעוליות ישירות שהוצאו על ידי פיננשייל בקשר עם העסקה, כפי שאלו יוסכמו בין הצדדים, אך למעט הוצאות כאמור שאינן בשליטת פיננשייל, ככל שתהיינה כאלה (כגון: עמלות בנקים, משמורנים וכיו"ב).

ההסכם נחתם לתקופה בלתי קצובה, אך מובהר כי יובא לאישור מחדש בתום שלוש שנים ממועד אישור האסיפה המזומנת על פי דוח זה. כל אחד מהצדדים להסכם רשאי להביא את ההסכם לסיומו תוך מתן התראה בכתב של 60 ימים מראש.

לפרטים נוספים בקשר עם אופן אישור ההתקשרות בעסקה והעניין האישי של בעל השליטה בעסקה ראו סעיפים 13.2 ו-13.5 לדוח זימון האסיפה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

7.5. <u>הסכם ההעסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בחברה</u>

לפרטים בקשר עם ההסכם ההעסקה של החברה עם מר לוינשטויין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, לעניין תנאי כהונתו והעסקתו, כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית ביום 5 בפברואר, 2024, לאחר קבלת אישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ראו סעיף 5.3.2 לעיל.

7.6. <u>תכנית אופציות לעובדים</u>

במועד השלמת המיזוג, ובסמוך לפני השלמת הרישום למסחר על-פי התשקיף הוחלפו 8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים אשר הוענקו לעובדים ונותני שירותים של אלטשולר גמל ב-8,650,552 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש ל-8,650,552 מניות רגילות של החברה ("**האופציות**"), כך שכל מחזיק אופציות של אלטשולר גמל במועד הקובע למיזוג, היה זכאי לאופציה אחת של החברה כנגד אופציה אחת של אלטשולר גמל שהייתה בידיו.

כחלק מהשינוי המבני שבוצע כחלק מהשלמת עסקת המיזוג, בוטלה תכנית האופציות (הלא סחירות) שאומצה באלטשולר גמל, ובמקומה אימצו האורגנים המוסמכים בחברה תכנית אופציות (לא סחירות) להקצאת אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בשליטתה ("**התכנית**" או "**תכנית האופציות**"). האופציות שהוענקו תחת התכנית הוחלפו במסגרת השינוי המבני באופציות של החברה, תוך שימור התנאים הבסיסיים לרבות תקופת ההבשלה.

תכנית האופציות נקבעה לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים הולמים לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות,[17] על מנת לעודדם לתרום לפיתוח עסקיה או עסקיהן של חברות קשורות, ולהגדיל את הזדהותם של עובדים ונושאי משרה אלו עם החברה ולרכוש זכות בהצלחתה ארוכת הטווח של החברה. לפרטים נוספים אודות תכנית האופציות ואופציות שהוענקו מכוחה, ראו סעיפים 3.2.2 ו-3.5 לתשקיף ובאור 27 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, אשר המידע האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

7.7. <u>פטור, ביטוח ושיפוי</u>

לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי נושאי משרה בחברה, עליהם נמנים גם חלק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 17 להלן.

7.8. <u>הסדר תיחום פעילות</u>

במסגרת התשקיף, התחייבו בעלי השליטה כי ככל שתקרה בפניהם (במישרין או בעקיפין) או בידי מי מנושאי המשרה בקבוצת בעלי השליטה אשר יכהן במקביל גם כנושא משרה בחברה או בחברה בשליטתה (בסעיף זה - "**קבוצת בעלי השליטה**"), הזדמנות עסקית בתחומי פעילות פיננסית, שאינה מנויה בין הפעילויות המוחרגות, המפורטות בסעיף 6.4 לפרק 6 בתשקיף הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה ("**ההזדמנות פיננסית**"), יהיו מחויבים הגורמים כאמור להציע את ההזדמנות הפיננסית ראשית לחברה, ויהיו רשאים להתקשר בה אך בכפוף לזכות סירוב של החברה ("**הסדר תיחום הפעילות**").

ביום 22 בספטמבר, 2022 ו-27 באוקטובר, 2022, אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כי הסדר תיחום הפעילות יחול ביחס להזדמנויות פיננסיות העולות על עשרה מיליון ש"ח ("**הרף המינימלי**"), וזאת בשים לב, בין היתר, לאסטרטגיית הצמיחה של החברה ויעדי השינוי המבני להרחבת השירותים הניתנים על ידי החברה כחברה פיננסית מובילה.

לפרטים נוספים בקשר עם הסדר תיחום הפעילות וקביעת הרף המינימלי כאמור, ראו סעיף 1.6 לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה, מיום 22 בספטמבר, 2022, כפי שתוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

<u>עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות</u>

7.9. <u>הסכמים לשיווק מוצרי אלטשולר נדל"ן</u>

ביום 8 בינואר, 2023 התקשרה החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, בהסכמים עם אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("**אלטשולר ביטוח פנסיוני**") ואלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ (חברה בבעלות, בעקיפין, של בעלי השליטה בחברה) ("**אלטשולר סוכנות לביטוח**"), להסדרת היחסים בין הצדדים בקשר עם שיווק, שאינו בלעדי, של מוצרי אלטשולר נדל"ן ללקוחותיהן (בסעיף זה – "**הסכמי השיווק**"). אלטשולר ביטוח פנסיוני ואלטשולר סוכנות לביטוח, הן חברות המוחזקות בידי בעלי השליטה (אלטשולר ביטוח פנסיוני ואלטשולר סוכנות לביטוח יחד –"**הסוכנויות**"). הסכמי השיווק נחתמו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום. בהתאם להסכמי

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

השיווק, הסוכנויות כאמור משווקת ללקוחותיהן זכויות בנכסים המוצעים לרכישה על-ידי אלטשולר נדל"ן, בתמורה לעמלה חודשית בגובה עלות העסקת עובדי הסוכנות הרלוונטית, בגין ביצוע שיווק מוצרים כאמור בתוספת עמלה חד פעמית בשיעורים הנעים בין 0.2%-0.5% מסכום ההשקעה המצטבר של לקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני ו/או אלטשולר סוכנות לביטוח בהתאם למדרגות שנקבעו ("**עמלות המכירה**").

ביום 23 בנובמבר, 2022, ועדת הביקורת של החברה סיווגה ואישרה את התקשרות החברה בהסכמי השיווק, כעסקאות שאינן חריגות, וביום 28 בנובמבר, 2022 אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרויות בהסכמי השיווק.

ביום 23 במאי, 2023, החברה, באמצעות אלטשולר נדל"ן, והסוכנויות, התקשרו בתיקונים להסכמי השיווק, כך שעמלות המכירה יעמדו על שיעורים שנעים בין 0.52% ל-0.9% מסכום ההשקעה. כמו כן, ביום 6 בפברואר, 2024, שונה מנגנון התגמול בגין הפנייה (בלבד) של לקוחות ונקבעה עמלה חד פעמית בגובה של עד 625 ש"ח בגין הפנייה (בלבד) של לקוחות הסוכנויות לאלטשולר נדל"ן לצורך ביצוע עסקאות ההשקעה בנדל"ן ("**עמלות ההפנייה**").

ביום 24 בדצמבר, 2023 ועדת הביקורת של החברה סיווגה ואישרה את ההתקשרויות בתיקונים להסכמי השיווק כעסקאות שאינן חריגות. במהלך שנת 2023, עמד היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר נדל"ן על-פי הסכם השיווק בגין עמלות המכירה על סך של כ-52 אלפי ש"ח. בשנת 2023, אלטשולר נדל"ן טרם הכירה בתשלומים בגין עמלות הפנייה.

7.10. <u>הסכם לשיווק מוצרי אלטשולר קרנות השקעה</u>

ביום 23 במאי, 2023 התקשרה אלטשולר קרנות השקעה עם כל אחת מהסוכנויות בהסכמים לשיווק עסקאות השקעה, וזאת בכפוף לאישורים הנדרשים על פי כל דין (בסעיף זה – "**הסכמי השיווק**").

הסכמי השיווק מסדירים את מערכת היחסים בין אלטשולר קרנות השקעה לבין הסוכנויות לשיווק מוצרי אלטשולר קרנות השקעה בתמורה לתשלום עמלות בשני מישורים: (א) עמלות מכירה - עמלה חד פעמית בשיעור הנגזר מגובה ההשקעה שביצע הלקוח, בגין פעולות שיווק שביצעו עובדי כל אחת מבין הסוכנויות ואשר הובילו את הלקוח לרכוש זכויות במסגרת עסקאות ההשקעה וזאת בשיעור עמלה מטיבה למול הנהוג מול צדדים שלישיים ("**עמלות המכירה**") וכן (ב) עמלות הפנייה – עמלה חד פעמית בגובה של עד 0.3% (עד שלוש עשיריות האחוז) בגין הפנייה (בלבד) של לקוחות הסוכנויות לאלטשולר קרנות השקעה, ככל שאלטשולר קרנות השקעה תשלים את פעולות השיווק כך שלקוחות אלה ירכשו זכויות במסגרת עסקאות ההשקעה ("**עמלות ההפנייה**"). קביעת גובה עמלת ההפניה הסופית (קרי 0.3% או פחות), נתונה לפררוגטיבה של מנהלי אלטשולר קרנות השקעה. ביום 21 במאי, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה ושאינה זניחה.

ביום 6 בפברואר, 2024 התקשרה אלטשולר קרנות השקעה בתיקונים להסכמי השיווק, לפיהם (א) עמלות המכירה יעמדו על שיעורים שנעים בין 0.52% ל-0.9% מסכום ההשקעה; ו-(ב) בגין עמלות ההפנייה יהיו הסוכנים זכאים לעמלה חד פעמית בגובה של עד 625 ש"ח. ביום 24 בדצמבר, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה את ההתקשרות בהסכמי השיווק כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה בה ושאינה זניחה.

במהלך שנת 2023, אלטשולר קרנות השקעה טרם בצעה עסקאות על-פי הסכם השיווק לעיל.

7.11. עסקאות השקעה של אלטשולר נדל"ן

7.11.1. ביום 27 בדצמבר, 2022, סיווגה ועדת הביקורת של החברה, השקעה של אלטשולר נדל"ן במיזמים משותפים לצד יחידים מקרב בעלי השליטה, מר ארל צין (מנכ"ל ודירקטור באלטשולר נדל"ן)[18] וצדדים נוספים, שמטרתה השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקה שאינה חריגה עם בעל השליטה ("**עסקת ההשקעה**"). השקעת אלטשולר נדל"ן, תבוצע באמצעות הקמת שותפות מוגבלת על ידי אלטשולר נדל"ן ("**השותפות הייעודית**") בה תשמש כשותף כללי ואשר תגייס כספים ממשקיעים חיצוניים (שיהיו שותפים מוגבלים בשותפות הייעודית) לשם ביצוע ההשקעה.

העניין האישי של בעלי השליטה כאמור נבע מתוקף התקשרותם עם אלטשולר נדל"ן והצטרפותם לעסקת ההשקעה כשותפים מוגבלים בשותפות ייעודית וזאת לצד התקשרויות עם צדדים שלישיים ובלתי קשורים לחברה, אשר ישמשו גם הם כשותפים מוגבלים בשותפות הייעודית, באותו אופן ובתנאים זהים להתקשרות עם הצדדים כאמור. זאת לצד עניינו האישי של מר ארל צין מבעלי המניות ונושא משרה כאמור באלטשולר נדל"ן, אשר ההתקשרות עימו אושרה בהתאם להוראות חוק החברות ולמנגנונים הקבועים באלטשולר נדל"ן.

7.11.2. בימים 20 באוגוסט, 2023 ו-20 בנובמבר, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה השקעות של בעלי השליטה בחברה וכן של יחידים הקרובים לבעלי השליטה בחברה, בשותפויות ייעודיות שתייסד אלטשולר נדל"ן (אשר תהיה לשותף הכללי בה) לה יגויסו כספים לצורך עסקאות השקעה בנדל"ן כעסקאות שאינן חריגות ואינה זניחות בהתאם לאמות מידה שקבעה ועדת הביקורת לעניין זה, וזאת בשים לב לכך שבעלי השליטה השקיעו בשותפויות הייעודיות כשותפים מוגבלים, לצד משקיעים אחרים שהינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובתנאים זהים לתנאי ההשקעה של יתר המשקיעים (לרבות לעניין שיעור דמי הניהול, דמי ההצלחה וכל עמלה אחרת לה יהיה זכאי השותף הכללי הייעודי וכל תשלום אחר בו יהיה חייב מי מהמשקיעים האחרים).

7.12. עסקאות השקעה של אלטשולר קרנות השקעה

ביום 20 בנובמבר, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של החברה השקעה של בעלי השליטה בשותפות ייעודית שתייסד חברה בת בבעלות מלאה של אלטשולר אלטרנטיב (אשר תהיה לשותף הכללי בה) (בסעיף זה – "**השותפות הייעודית**") כעסקה שאינה חריגה ואינה זניחה בהתאם לאמות מידה שקבעה ועדת הביקורת לעניין זה, וזאת בשים לב לכך שבעלי השליטה השקיעו בשותפות הייעודית כשותפים מוגבלים, לצד משקיעים אחרים שהינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, ובתנאים זהים לתנאי ההשקעה של יתר המשקיעים (לרבות לעניין שיעור דמי הניהול, דמי ההצלחה וכל עמלה אחרת לה יהיה זכאי השותף הכללי הייעודי וכל תשלום אחר בו יהיה חייב מי מהמשקיעים האחרים).

ביום 20 בנובמבר, 2023 סיווגה ואישרה ועדת הביקורת התחייבות של בעלי השליטה להשקיע בשותפות הייעודית סכום נוסף (ככל שיידרש) בשותפות הייעודית, באותם תנאים.

[18] אלטשולר נדל"ן מוחזקת בכ-81% בידי החברה, כאשר יתרת האחזקות באלטשולר נדל"ן מוחזקת על-ידי מר ארל צין (כ-12%) (כאמור, מנכ"ל ודירקטור באלטשולר נדל"ן) ושרון גרשביין (כ-7%), המכהנת כנושאת משרה בחברה.

7.13. הסכם הפניית לקוחות ("**לידים**")

ביום 21 באוגוסט, 2011 התקשרה החברה בהסכם עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים מהחברה לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "**ההסכם**" ו-"**הצדדים**", בהתאמה). בהתאם לתנאי ההסכם, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה על-ידי החברה לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה יהא בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה.

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

ביום 18 ביולי, 2021 התקשרה אלטשולר גמל בהסכם חדש עם אלטשולר בע"מ המסדיר שירות הפניית לידים לאלטשולר בע"מ (לעניין זה – "**ההסכם החדש**" ו-"**הצדדים**", בהתאמה). ההסכם החדש נחתם לתקופה של שלוש (3) שנים בסופן יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנים עשר (12) חודשים כל אחת, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי כל דין, אלא אם הודיע אחד הצדדים על ביטולו בהודעה מראש של ארבעה עשר (14) ימים. בהתאם לתנאי ההסכם החדש, החברה זכאית לעמלות בגין כל לקוח שהופנה כאמור לאלטשולר בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול תיקים. גובה העמלה הינו בשיעור של 50% מדמי הניהול השנתיים בתיק המנוהל ככל שהליד הופנה על ידי משווק או עובד של החברה. ביום 18 ביולי, 2021, ועדת הביקורת סיווגה ואישרה את ההסכם, כעסקה שאינה חריגה.

במהלך שנת 2023 עמד היקף התקבולים אשר קיבלה אלטשולר גמל על-פי ההסכמים הנ"ל על 1,200 אלפי ש"ח.

7.14. הסכם חסויות ספורט

ביום 20 במרס, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ (חברה בת של אלטשולר בע"מ) ("**אלטשולר קרנות**") בהסכם אשר תוקן ביום 15 במאי, 2018 (בסעיף זה – "**הצדדים**" ו-"**ההסכם**", בהתאמה), לפיו אלטשולר גמל משלמת לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה החברה את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם. מהעלות האמורה יקוזז כל סכום ששולם על-ידי אלטשולר גמל בגין חסויות ספורט הניתנות בשם קבוצת אלטשולר שחם.[19] ההסכם נחתם לתקופה של חמש (5) שנים ממועד תיקונו, כאשר בסופן ההסכם יתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנים עשר (12) חודשים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים הודיע על ביטולו בהודעה מראש של 14 ימים טרם מועד החידוש ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לשם כך על-פי כל דין.

ביום 27 בפברואר, 2022, אישרו הצדדים והחברה את התקשרותם בתיקון להסכם לפיו החברה תתווסף כצד להסכם, כך שהתשלום לו זכאית אלטשולר קרנות, ישולם לה מידי החברה או אלטשולר גמל, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אלטשולר פיננסים.

במהלך שנת 2023, עמד היקף התשלומים אשר שילמו החברה ואלטשולר גמל יחד על-פי ההסכם על 1,347 אלפי ש"ח.

[19] לעניין זה, "**קבוצת אלטשולר שחם**" משמעה – אלטשולר שחם בע"מ, השותפויות שבהן היא שותפה וכל חברות הבנות, החברות המסונפות והחברות הקשורות, כהגדרתן בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

7.15. <u>הסכם שיווק גמל</u>

ביום 12 ביוני, 2018, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר סוכנות לביטוח, בהסכם להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר סוכנות לביטוח (בסעיף זה – "**הסכם השיווק**").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים מראש. בהתאם להסכם, אלטשולר סוכנות לביטוח מבצעת שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתים במוצרי אלטשולר גמל, בתמורה לעמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר סוכנות לביטוח נטו (קרי - בניכוי ההכנסות אלטשולר סוכנות לביטוח הנובעות מפעילות עובדי הסוכנות כאמור).

יצוין, כי מחלקת שירות הלקוחות של החברה מספקת שירותים לסוכנויות הביטוח של הקבוצה, וזאת בהיקפים זניחים.
במהלך שנת 2023, עמד היקף התשלומים אשר שילמה אלטשולר גמל על-פי הסכם השיווק על 6,144 אלפי ש"ח.

7.16. <u>הסכמים מול אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("**אלטשולר הכוונה לפנסיה**")</u>

7.16.1. **הסכם תכנון פרישה**

ביום 26 בנובמבר, 2013, התקשרה אלטשולר גמל עם אלטשולר הכוונה לפנסיה (חברה בת של אלטשולר בע"מ) בהסכם שעניינו הסדרת שירותי תכנון יציאה לפנסיה, הכוללים מיפוי המצב הקיים בתיק הפנסיוני והפיננסי, גיבוש תוכנית יציאה לפנסיה, וקביעת אופן וסדר מימוש החיסכון הפנסיוני שיינתנו על ידי אלטשולר הכוונה לפנסיה לעמיתי הגמל (בסעיף זה – "**ההסכם**"). ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד יכול להודיע על ביטול ההסכם מכל סיבה שהיא בהודעה מראש של 14 יום. בתמורה לשירותים כאמור, זכאית אלטשולר הכוונה לפנסיה לסכום של 1,500 ש"ח + מע"מ עבור כל עמית עם תיק פנסיוני סטנדרטי; וסכום של 2,000 ש"ח + מע"מ לעמית עם תיק פנסיוני מורכב.

במהלך שנת 2023 גובה התמורה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם היה בסכומים זניחים.

7.16.2. **הסכם שיווק מוצרים**

ביום 2 בספטמבר, 2014, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר הכוונה לפנסיה, להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחותיה (בסעיף זה – "**הסכם השיווק**").

הסכם השיווק הינו לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים מראש. בהתאם להסכם, אלטשולר הכוונה לפנסיה תבצע שיווק פנסיוני ללקוחותיה לשם צירופם כעמיתי הגמל. בתמורה, אלטשולר גמל משלמת לאלטשולר הכוונה לפנסיה, בגין לקוחות כאמור שיצטרפו בפועל כעמיתי הגמל, עמלה שוטפת ועמלת היקף, וזאת בהתאם למוצר אליו הצטרפו הלקוחות ובכפוף להתאמות הנדרשות.

בחודש מאי 2021 תוקן הסכם השיווק בין הצדדים במסגרתו עודכן באופן שאינו מהותי שיעור

העמלה השוטפת לה תהא זכאית אלטשולר הכוונה לפנסיה (בסעיף זה – "**הסכם השיווק המתוקן**"). ביום 24 במאי, 2021, סיווגה ואישרה ועדת הביקורת של אלטשולר גמל את הסכם השיווק המתוקן, כעסקה שאינה חריגה.

במהלך שנת 2023, גובה העמלה ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר הכוונה לפנסיה בהתאם להסכם השיווק בגין עמלות שוטפות ועמלות היקף הסתכמו לסך של 1,621 אלפי ש"ח ו-119 אלפי ש"ח בהתאמה.

7.17. <u>הסכם שיווק פנסיוני</u>

ביום 10 בספטמבר, 2017, התקשרה אלטשולר גמל בהסכם עם אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (חברה בת של אלטשולר בע"מ) ("**אלטשולר ביטוח פנסיוני**") להסדרת היחסים ביניהן בקשר עם שיווק פנסיוני של מוצרי אלטשולר גמל ללקוחות אלטשולר ביטוח פנסיוני (בסעיף זה – "**הסכם השיווק**"). הסכם השיווק הינו לתקופת בלתי מוגבלת וכל אחד מהצדדים יכול לבטלו בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 30 יום.

ביום 23 בנובמבר, 2022, סיווגה ועדת הביקורת תיקון להסכם השיווק בקשר עם עדכון מנגנון התמורה, כעסקה שאינה חריגה, ובהתאם לנהלי החברה, אישרה את ההתקשרות בתיקון האמור.

ביום 23 במאי, 2023 התקשרו אלטשולר גמל ואלטשולר ביטוח פנסיוני בתיקון להסכם, במסגרתו תוקן מנגנון התמורה, כך שאלטשולר ביטוח פנסיוני זכאית מכוח הסכם השיווק לעמלות המפורטות להלן: (א) עמלה בגובה העמלה לה זכאים עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני מאלטשולר ביטוח פנסיוני בגין שיווק מוצרי אלטשולר גמל; (ב) עמלה בגובה עלות העסקת עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני, בהתאם ליחס שיתקבל מחלוקת סך העמלות להם זכאים עובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני בגין שיווק מוצרי אלטשולר גמל מתוך סך העמלות המשולמות לעובדי אלטשולר ביטוח פנסיוני ("**יחס העמלות**"), בכפוף לעמידה ביעדי מכירות מינימליים. היעד המינימלי לתשלום עמלה זו נקבע למכירות בלמעלה מ-300,000 ש"ח. כמו כן, נקבע כי יחס העמלות המקסימאלי, בגינו אלטשולר ביטוח פנסיוני תהא זכאית לתמורה מאלטשולר גמל, יהיה בשיעור של 25%.

במהלך שנת 2023, הסכום ששילמה אלטשולר גמל לאלטשולר ביטוח פנסיוני בהתאם להסכם השיווק בגין העמלות המפורטות בס"ק (א) ו-(ב) הסתכם לסך של 1,841 אלפי ש"ח.

7.18. <u>הסכם להפניית לקוחות לצורך שירותי מטבע ושמירה של נכסים פיננסיים</u>

ביום 23 במאי, 2023 התקשרו כל אחת מאלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה בשני הסכמי מסגרת נפרדים עם פיננשייל כמפורט להלן (בסעיף זה, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה – "**החברות הבנות**"): (א) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי המרת מטבע עבור כספי נוסטרו של החברה הרלוונטית, וזאת בשער המרת מט"ח אשר לא יעלה בכל מקרה על 0.2% משער שוק מקובל לעסקה בעלת מאפיינים זהים המבוצעת במקביל ללקוח אחר למטבע הרלוונטי ("**שירותי ההמרה**"); (ב) הסכם מסגרת לצורך קבלת שירותי שמירה של נכסים פיננסיים (קרי, שירותי פיקדון) עבור כספי נוסטרו של החברה הרלוונטית, כאשר בגין הפיקדונות תהיינה זכאיות החברות הבנות לריבית כפי שתוסכם בעת ההפקדה הרלוונטית בין הצדדים. ביום 21 במאי, 2023 סיווגה ועדת הביקורת את ההתקשרויות האמורות בסעיף זה כעסקאות שאינן חריגות ("**שירותי הפיקדון**").
בגין הסכם זה טרם שולמה תמורה כלשהי במהלך שנת 2023.

7.19. <u>השקעות קופות הגמל לצד בעלי השליטה</u>

(1) קודם לביצוע השינוי המבני, החל מדצמבר 2018 ועד יולי 2021, סיווגה ועדת הביקורת שלוש השקעות של קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל במיזמים משותפים לצד אלטשולר פרופרטיז וצדדים נוספים, שמטרתם השקעה בנכסי נדל"ן, כעסקאות שאינן חריגות ("**המיזמים**"). בהתאם התקשרות אלטשולר גמל במיזמים כאמור אושרה על ידי דירקטוריון אלטשולר גמל כעסקאות שאינן חריגות שלנושא משרה עניין אישי בהן. סכום ההשקעה במיזמים עמד על היקף זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

העניין האישי של בעלי השליטה נבע מתוקף החזקותיהם באלטשולר גמל ובחברת השותף הכללי בשותפות אלטשולר פרופרטיז[20], כמו גם עניינים האישי של ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין, ארל צין ושרון גרשביין, שכיהנו כנושאי משרה באלטשולר גמל[21]. עם השלמת השינוי המבני, העניין האישי כאמור המשיך לחול מתוקף החזקותיהם של בעלי השליטה דאז במניות החברה וכתוצאה מכהונתם של ה"ה רן שחם, יאיר לוינשטיין ושרון גרשביין כנושאי משרה בחברה (לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה בחברה, ראו פרק 26א לפרק זה).

(2) ביום 18 ביולי, 2021, סיווגה ועדת הביקורת השקעה של קופות הגמל בחברה פרטית בה החזיקה באותה העת אלטשולר בע"מ בשיעור החזקות זניח, כעסקה שאינה חריגה. סכום ההשקעה כאמור הינו זניח ביחס לכלל נכסי קופות הגמל. העניין האישי של אלטשולר בע"מ נבע מהחזקה במניות החברה הפרטית כאמור, ומכאן, גם זיקתו הנוספת של מר רן שחם, מבעלי השליטה (בעקיפין) בחברה, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה.

7.20. <u>השקעות קופות הגמל במוצרים של קבוצת אלטשולר</u>

יצוין, כי ככלל, משקיעות קופות הגמל שבניהול הקבוצה במגוון אפיקים, כגון מניות בישראל, מניות בארץ ובחו"ל, אג"ח קונצרני, הלוואות בישראל ובחו"ל, נדל"ן וקרנות השקעה לסוגיהן תוך פיזור בינלאומי של תיק ההשקעות ופיזור סקטוריאלי שלו. כמו כן, הקופות עשויות להשקיע מעת לעת גם במוצרים שבניהול קבוצת אלטשולר, בכפוף להוראות הדין. בכלל כך, משקיעות קופות הגמל בקרנות גידור של אלטשולר בע"מ, בהיקפים שאינם מהותיים ביחס לכלל נכסי קופות הגמל.

[20] מניות השותף הכללי בשותפות אלטשולר פרופרטיז מוחזקות על-ידי חברת אלטשולר שחם בע"מ (50%) וחברת ג.ל.צ. השקעות נדל"ן חו"ל בע"מ שמניותיה מוחזקות על-ידי ה"ה יאיר לוינשטיין, ארל צין ושרון גרשביין.

[21] לפירוט ראו גם ה"ש 5 לעיל.

7.21. <u>עסקאות זניחות</u>

ביום 21 במרס, 2023, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("**תקנות דוחות כספיים**"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדיווח**") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("**תקנות פרטי תשקיף**"). סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות הדיווח ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, יקראו בסעף זה להלן יחד: "עסקאות בעל עניין". ביום 19 במרס, 2023 אימצה ועדת הביקורת את נוהל עסקאות זניחות כאמור. במסגרת הבחינה השנתית מכוח סעיף 117(2א) לחוק החברות של אמות המידה שנקבעו לצורך סיווג עסקאות של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין כעסקאות זניחות, ביום 18 במרץ, 2024 החליטה ועדת הביקורת לאמץ מחדש את הקווים המנחים, שעיקריהם מפורטים להלן.

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג קבלה או מתן שירותים, עסקאות שיווק והפצה של מוצרים, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה היא אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ומבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם היקף השנתי של העסקה אינו עולה על 250,000 ש"ח. יובהר, כי עמידה במבחן הכמותי כשלעצמו אין בה כדי לקבוע כי עסקה מסוימת תחשב כזניחה, אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

בתקופת הדוח ביצעו החברה והחברות הבנות שלה עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות כאמור בסכום כולל של כ-43 אלפי ש"ח.

8. **תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר ניירות ערך המוחזקים על-ידי בעלי עניין בחברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-002361) הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

9. **תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

לפירוט מצבת ניירות הערך של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-021966), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

10. **תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות**

לפירוט מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-021966) הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

11. **תקנה 25א: מען רשום**

משרדה הרשום של החברה:	רחוב הברזל 19א, תל אביב יפו 6781026
כתובת דואר אלקטרוני:	osnat@altshul.co.il
טלפון:	073-2331500
פקסימיליה:	073-2462700

12. תקנה 26: הדירקטורים של החברה

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

12.1 דירקטורים חיצוניים בחברה

	עדי בלומנפלד פנחס	יעל נפתלי	מירב סיגל
תעודת זהות	037688314	036253441	028770285
תאריך לידה	26 בדצמבר, 1975	11 ביוני, 1978	12 בספטמבר, 1971
מען להמצאת כתבי בית–דין	החשמל 16 קרית אונו	בן יהודה 89 דירה 10 תל אביב	ת.ד. 10486, תל אביב 6883213
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדה או בועדות דירקטוריון	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול
דירקטורית בלתי תלויה או חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלויה
האם הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעלת כשירות מקצועית	כן	כן	כן
האם היא עובדת של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא
התאריך בו החלה לכהן כדירקטורית	4 ביולי, 2022	15 בספטמבר, 2022	4 ביולי, 2022
השכלתה בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהיא מחזיקה בהם	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון, המסלול האקדמי המכללה למנהל	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית ירושלים	תואר ראשון בכלכלה חקלאית, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון וחשבונאות, המרכז האקדמי המכללה למינהל
תעסוקה בחמש השנים האחרונות/עיסוק עיקרי נוסף	מנכ"ל החברה לפיתוח אור יהודה בע"מ; משנה למנכ"ל, סמנכ"לית כספים ותפעול, במשביר 365 החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ; דירקטורית חיצונית במכלול מימון בע"מ.	סמנכ"ל כספים בנובולוג לוגיסטיקה (מקבוצת נובולוג); סמנכ"ל כספים באלביט הדמיה בע"מ; מנכ"ל אלביט מדיקל טכנולוגיס בע"מ; דירקטורית בלתי תלויה בקנבוטק בע"מ; דירקטורית חיצונית באלביט הדמיה בע"מ.	מנהלת פיתוח עסקי בולקירי השקעות חברה לייעוץ – פיננסי ובנקאות להשקעות בע"מ; מנהלת פיתוח עסקי באובליגו א.א.פ. אדוונס פיננס (2016) בע"מ; משנה למנכ"ל ודירקטורית בפולאר השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון בליברה חברה לביטוח בע"מ; דירקטורית חיצונית בספנסר אקוויטי גרופה לימיטד; דירקטורית חיצונית בסטרוברי פילדס

	עדי בלומנפלד פנחס	יעל נפתלי	מירב סיגל
			ריט לימיטד; דירקטורית חיצונית בפינרג'י בע"מ; דירקטורית חיצונית בדה זראסאי גרופ לטד
פירוט התאגידים בהם מכהנת כדירקטורית	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, דירקטורית חיצונית במגה אור החזקות בע"מ, מכלול מימון בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; אלביט הדמיה בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; ליברה חברה לביטוח בע"מ; סטרוברי פילדס ריט לימיטד; פינרג'י בע"מ; דה זראסאי גרופ לטד; פרשקובסקי השקעות ובניין בע"מ
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא
האם היא דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן

12.2 דירקטורים בחברה

	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	ראובן אלקס	תומר כהן	רוני בנין-בר	יאיר לוינשטיין
תעודת זהות	27700244	024433625	017716655	336288202	023016678
שנת הלידה	26 במרס, 1970	28 ביולי, 1968	11 ביולי, 1978	16 בספטמבר, 1941	8 ביוני, 1967
מען להמצאת כתבי בי–דין	הברזל 19א רמת החייל, תל אביב	נחל קנה 1, הוד השרון	מבוא הכפר 51, הר אדר	סמטת הגבעה 30, סביון	דרך ההדרים, שדה ורבורג
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדה או בועדות דירקטוריון	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור בלתי תלוי או חיצוני	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	כן – מנכ"ל משותף בחברות אלטשולר בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ. דירקטור באלטשולר גמל	לא	כן – סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	לא	יו"ר דירקטוריון אלטשולר גמל[22]
התאריך בו החל לכהן כדירקטור	30 בדצמבר, 2021	27 בפברואר, 2022	28 במרס, 2022	28 בנובמבר, 2022	19 בדצמבר, 2021
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	בעל תואר שני (MA) בכלכלה וניהול, סיטי יוניברסיטי ניו יורק ותואר ראשון בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת"א יפו. בעל רישיון ניהול תיקים מותלה של רשות ניירות ערך	תואר ראשון בראיית חשבון, מנהל עסקים והוראה מהמכללה למנהל	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. רישיון רואה חשבון	תואר ראשון בכימיה ובמנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	רואה חשבון ובוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה
התעסקותו בחמש השנים	מנכ"ל משותף בחברת אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנכ"ל רשת מלונות פתאל ישראל; שותף מנהל במלונות קנדה ישראל	סמנכ"ל כספים באלטשולר בע"מ	דירקטורית בדלי-טק בע"מ; דירקטורית בגליתה בע"מ; דירקטורית במטרה עבודות גמר ובניה (1985) בע"מ	מנכ"ל החברה; מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מנכ"ל אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ

[22] במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מר לוינשטיין מכהן גם כיושב ראש דירקטוריון אלטשולר גמל וזאת ללא תגמול נוסף מעבר לתנאי התגמול להם זכאי במסגרת תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה מכוח הסכם ההעסקה שלו כמנכ"ל החברה. לפרטים אודות ההסכם האמור ראו סעיף 5.3.2 לעיל.

	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	ראובן אלקס	תומר כהן	רוני בנין-בר	יאיר לוינשטיין
פירוט התאגידים בהם מכהן כדירקטור	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, סמארט בטא בע"מ, אלטשולר שחם פיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם פיינשייל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם הכוונה לפנסיה סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, אלטשולר שחם אחזקות גמל בע"מ, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר שחם שירותי ניהול בע"מ, אי&איי מערכות תוכנה פיננסיות בע"מ, אקוסייקל בע"מ, ל.נ. יזמות טכנולוגיות בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ, נץ גידור בע"מ, בלו אורקה קפיטל בע"מ, בלו אורקה לונג ג'י.פי,הוריזון נכסים דיגיטלים בע"מ, אקספוננציאל קפיטל בע"מ, סולו ג'לטו בע"מ, 2 איי ונצ'רס ג'י פי ג'י פי בע"מ, 2 איי ניהול בע"מ, אלטשולר שחם טרייד בע"מ, אנזימוכור בע"מ.	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ, אלטשולר שחם ניהול שותפויות בע"מ, אלטשולר שחם פיינשיל סרביסס בע"מ, אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ, קליניקליקס בע"מ, איי פאנדס קפיטל בע"מ, נץ גידור בע"מ, פורטפוליו איי גידור בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; דלי-טק בע"מ; גליתה בע"מ	אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ; אוניקס בי.הייצ'.אנ.וי נדל"ן בע"מ; ג.ל.צ השקעות נדל"ן חו"ל בע"מ; אלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; אלטשולר שחם סוכנות לביטוח בע"מ; פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ; מניב סוכנות לביטוח בע"מ, ג'נריקס תוכנה בע"מ, אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ (פירוק מרצון), פסגות עשיית שוק בע"מ (בפירוק מרצון), פסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, אלטשולר שחם השקעות אלטרנטיביות בע"מ, אלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, איי פאנדס קפיטל בע"מ, אלטשולר שחם גלובל אופורטיוניטיז בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	בנו של קלמן שחם, מבעלי השליטה בחברה	לא	לא	למיטב ידיעת החברה, אלטשולר שחם בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, מוחזקת בין היתר, על-ידי גב' גליה בר וילף בשיעור של 4.95% (מתוכם 26.84% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ) ודניאל בנין-בר בשיעור של 4.95% (מתוכם 26.84% מוחזקים בנאמנות על-ידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ), אשר הינם ילדיה של גב' רוני בנין-בר	לא

	רן שחם, יו"ר דירקטוריון	ראובן אלקס	תומר כהן	רוני בנין-בר	יאיר לוינשטיין
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 82(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן	לא	כן

14. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה בחברה

לפרטים אודות מר יאיר לוינשטיין המכהן כמנכ"ל ודירקטור בחברה ראו תקנה 26 לעיל.

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה:

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין[23]	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
מס' תעודת זהות	037827888	013234406	038308466	037568177	036381852	022843908	023715972	037966694	037408878	028843231
שנת הלידה	26 ביולי, 1983	22 במרס, 1976	18 בינואר, 1976	15 בפברואר, 1976	18 בדצמבר, 1978	22 בינואר, 1967	11 באפריל, 1968	5 באוקטובר, 1985	23 ביולי, 1980	29 באוגוסט, 1971
תפקיד	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית	מבקר פנים	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל שירות	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל מערכות מידע	מנהל כספים	משנה למנכ"ל, מנהל מכירות ופיתוח עסקי	סמנכ"ל שיווק
התאריך שבו החלה כהונתו[24]	25 בנובמבר, 2010	1 אוקטובר, 2007	16 ביוני, 2009	16 בפברואר, 2018	1 בינואר, 2018	1 בינואר, 2016	1 יולי, 2020	18 בדצמבר, 2016	1 בינואר, 2015	8 במאי, 2023
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת של התאגיד, בחברה קשורה	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	סמנכ"ל, יועצת משפטית של החברה וחברות הקבוצה	מבקר פנים של החברה וחברות הקבוצה	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל שירות	סמנכ"ל משאבי אנוש של קבוצת אלטשולר[25]	מנהלת מערכות המידע של קבוצת אלטשולר	מנהל כספים בחברה ובאלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	משנה למנהל כללי, מנהל מכירות ופיתוח עסקי	סמנכ"ל שיווק של קבוצת אלטשולר[26]

[23] מעמידה שירותי ייעוץ בהיקפים זניחים לחברות מקבוצת בעל השליטה.

[24] ככל שתאריך תחילת הכהונה מוקדם למועד השינוי המבני, מוצג המועד בו החלה כהונת נושא המשרה הבכירה באלטשולר גמל קודם להשלמת השינוי המבני.

[25] מועסקת על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרה מועמס על החברה.

[26] מועסק על ידי אלטשולר בע"מ אך חלק משכרו מועמס על החברה.

נושאי המשרה הבכירה של התאגיד	שרון גרשביין[23]	אסנת ענתבי	שי אהרוני	ענת כנפו תבור	מיטל ברנע	סיגלית רז	קרן פוקס	ארז יפת	צפריר זנזורי אמיעד	ישי מנדיל
שלו או בבעל עניין בו										
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו בציון המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	רואת חשבון, תואר ראשון בחשבונאות, כלכלה וניהול מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב	עורכת דין, תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטה העברית; תואר שני במשפטים - התמחות מסחרית באוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות; תואר שני במנהל עסקים – מימון מאונ' בר-אילן, רואה חשבון	תואר ראשון במנהל עסקים ממכללת יזרעאל; תואר שני במדיניות ציבורית מאוניברסיטת תל-אביב, רישיון שיווק פנסיוני - מותלה, רישיון ייעוץ פנסיוני – מותלה	תואר ראשון בניהול ותקשורת מהאוניברסיטה הפתוחה	תואר ראשון בחינוך וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני בהתנהגות ארגונית מאוניברסיטת תל אביב	קורס תכנות, ממר"מ; תואר ראשון בלוגיסטיגה ומדעי המחשב מאוניברסיטת בר אילן. ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת הריוט וואט	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים - ניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וניהול, התמחות במימון מהמרכז האקדמי רופין; רישיון לשיווק פנסיוני	תואר ראשון במנהל עסקים ותקשורת מהמכללה למנהל

ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	משנה למנכ"ל ומנהלת כספים; מנהלת הכספים בחברה ובאלטשולר גמל; דירקטורית באלטשולר שחם נדל"ן בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ; דירקטורית באלטשולר שחם פרופרטיז פאונדר בע"מ; דירקטורית בבי סנטר חריש בע"מ. דירקטורית בבולד אנליטיקס בע"מ	יועצת המשפטית בחברה ובאלטשולר גמל	מבקר פנים בחברה ובחברות קשורות	מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; סמנכ"ל קרן הפנסיה ותפעול באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; ראש חטיבת חסכון ארוך טווח ומשנה בכיר למנכ"ל בבית השקעות פסגות; מנכ"ל פסגות גמל ופנסיה; סמנכ"ל משאבי אנוש בבית ההשקעות פסגות	סמנכ"ל שירות בחברה; סמנכ"ל שירות לקוחות והפצה באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מנהלת אגף לקוחות עסקיים בפרטנר תקשורת בע"מ; מנהלת אגף לקוחות עסקיים בהוט מובייל בע"מ	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה ובאלטשולר גמל	סמנכ"ל מערכות מידע בחברה ובאלטשולר גמל; מנהלת פיתוח בישראכרט	מנהל כספים וחשב ראשי בחברה ובאלטשולר גמל	מנהל מכירות ופיתוח עסקי בחברה; סמנכ"ל שיווק ומכירות באלטשולר גמל; סמנכ"ל קרן פנסיה; בעל מניות ודירקטור בחברת קינגס יזמות והשקעה בע"מ; דירקטור בחברת אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ; דירקטור בחברת איי פאנדס קפיטל בע"מ	סמנכ"ל שיווק ביוניליוור ישראל

14. תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים בחברה

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

15. תקנה 27: רואה חשבון מבקר

רו"ח המבקר של החברה הינם משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) מרח' דרך מנחם בגין 144א, תל אביב. לפרטים נוספים ראו סעיף 8 לדוח הדירקטוריון המצורף כפרק ב' לדוח זה.

16. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

16.1 המלצות והחלטות הדירקטורים

להלן יובאו פרטים בדבר המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית :

תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות)

1. ביום 21 מרס, 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, בהיקף כולל של 32 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 22 במרס, 2023 ו-2 באפריל, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-029934 ו-2023-01-037458, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2. ביום 23 במאי, 2023 אישר חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2023, בהיקף כולל של 29 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 24 במאי, 2023 ו-7 ביוני, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-055539 ו-2023-01-062625, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. ביום 21 באוגוסט, 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2023, בהיקף כולל של 23 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 22 באוגוסט, 2023 ו-5 בספטמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-096588 ו- 2023-01-103371 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. ביום 22 בנובמבר, 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023, בהיקף כולל של 28 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 23 בנובמבר, 2023 ו-6 בדצמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-127233 ו- 2023-01-133233 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5. ביום 20 במרס, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 23 מיליון ש"ח.

16.2 <u>החלטות אסיפה כללית מיוחדת</u>

ביום 5 בפברואר, 2024, אישרה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, בין היתר, את ההחלטות הבאות: (1) התקשרות בהסכם העסקה עם מר יאיר לוינשטיין, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה; (2) חידוש הסכם שירותים והעמסות בין החברה לבין אלטשולר בע"מ; (3) תיקון הסכם השירותים בין החברה לאלטשולר נדל"ן; (4) התקשרות בהסכם לרכישת מניות א.ש. גלובל מידי אלטשולר בע"מ ובהסכמים נלווים לו; (5) התקשרות עם פיננשייל סרביסס בע"מ, חברה בשליטתה של אלטשולר בע"מ, מבעלות השליטה בחברה, להפניית לקוחות בידי החברה.

לפרטים נוספים בדבר ההסכמים האמורים, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית ביום 5 בפברואר, 2024, ראו תקנה 22 לעיל וכן דיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000744) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

16.3 <u>עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות</u>

להלן יובאו פרטים בדבר עסקאות חריגות הטעונות אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:

16.3.1 ביום 24 באוגוסט, 2023 התקשרה החברה עם אלטשולר נדל"ן כמלווה יחידה עם לצורך העמדת הלוואה לאלטשולר נדל"ן בתנאים המפורטים להלן: מסגרת אשראי בגובה כ-8 מיליון ש"ח תועמד לאלטשולר נדל"ן, בשיעור ריבית של פריים + 0.8%, לתקופה שעד לסוף שנת 2025 ("**ההלוואה לנדל"ן**"). ביום 20 באוגוסט, 2023 סיווגה ועדת הביקורת את ההתקשרות בקשר עם ההלוואה לנדל"ן כעסקה חריגה, ולמען הזהירות, לאור עניינה האישי הפוטנציאלי של גב' שרון גרשביין, אשר מחזיקה כ-7% באלטשולר נדל"ן, כעסקה שלנושא משרה בחברה עניין אישי בה. בהתאם, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את ההתקשרות בקשר עם העמדת ההלוואה לנדל"ן בימים 20 באוגוסט, 2023 ו-21 באוגוסט, 2023, בהתאמה.

16.3.2 ביום 26 בדצמבר, 2023 התקשרה החברה בעסקת מסגרת, הכוללת את זכותה של החברה להשקיע כספים (השקעות נוסטרו) בעסקאות המנוהלות על ידי אלטשולר נדל"ן, חברה בת של החברה ו/או אלטשולר קרנות השקעה. למען הזהירות, לאור עניינה האישי הפוטנציאלי של גב' שרון גרשביין, ביום 24 בדצמבר, 2023 סיווגה ועדת הביקורת את ההתקשרות בעסקת המסגרת האמורה כעסקה חריגה, ובימים 24 בדצמבר, 2023 ו-26 דצמבר, 2023, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את ההתקשרות בה.

16.3.3 נכון למועד פרסום הדוח, אלטשולר נדל"ן ואלטשולר קרנות השקעה, בוחנות התקשרות בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי בסך כולל של עד 100 מיליון ש"ח משני בנקים ישראלים. במסגרת ההסכמות העקרוניות שהתגבשו, האשראי יועמד לאלטשולר נדל"ן ולאלטשולר קרנות השקעה, ומטרתו לשמש כמימון ביניים לצורך השלמת גיוסי השקעות. בנוסף, לצורך העמדת מסגרת האשראי, תידרש החברה להעמיד ערבות מוגבלת בסכום עד לגובה המסגרות ("**הערבות**"). לאור עניינה האישי הפוטנציאלי של גב' שרון גרשביין (המחזיקה

7% ממניות אלטשולר נדל"ן), ביום 18 במרץ, 2024 סיווגה ועדת הביקורת את העמדת הערבות כעסקה חריגה, ובימים 18 ו-20 במרץ, 2024, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את העמדתה, בכפוף לחתימה על הסכמים מחייבים בקשר עם מסגרת האשראי.

17. תקנה 29א: החלטות החברה

17.1 ביטוח אחריות נושאי משרה

17.1.1 לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ביום 1 בדצמבר, 2022, התקשרה החברה בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה קבוצתית לתקופה של שנה, שתחילתה ביום 1 בדצמבר, 2022, וזאת בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000. פוליסת הביטוח הינה בגבול אחריות (קבוצתי) של עד 50 מיליון דולר ארה"ב למקרה וסה"כ לתקופת הביטוח של 12 חודשים.

ביום 28 בנובמבר, 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, כי פוליסת הביטוח היא בתנאים זהים, לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובתאגידים שבשליטתה, לרבות לבעלי השליטה או קרובם ולמנכ"ל החברה וללא מתן עדיפות לאלה וכן כי הפרמיה השנתית המשולמת בגין הפוליסה וכן סכומי ההשתתפות העצמית הנקובים בה הם בתנאי שוק ובעלות שאינה מהותית לחברה.

17.1.2 ביום 22 בנובמבר, 2023, אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים קבוצתית של קבוצת אלטשולר שחם, בהתאם לתקנה 1ב'1 לתקנות ההקלות. פוליסת הביטוח כאמור הינה בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ביום 27 באוקטובר, 2022, ולהסכם השירותים וההעמסות בין החברה, אלטשולר גמל ואלטשולר בע"מ כפי שתוקן באישור האסיפה הכללית ביום 5 בפברואר, 2024 (בסעיף זה – "**הסכם השירותים**") וזאת לתקופה של שנה שתחילתה ביום 1 בדצמבר, 2023. הביטוח כאמור הוענק לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה והנמנים 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.

17.2 כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה

בימים 18 בספטמבר, 2022, 22 בספטמבר, 2022, ו-27 באוקטובר, 2022, אישרו ועדת התגמול, דירקטוריון החברה, והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה בהתאמה, להעניק לנושאי המשרה בחברה, כפי שיכהנו מעת לעת, לרבות נושאי משרה מתוקף היותם מועסקים בחברה, ו/או נושאי משרה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, ו/או בתוקף היותם מועסקים ו/או נושאי משרה לפי בקשת החברה, בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך, במישרין ו/או בעקיפין, לרבות נושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם (בסעיף זה להלן – "**נושאי משרה**"), התחייבות לשיפוי ולפטור ("**כתב שיפוי ופטור**").

במסגרת ההתחייבות כאמור, התחייבה החברה לשפות את האמורים בגין כל חבות או הוצאה ו/או הוצאות התדיינות סבירות, כמפורט בכתב השיפוי והפטור, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי בגין חבויות כספיות שיוטלו על האמורים על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט) לא יעלה (במצטבר לכל נושאי המשרה, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים) על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי הקובע של החברה ("**סכום השיפוי המרבי**").[27]

כמו כן, במסגרת כתב השיפוי והפטור פטרה החברה את האמורים מכל אחריות כלפיה (עד כמה שהדבר מותר על פי הדין), ביחס לכל נזק שייגרם לה על ידי האמורים בפעולותיהם מתוקף היותם נושאי משרה, עקב הפרת חובת הזהירות (למעט נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) ונזקים נוספים שנקבעו בכתב הפטור). הפטור כאמור לא יחול ביחס להחלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה (ככל שיהיה) או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי בה. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבות לשיפוי ופטור כאמור, ראו סעיף 1.5 לדוח זימון אסיפה כללית כפי שפרסמה החברה ביום 22 בספטמבר, 2022 ותוקן ביום 18 באוקטובר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-121105 ו- 2022-01-127845, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם כלול בדוח זה על דרך ההפנייה.

[27] לעניין זה, "ההון העצמי הקובע של החברה" פירושו סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים (לפי העניין), האחרונים של החברה כפי שיהיו במועד קרות האירוע בר השיפוי. מובהר, כי השיפוי יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת.

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח והצהרות בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

(א) דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. יאיר לוינשטיין, מנהל כללי ודירקטור;
2. שרון גרשביין, משנה למנכ"ל, מנהלת כספים;
3. צפריר זנזורי, משנה למנכ"ל, מנהל מכירות ופיתוח עסקי;
4. אסנת ענתבי, סמנכ"ל, יועצת משפטית;
5. ענת כנפו תבור, מנכ"ל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ;
6. סיגלית רז, סמנכ"ל משאבי אנוש;
7. קרן פוקס, סמנכ"ל מערכות מידע;
8. ארז יפת, מנהל כספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעו ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

- מיפוי וזיהוי התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי.

  התהליכים אשר התאגיד זיהה כמהותיים מאוד לדיווח כספי ברמת הדוח המאוחד הינם:

  1. בקרות ברמת הארגון (ELC – Entity Level Control).
  2. בקרות כלליות על מערכות מידע (ITGC).
  3. תהליך סגירה ודיווח דוחות כספיים.
  4. רכש וספקים.
  5. ניהול חשבונות בנק ותזרים מזומנים.
  6. שכר ומשאבי אנוש.
  7. עסקאות עם בעלי עניין.
  8. סוכנים ועמלות הפצה (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
  9. הכנסות מדמי ניהול (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
  10. עסקאות עם צדדים קשורים (אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).

- בגין תהליכים חדשים - מיפוי הסיכונים ותיעוד הבקרות הפנימיות הקיימות בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.

  בגין תהליכים קיימים - תיקוף מחדש של הסיכונים והבקרות שזוהו בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.
- הגדרת בקרות מפתח בתהליכים המהותיים מאוד לדיווח כספי.
- ביצוע הליך של ניתוח פערים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי.
- ביצוע בדיקות אפקטיביות הבקרות (Testing) לבקרות מפתח, תוך ניתוח הפערים, מתן המלצות ותאריכי יעד לתיקון פערים שהתגלו.
- דיווח רבעוני להנהלת החברה ולוועדת ביקורת בדבר פערים שהתגלו במסגרת הליך תכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי ובמסגרת בדיקות אפקטיביות הבקרות (Testing) לבקרות מפתח.
- הערכה כוללת של הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 לדצמבר, 2023 היא אפקטיבית.

הצהרה (certification)

אני, יאיר לוינשטיין, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן –"התאגיד") לשנת 2023 (להלן – "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרס, 2024

יאיר לוינשטיין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שרון גרשביין, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אלטשולר שחם פיננסים בע"מ (להלן –"התאגיד") לשנת 2023 (להלן – "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרס, 2024

שרון גרשביין
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים