



אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2022

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

("החברה")

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2022

תוכן עניינים:

- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוחות כספיים מאוחדים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה

ביום 30 ביוני, 2022

תוכן עניינים

סעיף	עמוד
1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה	
1.1 תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית	1
1.2 מבנה אחזקות החברה למועד פרסום הדוח	3
1.3 התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה	4
1.4 התפתחויות בתחומי הפעילות	9
1.5 מצב כספי	12
1.6 תוצאות הפעילות	13
1.7 נזילות	15
1.8 מקורות מימון	17
1.9 עדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד	18
2. אירועים בתקופת הדוח ולאחריה	20
3. חשיפה לסיכוני שוק	23
4. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים בחברה	26
5. דירקטורים בלתי תלויים	26
6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (ISOX)	26

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2022

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2022 ("תקופת הדוח"), אשר סוקר את השינויים העיקריים שהתרחשו בפעילות החברה במהלך תקופת הדוח.

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

בדוח זה להלן:

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

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

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

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

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

עם השלמת המיזוג, כאמור לעיל, מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.03%) ("יאיר אחזקות") ואלטשולר שחם בע"מ (55.78%) ("אלטשולר בע"מ"). בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינשטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם. לפרטים נוספים בדבר ההחזקות במניות החברה ובדבר השליטה בחברה ראו סעיף 1.2 להלן וסעיפים 3.3.3 ו-3.4 לפרק 3 בתשקיף, אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

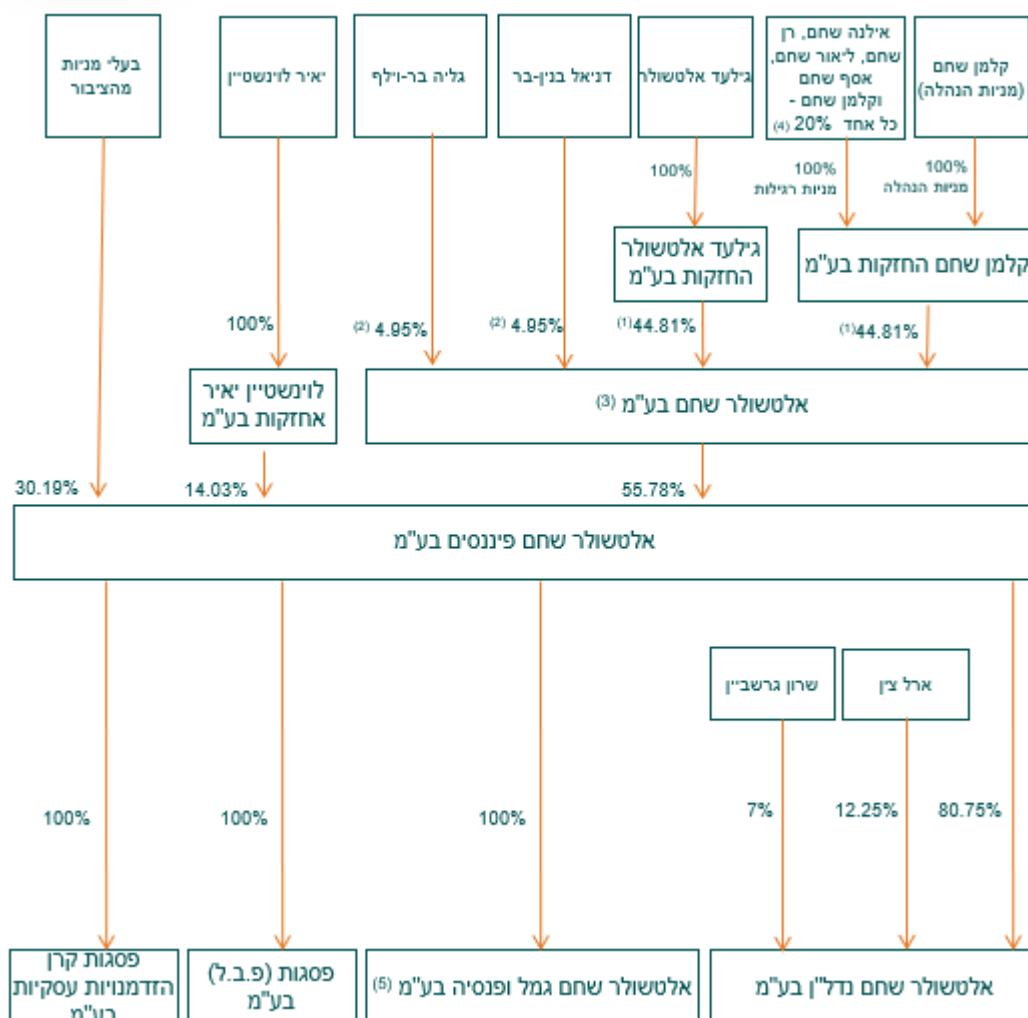
למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ובניהולה 9 קופות גמל ו-2 קרנות פנסיה ("הקופות").

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

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

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

1.2. מבנה אחזקות החברה למועד פרסום הדוח



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

1.3. התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה

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

ישראל

במהלך החציון הראשון של שנת 2022, העלה בנק ישראל את שיעור הריבית במשק. הריבית הועלתה לרמה של 0.35% ולאחר מכן לרמה של 0.75%. בתחילת חודש יולי הועלה שיעור הריבית פעם נוספת, הפעם ב-0.5%, לרמה של 1.25% ובסוף חודש אוגוסט, הועלה שיעור הריבית פעם נוספת, הפעם ב-0.75%, לרמה של 2.0%.

שוק המניות בישראל סגר את החציון הראשון של שנת 2022 בירידות שערים, בהתאם למגמה במרבית השווקים בעולם. יחד עם זאת, הירידות בבורסה המקומית היו פחות חריפות ביחס למגמה שנרשמה במדדים המובילים בארה"ב.

ארה"ב

במהלך החציון הראשון של שנת 2022, הבנק המרכזי בארה"ב העלה את הריבית בקצב מהיר מהצפוי, וזאת על רקע האינפלציה שהגיעה לרמה של 8.6% בחודש מאי ורשמה למעשה שיא של 40 שנה.

במהלך חודש מאי הועלתה הריבית בכ-0.5% לרמה של 1%-0.75%, כאשר ביוני וביוולי הועלתה פעם נוספת בשיעור חד של 0.75%. בחודש מאי הפד גם החל בצמצום המאזן בקצב חודשי של 47.5 מיליארד דולרים – קצב אשר ילך ויעלה עם הזמן. בחודש יוני הגיעה האינפלציה בארה"ב לשיעור של 9.1% - גבוה מהתחזיות.

המשק האמריקאי ממשיך להציג חוזקה, עם נתוני תעסוקה שהיו גבוהים מהתחזיות. במהלך חודש יוני נוספו למשק 372 אלף משרות חדשות, זאת אל מול תחזיות לתוספת של 250 אלף משרות בלבד. עם זאת, בהשוואה לחודש מאי מדובר בירידה, שכן אז נוספו למשק 390 אלף משרות. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 3.6%. נתוני התעסוקה החזקים מגבירים את הסבירות להעלאות ריבית נוספות, חדות עוד יותר, מצד הבנק המרכזי.

אירופה

שיעור האינפלציה באיחוד האירופי הגיע לשיא של 8.6% בחודש יוני (בחישוב שנתי) – מעל לתחזיות המוקדמות.

במהלך תקופת הדוח התמודדו מדינות אירופה עם משבר האנרגיה החמור באזורן, זאת על רקע המלחמה באוקראינה והפסקת אספקת הגז מרוסיה. בעקבות זאת, פועלות המדינות למציאת מקורות אנרגיה חלופיים, באופן הכולל בין היתר פיתוח משאבי הגז והנפט המקומיים.

סין

במהלך החציון הראשון של שנת 2022, הטילה סין סגר נוקשה על כ-25 מיליון תושבים, במטרה לממש את מדיניות הממשלה של "אפס הדבקה". לאחר כחודשיים של סגר, שוחררו תושבים רבים לחופשי בצעדים מהוססים. בין היתר, נפתחו מחדש מסעדות, חדרי כושר

ועוד עסקים ברחבי בייג'ינג. בשנחאי, לעומת זאת, הוטלו מגבלות על חלק מהאזורים בשל התפרצות של קורונה במוקדים מסוימים. למדיניות זו, בה נקט הממשל הסיני גם ב-2020 ו-2021 יש מחיר, וכעת גוברות ההערכות כי סין לא תגיע ליעד הצמיחה שלה, שעומד על 5.5% בשנה הנוכחית. שוק המניות בסין סגר את החציון הראשון של שנת 2022 בירידות שיערים, בהתאם למגמה בארה"ב, בישראל ובאירופה.

כלל עולמי

במהלך החציון הראשון של שנת 2022 ירדו מדדי המניות המרכזיים בעולם בשיעור חד, על רקע העלאות הריבית במדינות מרכזיות כמו ארה"ב ובריטניה. בארה"ב, הועלתה הריבית במהלך חודש יוני בשיעור חד של 0.75% - ההעלאה הגבוהה ביותר מאז שנת 1994 – לטווח של בין 1.5%-1.75%. בחודש יולי הועלתה הריבית פעם נוספת בשיעור של 0.75%. מחירי הנפט נסחרו בתנודתיות משמעותית לאורך החציון הראשון של השנה. במהלך חודש יוני חלה ירידה חדה במחיר, וזאת לאחר שרק בתחילת חודש זה, זינק מחירה של חבית נפט למחיר הקרוב ל-120 דולר. הירידה במחיר הנפט מיוחסת למספר גורמים מרכזיים. ראשית, השיח הגובר סביב החשש ממיתון מתקרב וההבנה שהתממשותו של תרחיש זה תביא לירידה בצריכת הנפט. בנוסף, בין היתר, מיוחסת הירידה במחיר גם לשחרור עתודות נפט בארה"ב והגברת הייצור של בעלות בריתה – השייכות לארגון OPEC. גם הפקת הנפט בלוב אשר התגברה לאחרונה בצורה משמעותית, תומכת בירידה במחירו. קרן המטבע הבינלאומית (IMF) חתכה במהלך חודש אפריל את תחזית הצמיחה שלה ב-0.8% והיא צופה כי הכלכלה העולמית תצמח בכ-3.6% בשנת 2022. הסיבה לירידה ביחס לתחזית הקודמת, היא המלחמה המתמשכת באוקראינה, אשר צפויה להאט את הצמיחה ולהעלות את האינפלציה. בנוגע לישראל, צופה קרן המטבע כי זו תשיג את שיעור הצמיחה הגבוה ביותר מבין כלכלות המדינות המפותחות – 5% ב-2022.

אפיק האג"ח, אפיק המניות והאפיק הקונצרני

רובם המוחלט של שוקי המניות בעולם חתמו את החציון הראשון של שנת 2022 במגמה שלילית. כך, מדד ה-S&P500 ירד בכ-20.6%, מדד הנאסד"ק איבד 29.5% ומדד הדאו-ג'ונס ירד בכ-15.3%. מדד ה-STOXX600 נחלש בכ-16.5%, מדד הדאקס בגרמניה איבד כ-19.5% במהלך החציון הראשון של השנה ומדד China 50 ירד בכ-7.9%. שוקי המניות בישראל חתמו גם הם את החציון הראשון לשנת 2022 במגמה שלילית. מדד ת"א 35 ירד בכ-7.5%, מדד ת"א 90 איבד כ-9.6% מערכו, מדד ת"א 125 נחלש בכ-8.4%, מדד הבנקים ירד בכ-5.7% ומדד הנדל"ן סגר את הרבעון בירידה משמעותית של כ-17.8%. בשוק האג"ח הקונצרני בישראל ובעולם נרשמה עלייה במרווחי הסיכון בכל דירוגי האשראי. מדד התל בונד 60 ירד בכ-5.86% במהלך החציון הראשון של שנת 2022 והמדדים העולמיים High yield ו-Investment grade חתמו את הרבעון בירידות שיערים. מדד ה-High yield איבד כ-13.8% מערכו ומדד ה-Investment grade צלל בכ-16.2%. שוק האג"ח הממשלתי בארה"ב רשם עליית תשואות משמעותית, ובסיכום הרבעון עלו תשואות האג"ח ל-10 שנים מרמה של 1.5% בתחילתו, לרמה של 3.01% בסופו. בישראל, נרשמה גם כן עלייה בתשואות האג"ח הממשלתיים.

נגיף הקורונה

החל משלהי שנת 2019 פקד את העולם אירוע בעל השלכות בריאותיות ומאקרו כלכליות, שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (Covid-19) במדינות רבות ברחבי העולם, לרבות במדינת ישראל. בדומה למדינות רבות נוספות, נקטה מדינת ישראל, בפעולות שמטרתן עיכוב התפשטות הנגיף דאז לרבות החלה לסירוגין של מגבלות כגון הגבלות תנועה על בני אדם, הגבלות על פעילות מסחר, סגירת מקומות תרבות ופנאי והשבתת מערכות חינוך. בעקבות מספר סבבי חיסונים כנגד התפשטות הנגיף בקרב אוכלוסיית העולם, פחת משמעותית שיעור התמותה והמחלה הקשה מהנגיף ובהתאם חזרו מרבית ממשותקי העולם לפעילות שגרתית.

יצוין כי במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022, בוטלה בישראל החובה לעטות מסכות בחללים סגורים, ואולם נכון למועד הדוח, נותרה החובה לעטות מסכות במקומות בעלי פוטנציאל גבוה להדבקה, כמו בתי חולים ובתי אבות.

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

מלחמת רוסיה – אוקראינה

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

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

השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כמתואר לעיל, במהלך הרבעון השני של שנת 2022 המשיכה מגמת האצת קצב האינפלציה והתגברות החשש למיתון בשווקים בישראל ובעולם, כאשר בישראל העלייה במדד המחירים לצרכן ביוני 2022 שיקפה גידול שנתי של כ-4.4%. מגמה שלילית זו הינה תוצאה, בין היתר, של אירועים כלכליים וגאו-פוליטיים כגון גלים נוספים של נגיף הקורונה, עליית מחירי האנרגיה ומחירי סחורות והלחימה באוקראינה כאמור.

בניסיון להאט את קצב האינפלציה, ביצעו הבנקים המרכזיים בעולם ובישראל עליות בשיעורי הריבית, כאשר בארה"ב הריבית טיפסה לשיעור של 2.5% ובישראל לשיעור של 2.0%, נכון למועד פרסום הדוח. למגמות העלאת האינפלציה והריבית השפעה על הפעילות העסקית במשק, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בגידול העלויות התפעוליות, עלויות חומרי הגלם, כח אדם, מימון וכיוצ"ב ועל מצב שוק ההון.

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

מתוקף פעילותה, חשיפתה של אלטשולר גמל לשינויים בשוקי ההון, אשר הושפעו מעליית הריבית והאינפלציה, השפיעו על היקף הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל, באמצעות התשואות אשר הושגו על השקעותיה וכתוצאה מכך על דמי הניהול אשר נגבו בתקופת הדוח. בנוסף, הוכרו בתקופת הדוח הפסדים מהשקעות פיננסיות, נטו, בניכוי הכנסות מימון, בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח אשר נגרמו בעיקר מהשפעות האינפלציה והריבית כאמור. מנגד חל קיטון בהתחייבות בשל תוכניות להטבה מוגדרת בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח, עקב שינוי בשיעור ההיוון, אשר הוכר כנגד רווח כולל אחר. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של הקבוצה הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה.

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

הערכות החברה, באשר להשפעות העתידיות של האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק על תוצאות פעילות החברה הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטת החברה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה ועשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות המשך האצת האינפלציה ועליית הריבית במשק ושינויים מאקרו-כלכליים אחרים, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.26 בנספח א' לפרק 6 בתשקיף.

נכסי קופות הגמל

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

הירידה ביתרת הנכסים המנוהלים נגרמה בעיקר מתשואות שליליות עקב מגמה שלילית בשוקי המניות בעולם ומעבר עמיתים אל מתחרים.

היקף נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירד במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-213.19 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 לסך נכסים של כ-167.45 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2022. קיטון זה מהווה ירידה בשיעור של 21.46% בסך נכסי קופות הגמל המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

נכון ליום 30 ביוני, 2022 מחזיקה אלטשולר גמל בנתח שוק של כ-26.01% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות וזאת לעומת 30.97% נכון ליום 31 בדצמבר, 2021. כמו כן, נתח השוק של אלטשולר גמל בקופות גמל להשקעה הינו 37.30% נכון ליום 30 ביוני, 2022 וזאת לעומת 46.74% ליום 31 בדצמבר, 2021.

נכסי קרנות פנסיה

היקף נכסי קרנות הפנסיה של אלטשולר גמל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) ירד במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-30.89 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 לסך נכסים של כ-28.08 מיליארד ש"ח נכון ליום 30 ביוני, 2022. קיטון זה מהווה ירידה בשיעור של כ-9.11% בסך נכסי קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי אלטשולר גמל. נכון ליום 30 ביוני, 2022 החברה מחזיקה בנתח שוק של כ-4.77% מסך הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה וזאת לעומת 5.23% נכון ליום 31 בדצמבר, 2021.

1.4. התפתחויות בתחומי הפעילות

להלן נתונים כלליים ביחס לנכסים המנוהלים של אלטשולר גמל:

נתונים ליום 30 ביוני, 2022 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופות מרכזיות *	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
3,740,236	6,813	975,447	223,504	1,038,991	1,111,890	26,672	356,919	מספר עמיתים
195,525,846	1,031,035	5,716,564	12,697,986	72,981,256	75,021,593	622,933	27,454,479	נכסים מנוהלים
9,016,441	3,501	487,659	1,616,394	3,731,539	679,916	136,662	2,360,770	תקבולים מדמי גמולים
1,543,767	-	19,923	1,071,444	206,181	246,219	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
1,109,404	6	22,217	106,931	435,776	30,299	72,896	441,279	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
14,964,809	6,894	935,490	1,080,569	7,317,461	843,075	346,525	4,434,795	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
1,916,147	2,380	3,813	17,807	190,488	404,942	26,785	1,269,932	העברות צבירה לקופה/לקרן
(29,030,424)	(54,804)	(30,980)	(1,972,385)	(12,027,460)	(12,048,833)	(60,365)	(2,835,597)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(4,373,993)	(31,645)	(38,827)	(860,678)	(1,819,593)	(1,503,714)	1,156	(120,692)	תשלומים
(25,961,399)	(95,949)	(1,014,569)	(2,176,163)	(9,908,430)	(9,295,603)	(97,221)	(3,373,464)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
667,264	3,351	6,940	49,665	303,530	285,352	675	17,751	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
39,189	-	-	-	-	2,312	2,062	34,815	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.24	0.23	0.67	0.75	0.68	0.18	0.11	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.63	0.23	0.66	0.71	0.66	0.29	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.32	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.31	1.48	1.47	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

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

נתונים ליום 30 ביוני, 2021 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (אלפי ש"ח)

סך הכל	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות מרכזיות לפיצויים *	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
2,940,489	944,708	222,183	2,291	902,216	578,466	19,121	271,504	מספר עמיתים
194,959,883	5,682,615	14,923,124	1,057,346	79,918,945	67,456,649	450,603	25,470,601	נכסים מנוהלים
10,634,041	470,714	3,162,572	-	3,563,503	1,550,945	94,528	1,791,779	תקבולים מדמי גמולים
3,961,206	19,287	2,600,139	-	95,804	1,245,976	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
2,431,315	27,728	243,640	-	969,078	80,661	118,518	991,690	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
14,461,771	909,405	1,282,689	-	7,511,889	669,194	199,621	3,888,973	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
14,150,204	8,252	148,682	29,198	3,944,503	4,567,854	122,403	5,329,312	העברות צבירה לקופה/לקרן
(4,051,381)	(5,113)	(362,225)	(5,414)	(1,790,649)	(1,419,383)	(9,467)	(459,130)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(2,598,883)	(22,230)	(609,492)	(26,486)	(1,259,251)	(655,172)	2,205	(24,047)	תשלומים
12,058,849	469,991	925,172	68,986	4,889,810	4,002,770	20,108	1,682,012	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
573,856	6,035	46,273	3,413	283,190	221,432	495	13,018	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
30,294	-	-	-	-	1,086	1,352	27,856	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.23	0.66	0.00	0.76	0.71	0.24	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.23	0.68	0.66	0.72	0.68	0.36	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.06	1.44	1.55	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות -

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

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

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

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

1.5. מצב כספי

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

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

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר, 2021	ליום 30 ביוני		
		2021	2022	
הגידול ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בנכסים הבלתי מוחשיים, השקעה בחכירה, נטו, רכוש קבוע ונכסי מס שוטפים ונדחים אל מול קיטון בנכסי זכות שימוש, הוצאות רכישה נדחות וחייבים ויתרות חובה. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-15,005 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-42,764 אלפי ש"ח.	1,082,039	1,097,812	1,100,774	נכסים
הגידול בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה ביתרת נכסי חוב סחירים.	245,077	112,249	196,834	השקעות פיננסיות
הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון, בסך של כ-309.5 מיליון ש"ח. אל מול גידול במזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-81.2 מיליון ש"ח, ומפעילות השקעה בסך של כ-11.3 מיליון ש"ח.	296,570	218,999	79,543	מזומנים ושווי מזומנים
לפרטים בדבר מכירת הפעילויות המופסקות לוואליו קפיטל וואן בע"מ ולהראל פנסיה וגמל בע"מ במהלך שנת 2021 ראה באורים 13' ו-13'ה' לדוחות הכספיים השנתיים.	-	843,509	-	נכסים בגין פעילות מופסקת והמוחזקים למכירה
---	1,623,686	2,272,569	1,377,151	סה"כ נכסים
הקיטון בהון בתקופת הדוח נובע מחלוקת דיבידנד לתקופה בסך של 200 מיליון ש"ח, אל מול גידול ברווח כולל לתקופה בסך של כ-121.9 מיליון ש"ח, גידול בקרנות הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-2.7 מיליון ש"ח.	551,521	363,479	476,202	הון
הקיטון בהתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בהתחייבויות הפיננסיות, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות בגין מסים שוטפים, התחייבויות בשל הטבות	1,072,165	1,796,178	900,949	התחייבויות

לעובדים אל מול גידול בהתחייבויות בגין חכירה והתחייבויות בגין מסים נדחים.				
לפרטים בדבר מכירת הפעילויות המופסקות לוואליו קפיטל וואן בע"מ ולהראל פנסיה וגמל בע"מ במהלך שנת 2021 ראה באורים 13' ו-13' לדוחות הכספיים השנתיים.	-	112,912	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים בגין פעילות מופסקת והמוחזקים למכירה
---	1,623,686	2,272,569	1,377,151	סה"כ התחייבויות והון עצמי

1.6. תוצאות הפעילות

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

הסברי החברה	שנת 2021	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2021	2022	2021	2022	
הכנסות						
העלייה בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל, בעיקר עקב עסקת רכישת פסגות בחודש מאי 2021. הירידה בהכנסות מדמי ניהול ברבעון השני לשנת 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.	1,423,712	352,497	334,018	639,585	705,842	מדמי ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, נטו
הירידה בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהפסדים שהוכרו במהלך תקופת הדוח מהשקעות פיננסיות.	(1,912)	116	(1,842)	(510)	(4,520)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
	2,008	491	412	983	862	הכנסות אחרות
	1,423,808	353,104	332,588	640,058	702,184	סה"כ הכנסות
הוצאות						
העלייה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה בעמלות שוטפות לסוכנים ומעמלות הפצה לבנקים עקב גידול בנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל, בעיקר עקב עסקת רכישת פסגות בחודש מאי 2021, ומעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות. הירידה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות ברבעון השני לשנת 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בעמלות השוטפות עקב ירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל.	514,407	129,244	118,975	240,726	249,226	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה בהוצאות פחת והפחתות, הוצאות לצדדים קשורים, נטו והוצאות	500,051	134,737	117,637	226,861	243,290	הוצאות הנהלה וכלליות

הנהלה וכלליות אחרות אל מול ירידה בהוצאות השכר, אשר נבעה בעיקר ממיזוג ואיחוד פעילות פסגות. הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני לשנת 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות השכר, אשר נבעה בעיקר ממיזוג ואיחוד פעילות פסגות. אל מול עליה בהוצאות פחת והפחתות.						
העלייה בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים עקב רכישת פסגות. בנוסף, החל מיום 1 באפריל, 2022 ביצעה אלטשולר גמל שינוי אומדן לאורך חיי נכס קשרי הלקוחות אשר הגדיל את ההוצאות בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור ג' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.	28,617	4,336	6,601	8,504	13,036	הוצאות אחרות
הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות מימון לתאגידים בנקאיים. הקיטון בהוצאות המימון ברבעון השני לשנת 2022 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מירידה בהוצאות מימון לתאגידים בנקאיים עקב פירעון אשראי בשנת 2021. לפרטים נוספים ראה באור ג'2 לדוחות הכספיים השנתיים.	23,196	6,439	3,944	7,840	7,882	הוצאות מימון
	1,066,271	274,756	247,157	483,931	513,434	סה"כ הוצאות
	357,537	78,348	85,431	156,127	188,750	רווח לפני מס
	138,000	36,403	31,681	65,493	68,684	מסים על ההכנסה
	219,537	41,945	53,750	90,634	120,066	רווח מפעילויות נמשכות
	38,726	19,353	-	19,353	-	רווח מפעילויות שהופסקו (נטו ממס)
	258,263	61,298	53,750	109,987	120,066	רווח נקי
	(4,306)	(2,829)	18	(2,829)	1,880	רווח (הפסד) כולל אחר
	253,957	58,469	53,768	107,158	121,946	רווח כולל

1.7. נזילות

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

הסברי החברה	שנת 2021	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2021	2022	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול ברווח הנקי (בניכוי רווח מפעילות מופסקת) של החברה, אל מול עלייה במסים ששולמו.	258,263 (51,330)	109,987 (76,966)	120,066 (38,849)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> רווח נקי לתקופה התאמות לרווח
	<u>206,933</u>	<u>33,021</u>	<u>81,217</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מרכישת פסגות בתקופה המקבילה אשתקד ומעלייה במכירת השקעות פיננסיות אל מול עלייה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.	(654,739)	(492,295)	11,262	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
הירידה בתזרימי מזומנים מפעילות המימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מאשראי שהתקבל מתאגידים בנקאיים בתקופה המקבילה אשתקד סמוך לרכישת פסגות, מעלייה בדיבידנד ששולם בתקופה הדוח ומעלייה בפירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו.	(159,417)	527,019	(309,506)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
	(607,223)	67,745	(217,027)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
	763,746	11,207	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת
	140,047	140,047	296,570	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	<u>296,570</u>	<u>218,999</u>	<u>79,543</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הסברי חברה	שנת 2021	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
		2021	2022	
העלייה בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה במסים ששולמו אל מול גידול ברווח הנקי (בניכוי רווח מפעילות מופסקת) של החברה. הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מרכישת פסגות בתקופה המקבילה אשתקד אל מול ירידה במכירת השקעות פיננסיות ומעלייה בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים. הירידה בתזרימי מזומנים מפעילות המימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מאשראי שהתקבל מתאגידים בנקאיים בתקופה המקבילה אשתקד סמוך לרכישת פסגות, מעלייה בדיבידנד ששולם בתקופה הדוח אל מול ירידה בפירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו.	258,263 (51,330)	61,298 (30,524)	53,750 (17,018)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח נקי לתקופה התאמות לרווח
	<u>206,933</u>	<u>30,774</u>	<u>36,732</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
	(654,739)	(483,326)	479	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
	(159,417)	549,808	(240,638)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
	(607,223)	97,256	(203,427)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
	<u>763,746</u>	<u>11,207</u>	-	תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת
	<u>140,047</u>	<u>110,536</u>	<u>282,970</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	<u>296,570</u>	<u>218,999</u>	<u>79,543</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

1.8. מקורות מימון

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

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עמד על כ-559 מיליון ש"ח וכ-49 מיליון ש"ח בהתאמה.

לצורך הבטחת ההלוואות מהתאגידים הבנקאיים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לעמידה באמות מידה פיננסיות להלן:

- (1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח וככל שיבוצע מיזוג פסגות והחל ממועד השלמתו, לא יפחתו מסך של 250 מיליוני ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון השני לשנת 2022 הסתכמו בכ-334 מיליוני ש"ח.
- (2) ההון העצמי של אלטשולר גמל, בניכוי קרנות הון, לא יפחת מסך של 245 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח, ההון עצמי של אלטשולר גמל בניכוי קרנות הון, עמד על כ-421 מיליוני ש"ח.

- (3) יחס כיסוי חוב - יתרת חובות והתחייבויות אלטשולר גמל כלפי התאגידים הבנקאיים חלקי EBITDA¹, לא יעלה על:

שיעור	תקופה
4	עד למועד הבדיקה החל ב-30.9.2021
3.7	במועדי הבדיקה שהחל מ-31.12.2021 ועד 30.6.2022 ("תקופת החציון השני לשנת 2022")
3.5	במועדי הבדיקה שהחל מ-30.9.2022 ועד 30.6.2023
3.3	במועדי הבדיקה שהחל מ-30.9.2023 ועד 30.6.2024
3	במועדי הבדיקה שהחל מ-30.9.2024 ואילך

נכון למועד הדוח, היחס כאמור עמד על 1.1.

- (4) יחס שירות חוב² - המנה המתקבלת מחלוקת (1) EBITDA, כהגדרת מונח זה לעיל (בניכוי השקעות ברכוש קבוע ותוכנות ובניכוי מס בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים הרלוונטיים); ב-(2) שירות החוב - לא יפחת מ-1.5.
- נכון למועד הדוח, היחס כאמור עמד על 5.3.

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

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

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

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פירסומו לא העניקה אלטשולר גמל ו/או החברה אופציות לא סחירות לעובדים ונושאי משרה, כאשר במהלך התקופה הנ"ל, מומשו 709,789 אופציות כאמור ל-411,572 מניות רגילות. כאמור בסעיף 3.2.3 לפרק 3 בתשקיף, במועד השלמת עסקת המיזוג ולפני השלמת הרישום למסחר של מניות החברה על-פי התשקיף, הוחלפו 9,650,552 אופציות לא סחירות של אלטשולר גמל אשר הוענקו לעובדים ונושאי משרה ב-9,650,552 אופציות לא סחירות של החברה הניתנות למימוש ל-9,650,552 מניות רגילות של החברה.

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

1.9. עדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד

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

1.9.2. חלוקת דיבידנד

1.9.2.1. בהמשך לאמור בסעיף 6.3.4 לתשקיף, ביום 30 במאי, 2022, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס, 2022, בהיקף כולל של 200 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). הדיבידנד למניה הינו 1.01 ש"ח. ביום 15 ביוני, 2022, הושלמה חלוקת הדיבידנד בסכום האמור. לפרטים נוספים בדבר אישור דירקטוריון החברה כאמור והנימוקים לחלוקה וכן בדבר סך הדיבידנד הסופי שחולק, ראו באור 6ט' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה וכן דיווחים מידיים של החברה מהימים 31 במאי, 2022 ו-8 ביוני, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067684 ו-2022-01-070933 בהתאמה), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9.2.2. ביום 30 באוגוסט, 2022, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 40 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים ראו באור 7א' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

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

התקנת והטמעת המערכת, הליך ההסבה, מכלול השירותים החדשים שינתנו לאלטשולר גמל, ואת התמורה בגינם.

1.9.4. ניהול השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן

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

בהתאם לאמור לעיל, ביום 28 ביוני, 2022 התאגדה אלטשולר נדל"ן, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשליטת החברה (80.75%) ובבעלות גב' שרון גרשביין, המכהנת כמשנה למנכ"ל החברה ומנהלת הכספים, ומר ארל צין (בסעיף זה – "בעלי המניות"). ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות בהסכם אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן, דיספוזיציה במניות וכן מנגנוני היפרדות. לפרטים נוספים בדבר המתווה העסקי בו תפעל אלטשולר נדל"ן והפעילות בתחום פעילות זה, ראו באור 6' לדוח הכספיים המצורפים לדוח זה וכן סעיף 6.3.3 לפרק 6 בתשקיף.

בנוסף, דירקטוריון החברה אישר את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר נדל"ן, במסגרתו תעמיד החברה שירותים לאלטשולר נדל"ן בתמורה לדמי ניהול המבוססים על מנגנון עלות בתוספת מרווח קבוע בגובה 6% ($Cost+6\%$) ("הסכם שירותים א").³ במקביל, ועל מנת להסדיר את מערכת היחסים מול אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("אלטשולר פרופרטיז"), אלטשולר נדל"ן התקשרה בהסכם שירותים על פיו, בין היתר, תעמיד אלטשולר נדל"ן חלק מן השירותים שמוענקים לה מידי החברה לאלטשולר פרופרטיז, וזאת לתקופה שעד לסיום פעילות פרופרטיז, בהתאם להוראות הסדר תיחום הפעילות שבין החברה לבין בעלי השליטה בחברה ("תקופת המעבר", "הסדר תיחום הפעילות" ו"הסכם שירותים ב").⁴ כן הוסכם במסגרת הסכם שירותים ב', כי אלטשולר פרופרטיז תעמיד שירותים שונים לאלטשולר נדל"ן במסגרת תקופה זו, ותעמיד לרשות אלטשולר נדל"ן זכות שימוש בקניין הרוחני אשר נצבר בידי אלטשולר פרופרטיז (הסכם שירותים ב' יחד עם הסכם שירותים א' – "הסכמי השירותים").⁵ לפרטים נוספים אודות הסכמי השירותים, ראו דוח זימון אסיפה של החברה מיום 11 באוגוסט, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-102046) אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("דוח הזימון").

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

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

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

יובהרה, כי נכון למועד פרסום הדוח, ביום 31 ביולי, 2022, התקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ואולם ההתקשרות החברה בהסכמי השירותים כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כאשר נכון למועד פרסום דוח זה טרם התקבל אישור כאמור. לפרטים אודות נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה להתקשרות בהסכמי השירותים, ראו סעיף 1.5.6 לדוח הזימון אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

2. אירועים בתקופת הדוח ולאחריה

2.1. השלמת עסקת המיזוג תחילת המסחר במניית החברה בבורסה

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

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

יצוין כי בעקבות השלמת עסקת המיזוג והקצאת המניות המוקצות, ביום 31 במרס, 2022, הופסק המסחר בבורסה במניית אלטשולר גמל ומניה זו נמחקה ממסחר. ביום 4 באפריל, 2022 החלה מניית החברה להיסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. לפרטים נוספים בגין השלמת עסקת המיזוג כמו גם התקשרות החברה כצד נוסף להסכם השירותים בין

אלטשולר גמל לבין אלטשולר בע"מ והסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לצדדים שלישיים קשורים אחרים, ראו באור 6' לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

2.2. מינוי נושאי משרה באלטשולר גמל

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

2.3. פסק דין בערעור לבית המשפט העליון בהליך של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

לפרטים בדבר פסק דין שניתן ביום 5 ביולי, 2022, בערעור שהגישו פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ופסגות בית השקעות בע"מ לבית המשפט העליון ביחס להחלטת בית המשפט המחוזי על ביטול הסכם פשרה ואישור ניהול הליך חדש של תובענה ייצוגית, ראה באור 5 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2.4. מדיניות תרומות

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

2.5. הסכם שירותים עם אלטשולר גמל

ביום 31 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל, במסגרתו התחייבה החברה לספק לאלטשולר גמל, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה, החל מיום 1 באפריל, 2022, שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר גמל כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לאלטשולר גמל ויוסכמו על-ידי החברה.

בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לשלם לחברה דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית אלטשולר גמל מעמיתיה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי אלטשולר גמל ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שאלטשולר גמל תשלם לחברה יכללו, לכל הפחות, את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לאלטשולר גמל, מתוך תגמול בעלי

התפקידים הבכירים בחברה המעניקים את השירותים כאמור לאלטשולר גמל, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אלטשולר גמל. בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי החברה (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) באלטשולר גמל), תשלם אלטשולר גמל לחברה תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

2.6. שינויים במצבת נושאי המשרה בחברה

2.6.1. ביום 4 ביולי, 2022 אישרה האסיפה הכללית את מינויו של גב' עדי בלומנפלד פנחס וגב' אירה רחל סובל כדירקטוריות חיצוניות בדירקטוריון החברה, לתקופת כהונה בת 3 שנים החל ממועד אישור האסיפה כאמור. כן אושר מינויה של גב' מירב סיגל כדירקטורית בלתי תלויה בדירקטוריון החברה, לתקופת כהונה שתחל ממועד אישור מינויה על ידי האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.6.2 להלן ודיווחיה המידיים של החברה מן הימים 30 במאי, 2022, ו-4 ביולי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067438 ו-2022-01-083431 בהתאמה) אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

2.6.3. ביום 11 באוגוסט, 2022, פרסמה החברה דיווח מידי על כינוס אסיפה כללית, שעל סדר יומה הנושאים המפורטים להלן: (1) אישור התקשרות החברה בהסכמי שירותים עם אלטשולר נדל"ן (במישרין) ואלטשולר פרופרטיז (בעקיפין), אשר לבעלי השליטה בחברה, עניין אישי באישורם; (2) מינוי גב' יעל נפתלי כדירקטורית חיצונית החברה, לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש (3) שנים החל ממועד אישור מינויה כאמור על-ידי האסיפה הכללית. לפרטים נוספים ראו דוח הזימון שהגדרתו בסעיף 1.9.4 לעיל, אשר המידע האמור בו כלול בדוח זה על דרך ההפניה.

3. חשיפה לסיכוני שוקהאחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

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

תיאור סיכוני השוק

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

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

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

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

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

פרטים אודות המודל

VaR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום 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. לגבי אחזקות שאינן סחירות נורמלו התשואות החודשיות לתשואות יומיות.

הנחות המודל

אופק אמידה הינו יום אחד.

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

התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.

דרך חישוב הנכסים במודל ה-VaR

לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתונים יומיים במידה והיו קיימים נתונים יומיים ובמידה ולא, שויכו הנכסים למדדי ייחוס מתאימים ונעשה שימוש בנתונים יומיים אודותיהם. לגבי הנכסים שאינם סחירים ולגבם קיים ציטוט חודשי - נורמלו התשואות לרמה יומית. לגבי נכסים שאינם סחירים ולא קיים לגבם ציטוט נלקחו בחשבון ציטוטים יומיים של נכס סחיר שדומה באופיו לנכסים אלו.

אגרות חוב - שווי הוגן של אגרות חוב בתרחיש מחושב על פי היוון תזרימי המזומנים הצפויים למחזיק האג"ח (תשלומי ריבית + קרן) בשיעורי ההיוון הנגזרים מעקום הריבית הרלוונטי בתוספת מרווח האשראי הנכון למועד החישוב.

מגבלות המודל

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

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

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

תוצאות אמידת ה-VaR למועד הדוח

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר של החברה עומד על 189,532 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 1,920 אלפי ש"ח, המהווה 1.01% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

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

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

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

ד"ח בסיסי הצמדה

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

מבחני רגישות

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

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

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

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

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

5. דירקטורים בלתי תלויים

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

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

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

י"ר הדירקטוריון	רן שחם
מנכ"ל	יאיר לוינשטיין

תאריך אישור הדוח: 30 באוגוסט, 2022

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2022

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים</u>
3	<u>דוחות מאוחדים על המצב הכספי</u>
4	<u>דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר</u>
5-7	<u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u>
8-9	<u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u>
10-21	<u>באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u>

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

ליום	ליום 30 ביוני	
31 בדצמבר	2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

570,195	550,133	566,593	נכסים בלתי מוחשיים
36,532	83,650	50,863	נכסי זכות שימוש
24,756	-	60,952	השקעה בחכירה, נטו
353,571	359,762	325,812	הוצאות רכישה נדחות
-	-	4,119	נכסי מסים נדחים
19,919	19,203	21,514	רכוש קבוע
5,368	-	-	נכסים המוחזקים למכירה
-	-	9,508	נכסי מסים שוטפים
71,698	85,064	61,413	חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

235,927	102,301	186,541	נכסי חוב סחירים
9,150	9,948	10,293	נכסי חוב אחרים

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

245,077	112,249	196,834
296,570	218,999	79,543

נכסים בגין פעילות מופסקת והמוחזקים למכירה

-	843,509	-
---	---------	---

סך כל הנכסים

1,623,686	2,272,569	1,377,151
-----------	-----------	-----------

הון:

2,013	1,963	2,016	הון מניות
235,669	157,972	237,568	פרמיה על מניות
(1,805)	(393)	(2,970)	קרן בגין עסקה עם צד קשור
29,867	24,959	31,865	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
550	470	1,346	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
285,227	178,508	206,377	יתרת רווח

סך כל ההון

551,521	363,479	476,202
---------	---------	---------

התחייבויות:

8,644	4,370	23,113	התחייבויות בגין מסים נדחים
6,004	9,367	4,102	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
46,737	20,759	7,672	התחייבויות בגין מסים שוטפים
270,724	301,215	193,951	זכאים ויתרות זכות
71,897	99,891	113,850	התחייבויות בגין חכירה
10,507	-	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
657,652	1,360,576	558,261	התחייבויות פיננסיות

סך כל ההתחייבויות

1,072,165	1,796,178	900,949
-----------	-----------	---------

התחייבויות המתייחסות לנכסים בגין פעילות מופסקת

-	112,912	-
---	---------	---

והמוחזקים למכירה

1,623,686	2,272,569	1,377,151
-----------	-----------	-----------

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

30 באוגוסט, 2022	רן שחם	יאר לוינשטיין	שרון גרשביין
תאריך אישור הדוחות הכספיים	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	משנה למנכ"ל, מנהלת כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2021	2021	2022	2021	2022	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
1,423,712	352,497	334,018	639,585	705,842	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
(1,912)	116	(1,842)	(510)	(4,520)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,008	491	412	983	862	הכנסות אחרות
1,423,808	353,104	332,588	640,058	702,184	סך כל ההכנסות
514,407	129,244	118,975	240,726	249,226	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
500,051	134,737	117,637	226,861	243,290	הוצאות הנהלה וכלליות
28,617	4,336	6,601	8,504	13,036	הוצאות אחרות
23,196	6,439	3,944	7,840	7,882	הוצאות מימון
1,066,271	274,756	247,157	483,931	513,434	סך כל ההוצאות
357,537	78,348	85,431	156,127	188,750	רווח לפני מסים על ההכנסה
138,000	36,403	31,681	65,493	68,684	מסים על ההכנסה
219,537	41,945	53,750	90,634	120,066	רווח מפעילויות נמשכות
38,726	19,353	-	19,353	-	רווח מפעילויות מופסקות (נטו ממס)
258,263	61,298	53,750	109,987	120,066	רווח נקי
(4,856)	(3,299)	22	(3,299)	1,084	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
550	470	(4)	470	796	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(4,306)	(2,829)	18	(2,829)	1,880	רווח (הפסד) מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
253,957	58,469	53,768	107,158	121,946	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
					סך הרווח הכולל
1.14	0.22	0.27	0.47	0.61	רווח נקי בסיסי למניה- בש"ח
0.20	0.10	-	0.10	-	רווח מפעילויות נמשכות
1.34	0.32	0.27	0.57	0.61	רווח מפעילויות שהופסקו
					רווח נקי בסיסי למניה
1.11	0.21	0.27	0.46	0.60	רווח נקי מדולל למניה- בש"ח
0.20	0.10	-	0.10	-	רווח מפעילויות נמשכות
1.31	0.31	0.27	0.56	0.60	רווח מפעילויות שהופסקו
					רווח נקי מדולל למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
2,013	235,669	(1,805)	29,867	550	285,227	551,521
יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)						
-	-	-	-	-	120,066	120,066
רווח נקי						
רווח כולל אחר (נטו ממס)						
-	-	-	-	-	1,084	1,084
רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים						
-	-	-	-	-	-	-
רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר						
-	-	-	-	796	-	796
-	-	-	-	796	121,150	121,946
סה"כ רווח כולל						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:						
-	-	(1,165)	3,900	-	-	2,735
עלות תשלום מבוסס מניות						
3	1,899	-	(1,902)	-	-	-
מימוש כתבי אופציות לעובדים						
-	-	-	-	-	(200,000)	(200,000)
דיבידנד לבעלי המניות של החברה						
2,016	237,568	(2,970)	31,865	1,346	206,377	476,202
יתרה ליום 30 ביוני, 2022						
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,962	157,365	1,340	17,993	-	104,820	283,480
יתרה ליום 1 בינואר, 2021 (מבוקר)						
-	-	-	-	-	109,987	109,987
רווח נקי						
רווח כולל אחר (נטו ממס)						
-	-	-	-	-	(3,299)	(3,299)
הפסדים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים						
-	-	-	-	-	-	-
רווח מהשקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר						
-	-	-	-	470	-	470
-	-	-	-	470	106,688	107,158
סה"כ רווח כולל						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:						
-	-	(1,733)	7,573	-	-	5,840
עלות תשלום מבוסס מניות						
1	607	-	(607)	-	-	1
מימוש כתבי אופציות לעובדים						
-	-	-	-	-	(33,000)	(33,000)
דיבידנד לבעלי המניות של החברה						
1,963	157,972	(393)	24,959	470	178,508	363,479
יתרה ליום 30 ביוני, 2021						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
2,015	236,679	(2,447)	31,166	1,350	352,605	621,368
יתרה ליום 1 באפריל, 2022 (מבוקר)						
-	-	-	-	-	53,750	53,750
רווח נקי						
-	-	-	-	-	22	22
רווח כולל אחר (נטו ממס) רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים הפסד מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר						
-	-	-	-	(4)	-	(4)
-	-	-	-	(4)	53,772	53,768
סה"כ רווח כולל						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:						
-	-	(523)	1,589	-	-	1,066
1	889	-	(890)	-	-	-
-	-	-	-	-	(200,000)	(200,000)
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים דיבידנד לבעלי המניות של החברה						
2,016	237,568	(2,970)	31,865	1,346	206,377	476,202
יתרה ליום 30 ביוני, 2022						
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח						
1,963	157,526	558	21,435	-	120,509	301,991
יתרה ליום 1 באפריל, 2021						
-	-	-	-	-	61,298	61,298
רווח נקי						
-	-	-	-	-	(3,299)	(3,299)
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר: רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת רווח מהשקעות במכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר						
-	-	-	-	470	-	470
-	-	-	-	470	57,999	58,469
סה"כ רווח כולל						
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:						
-	-	(951)	3,970	-	-	3,019
-	446	-	(446)	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים						
1,963	157,972	(393)	24,959	470	178,508	363,479
יתרה ליום 30 ביוני, 2021						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה	ל-3 החודשים		ל-6 החודשים	
שהסתיימה	שהסתיימו ביום		שהסתיימו ביום	
ביום	30 ביוני		30 ביוני	
31 בדצמבר				
2021	2021	2022	2021	2022
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה 120,066 109,987 53,750 61,298 258,263

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

974	1,388	1,943	3,166	5,015	נכסי חוב סחירים
760	210	(126)	650	(250)	השקעות אחרות
18,673	2,411	2,839	3,308	5,834	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
1,057	364	518	(564)	551	(הכנסות) הוצאות מימון, נטו
7,705	(124)	(668)	(86)	247	ירידת ערך והפסד ממימוש רכוש קבוע ונכס שימוש
2,041	1,126	244	1,308	851	הוצאות מימון בגין התחייבויות בגין חכירה
11,405	3,020	1,066	5,842	2,736	עלות תשלום מבוסס מניות פחת והפחתות:
10,809	2,557	2,176	3,643	5,355	נכסי זכות שימוש
8,379	2,115	1,752	3,915	3,524	רכוש קבוע
30,086	5,608	14,492	9,453	25,426	נכסים בלתי מוחשיים
(38,726)	(19,353)	-	(19,353)	-	רווח מפעילות מופסקת
138,000	36,403	31,681	65,493	68,684	הוצאות מסים על הכנסה
191,163	35,725	55,917	76,775	117,973	

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

(39,134)	(19,854)	15,214	(45,325)	27,759	שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו
13,377	(682)	16,357	(2,002)	10,089	שינוי בחיבים ויתרות חובה
(62,174)	(12,268)	(60,555)	(11,732)	(86,111)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(6,652)	387	(416)	387	(455)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(94,583)	(32,417)	(29,400)	(58,672)	(48,718)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

(20,490)	(8,627)	(3,418)	(9,800)	(6,485)	ריבית ששולמה
1,910	4	14	1,003	906	ריבית שהתקבלה
(129,330)	(25,209)	(40,131)	(86,272)	(102,525)	מסים ששולמו
(147,910)	(33,832)	(43,535)	(95,069)	(108,104)	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת 81,217 33,021 36,732 30,774 206,933

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

-	-	141	-	3,888	תקבולים בגין חכירה
(7,707)	(738)	(1,837)	(2,473)	(4,969)	רכישת רכוש קבוע
(32,602)	(6,117)	(9,026)	(9,182)	(18,223)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(514,578)	(514,578)	-	(514,578)	-	רכישת חברות מוחזקות
(99,852)	38,107	24,017	33,938	43,382	מכירות (רכישות) של השקעות פיננסיות, נטו
-	-	(12,816)	-	(12,816)	תשלום תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה 11,262 (492,295) 479 (483,326) (654,739)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

1,240,000	630,000	-	640,000	-	קבלת הלוואות מבנק
(12,589)	(2,286)	(3,291)	(3,375)	(10,114)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
(1,360,507)	(44,906)	(37,347)	(47,606)	(99,392)	פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
75,679	-	-	-	-	הנפקת מניות, נטו
(102,000)	(33,000)	(200,000)	(62,000)	(200,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(159,417)	549,808	(240,638)	527,019	(309,506)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2021	2021	2022	2021	2022	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
(607,223)	97,256	(203,427)	67,745	(217,027)	<u>ירידה (עלייה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
(* 763,746	11,207	-	11,207	-	<u>תזרים מזומנים בין הפעילות הנמשכת לפעילות המופסקת</u>
140,047	110,536	282,970	140,047	296,570	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
296,570	218,999	79,543	218,999	79,543	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

פעילויות מהותיות שלא במזומן

14,304	6,634	2,450	7,514	40,337	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
2,820	2,074	2,819	6,176	3,602	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
460	478	149	484	149	רכישת רכוש קבוע
-	-	-	19	-	מכירת רכוש קבוע
2,676	445	889	607	1,901	הנפקת מניות

(א) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

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

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

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

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

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

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

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

ד. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו במחצית הראשונה של שנת 2022 ובמהלך הרבעון השני של שנת 2022 בפרט, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

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

השפעות השינוי בשיעור ההיוון כאמור הינן:

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

באור 1: - כללי (המשך)

ד. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית (המשך)

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

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

ג. תקופת הפחתת קשרי לקוחות

על פי אומדן אלטשולר גמל, עד ליום 31 במרס, 2022, תקופת הפחתה של קשרי לקוחות אשר נרכשו במסגרת עסקת פסגות עמדה על 16 שנים לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" אשר מוזגו אל קופת הגמל "אלטשולר שחם גמל" ועל 11 שנים לעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" אשר מוזגו אל קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות". החל מיום 1 באפריל, 2022, ובהתאם לבחינה שערכה אלטשולר גמל לעניין התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, עודכן אומדן אלטשולר גמל בקשר לתקופת הפחתה של קשרי לקוחות לעמיתי קופת הגמל "פסגות גדיש" ולעמיתי קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" ל- 11 ו-10 שנים, בהתאמה. ההשפעה על הרבעון השני לשנת 2022 היתה גידול בהוצאות הפחתה בסכום של כ-1.7 מיליון ש"ח.

באור 3: - מגזרי פעילותא. כללי

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

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

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

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2022				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
55,006	650,836	-	705,842	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	(4,520)	(4,520)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	862	862	הכנסות אחרות
55,006	650,836	(3,658)	702,184	סך כל ההכנסות
9,478	239,748	-	249,226	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,348	12,284	-	14,632	דמי תפעול
11,826	252,032	-	263,858	סך כל ההוצאות המשותפות
43,180	398,804	(3,658)	438,326	רווח מגזרי
			249,576	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
			188,750	רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2021				
לא מיוחס למגזרי פעילות				
פנסיה	גמל	סה"כ	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
39,778	599,807	-	639,585	הכנסות מדמי ניהול, נטו
-	-	(510)	(510)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	-	983	983	הכנסות אחרות
39,778	599,807	473	640,058	סך כל ההכנסות
6,467	234,259	-	240,726	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
2,090	12,371	-	14,461	דמי תפעול
8,557	246,630	-	255,187	סך כל ההוצאות המשותפות
31,221	353,177	473	384,871	רווח מגזרי
			228,744	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
			156,127	רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום
30 ביוני, 2022

פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות		סה"כ
		בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
26,734	307,284	-	334,018	
-	-	(1,842)	(1,842)	
-	-	412	412	
26,734	307,284	(1,430)	332,588	
5,122	113,853	-	118,975	
1,181	6,181	-	7,362	
6,303	120,034	-	126,337	
20,431	187,250	(1,430)	206,251	
			120,820	
			85,431	

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

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

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום
30 ביוני, 2021

פנסיה	גמל	לא מיוחס למגזרי פעילות		סה"כ
		בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
20,803	331,694	-	352,497	
-	-	116	116	
-	-	491	491	
20,803	331,694	607	353,104	
3,539	125,705	-	129,244	
1,045	7,136	-	8,181	
4,584	132,841	-	137,425	
16,219	198,853	607	215,679	
			137,331	
			78,348	

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

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

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

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

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

רווח מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2021		30 ביוני, 2021		30 ביוני, 2022		
ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	ערך בספרים*) שווי הוגן**)	שווי הוגן**)	ערך בספרים*)	
מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
646,025	657,993	1,384,992	1,361,397	505,165	558,521	הלוואות מתאגידים בנקאיים
646,025	657,993	1,384,992	1,361,397	505,165	558,521	סך התחייבויות פיננסיות

(*) כולל ריבית לשלם.

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

ב. הלוואות בנקאיות

נכון ליום 30 ביוני, 2022, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים. לפרטים נוספים בדבר שינויים במסגרות האשראי ראה באורים ג', ד' 6 ו-יא' להלן.

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

30 ביוני, 2022				נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
186,541	-	-	186,541	
-	2,896	-	2,896	
-	-	7,397	7,397	
186,541	2,896	7,397	196,834	סה"כ
30 ביוני, 2021				נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
102,301	-	-	102,301	
-	2,020	-	2,020	
-	-	7,928	7,928	
102,301	2,020	7,928	112,249	סה"כ
31 בדצמבר, 2021				נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
235,927	-	-	235,927	
-	2,100	-	2,100	
-	-	7,050	7,050	
235,927	2,100	7,050	245,077	סה"כ

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה

נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

השווי ההוגן נמדד באמצעות טכניקת הערכה הכוללת את שיטת היוון תזרימי המזומנים, מחירים מצוטטים והערכת ההנהלה. במהלך תקופת הדוח החברה רשמה רווח בגין שערוך נכס חוב לא סחיר בסך של 796 אלפי ש"ח. אשר נזקף לרווח כולל אחר.

נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 30 ביוני, 2022 ובתוספת הלוואות לאחרים נאמד בכ-7.3 מיליון ש"ח. צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונו בשיעור של 7%. במהלך תקופת הדוח החברה רשמה רווח בגין שערוך נכס חוב אחר בסך של 250 אלפי ש"ח אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

צוין סכום התביעה	2	117
לא צוין סכום התביעה	3	-

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

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל:
טבלה מסכמת

הסכום הנתבע במיליוני ש"ח	כמות תביעות
-----------------------------	----------------

תובענה שאושרה כתביעה ייצוגית	1	140
צוין סכום תביעה	2	431
לא צוין סכום תביעה	3	-

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

בהמשך לאמור בבאור 29ב'1 בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 5 ביולי, 2022 ניתן פסק דין בערעור שהגישה פסגות גמל. בית המשפט העליון קיבל את הערעור במלואו, ביטל את פסק הדין של בית המשפט המחוזי מיום 24 ביוני, 2019, קבע כי בקשת האישור החדשה תידחה וכי הסדר הפשרה שאושר בהליך הקודם עומד בתוקפו ומחייב את הצדדים ואת הקבוצה המיוצגת בו. עוד נקבע כי המשיב יישא בהוצאות פסגות בסך של 50,000 ש"ח. כמו כן, ביום 15 באוגוסט, 2022 הגיש התובע הייצוגי עתירה לדיון נוסף. להערכת יועציה המשפטיים החיצוניים של אלטשולר גמל הסיכוי של העתירה לקיום דיון נוסף להתקבל הם נמוכים (פחות מ-50%), וכי הסיכוי שפסק הדין ישתנה בדיון הנוסף נמוך אף הוא.

מעבר למתואר לעיל, בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בדוחות התקופתיים לשנת 2021.

נכון ליום 30 ביוני, 2022, סכום ההפרשה הכולל בגין התחייבויות תלויות, אשר זוהו בגין רכישת פסגות, מסתכם לכ-17,451 אלפי ש"ח.

באור 6 -

אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

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

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

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

ב. ביום 27 בפברואר, 2022, תוקן הסכם השירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ (מבעלי השליטה בחברה), וכן הסכמים נוספים בין אלטשולר גמל לבין לצדדים שלישיים שלבעלי השליטה בה עניין אישי באישורה (אלטשולר שחם בע"מ והצדדים השלישיים כאמור – להלן ביחד: "הצדדים הקשורים"), כך שהחברה תצטרף כצד להסכמים כאמור, באופן בו השירותים אשר ניתנו על ידי הצדדים הקשורים כאמור לאלטשולר גמל, יינתנו לחברה ולאלטשולר גמל לפי העניין, ובאופן בו השירותים שניתנו על ידי אלטשולר גמל, יינתנו על ידי החברה לצדדים הקשורים כאמור.

במסגרת זאת, תוקנו ההסכמים הבאים: (1) הסכם שירותים והעמסות בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם בע"מ, מיום 15 במאי, 2019; (2) כתב התחייבות חד צדדית, כפי שניתן על-ידי אלטשולר שחם בע"מ לאלטשולר גמל, ביום 23 בדצמבר, 2021, לפיו התחייבה אלטשולר שחם בע"מ לספק את השירותים מכוח הסכם השירותים בהתאם להוראות הדין והרגולציה הספציפיות החלות על אלטשולר גמל מבלי לקבל כל תמורה נוספת; (3) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם פרופרטיז בע"מ ("פרופרטיז"), מיום 15 במאי, 2019, בקשר עם הסדרת מערכת היחסים בין הצדדים ורכישת שירותים שונים על ידי פרופרטיז; (4) הסכם בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ ("אלטשולר קרנות"), מיום 20 במרס, 2013, לפיו אלטשולר גמל תשלם לאלטשולר קרנות סך של 50% מכל הוצאה שתהא לאלטשולר קרנות, בקשר עם השתתפות בחסויות הספורט לגביהן נתנה אלטשולר גמל את הסכמתה, בשם קבוצת אלטשולר שחם; (5) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, מיום 20 באוגוסט, 2019, לצורך קבלת שירותי נאמנות לתכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה; (6) הסכם שירותים בין אלטשולר גמל לבין ג'נריקס בע"מ, מיום 10 באוקטובר, 2010, לצורך קבלת שירותי תפעול מחשוב, הדרכות מחשוב ופתרון תקלות בקשר עם מערכת CRM ממוחשבת לניהול זכויות עמיתים בקופות הגמל.

ג. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'3 לדוחות הכספיים השנתיים ביום 3 במרס, 2022, פרעה אלטשולר גמל סך של 49.7 מליון ש"ח מתוך הלוואה בסך של 100 מליון ש"ח שנטלה אלטשולר גמל מבנק הפועלים בע"מ.

ד. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'2'א'7 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 במרס, 2022, בוטלה מסגרת האשראי שניתנה לאלטשולר גמל מבנק לאומי לישראל בע"מ בסך של 100 מליון ש"ח.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ה. בהמשך לאמור בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש פברואר 2022 נחתם הסכם הארכת שכירות נוספת ביחס לזכות השימוש במשרדי הקבוצה ברחוב הברזל בתל אביב, המאשר את מימוש האופציה הכלולה בהסכם הארכת השכירות הראשונה כאמור. בהסכם השכירות החדש נקבע סכום דמי השכירות עבור תקופת האופציה.
- כמו כן, בחודש מרס 2022 חתמה אלטשולר גמל על הסכם חכירת מבנה משרדים ברחוב ספיר בחיפה, לצורך קיום חלק מהפעילות השוטפת של אלטשולר גמל, לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.
- ו. בהמשך לאמור בבאור 6' לדוחות הכספיים השנתיים של אלטשולר גמל לשנת 2021 אשר צורפו לתשקיף, ביום 9 במאי, 2022, חתמה אלטשולר גמל על תוספת להסכם שכירות המשנה עם חברות וואליו קפיטל וואן ניהול בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ, ופסגות קרנות בע"מ להשכרת קומות נוספות בבית פסגות ברחוב רוטשילד 3.
- ז. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'ג'3' לדוחות הכספיים ובהתאם להחלטת דירקטוריון אלטשולר גמל, ביום 11 במאי, 2022, נטלה אלטשולר גמל מסגרת האשראי נוספת מבנק פועלים בסך של 100 מיליון ש"ח, בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.24%, בתוקף עד ליום 31 במרס, 2023. נכון למועד הדוח החברה טרם ניצלה את מסגרת האשראי.
- ח. ביום 30 במאי, 2022 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה בהסכם לרכישת פסגות (פ.ב.ל) בע"מ ופסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ (בפירוק מרצון), חברות בת בבעלותה המלאה של אלטשולר גמל, במחיר המשקף את שווי החברות.
- ט. ביום 30 במאי, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 200,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 1.01 ש"ח.
- י. ביום 30 במאי, 2022, דירקטוריון החברה, החליט לפעול להקמת פעילות ניהול ויזום של השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן בישראל ומחוצה לה ("תחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן"). במסגרת תחום פעילות זה, החברה תיזום השקעות אלטרנטיביות בנדל"ן ותשמש, באמצעות חברה בת ייעודית שתוקם, כשותף כללי ו/או מנהל בשותפויות ו/או קרנות ייעודיות אשר יוקמו לצורך פעילות זו. המתווה העסקי הצפוי לביצוע השקעות נדל"ן בידי אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ("אלטשולר נדל"ן") יתבסס בעיקרו על מספר שלבים: (1) איתור השקעות באופן עצמאי או באמצעות צדדים שלישיים; (2) בחינה ראשונית של השקעות פוטנציאליות, ובין היתר, בחינה של ממצאי בדיקות ראשוניות ועקרונות תנאי ההתקשרות; (3) בדיקת התכנית העסקית, ביקור בנכס, בדיקות אודות יזם הנדל"ן וכן בדיקת סיכונים מהותיים; (4) גיוסי הון ו/או חוב ממשקיעים פרטיים באמצעות איגודם בגוף מאגד להשקעה ספציפית או מספר השקעות; (5) עריכה וחתימה על מסמכי עסקה, לרבות הסכמים משפטיים לצורך השקעות הוניות ו/או השקעות חוב של הגוף המאגד.
- בהתאם לאמור לעיל, ביום 28 ביוני, 2022 התאגדה אלטשולר נדל"ן כחברה פרטית מוגבלת במניות, אשר שיעורי ההחזקה בה הם כמפורט כדלקמן: 80.75% מהון המניות של אלטשולר נדל"ן מוחזק בידי החברה; 7% מהון המניות של אלטשולר נדל"ן מוחזק בידי גב' שרון גרשביין, המכהנת כמשנה למנכ"ל החברה ומנהלת כספים, ו-12.25% מהון המניות של אלטשולר נדל"ן מוחזק בידי מר ארל צין. ביום 1 באוגוסט, 2022, התקשרו בעלי המניות באלטשולר נדל"ן בהסכם בעלי מניות אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם, בין היתר, ביחס לאופן ניהול אלטשולר נדל"ן, דיספוזיציה במניות וכן מנגנוני הפרדות.
- למען פיתוח תחום ההשקעות האלטרנטיביות בנדל"ן, פועלת החברה להתקשרות בהסכמי שירותים עם אלטשולר נדל"ן (במישרין) ופרופרטיז (בעקיפין באמצעות אלטשולר נדל"ן), במסגרתם יעמידו החברה ואלטשולר נדל"ן לפי העניין, שירותים לצורך ניהול ויזום הפעילות. יובהר, כי נכון למועד זה, ביום 31 ביולי, 2022, התקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ואולם ההתקשרות החברה בהסכמי השירותים כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כאשר נכון למועד פרסום דוח זה טרם התקבל אישור כאמור.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

יא. בהמשך לאמור בבאור 18ג'ב'2 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 29 ביוני, 2022 פרעה אלטשולר גמל 25 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי המנוצלת מבנק מזרחי טפחות בע"מ.

באור 7: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 30 באוגוסט, 2022, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 40,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.20 ש"ח.

ב. ביום 31 ביולי, 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם אלטשולר גמל, במסגרתו התחייבה החברה לספק לאלטשולר גמל, באמצעות עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה, שירותים שונים לצורך פעילותה השוטפת של אלטשולר גמל, החל מיום 1 באפריל, 2022, כגון שירותי מחלקת שיווק, שירותים משפטיים וציות, שירותי מחלקת כספים, משאבי אנוש, ביקורת פנים וניהול סיכונים, מחלקת תפעול ובקרת השקעות, מחלקת אשראי, מחלקת תפעול ושרות וכן שירותים נוספים, שיידרשו באופן חד פעמי או בגין עבודות ושירותים מסוגים נוספים (על המפורטים לעיל), אשר יידרשו לאלטשולר גמל ויוסכמו על-ידי החברה. בתמורה להענקת השירותים כאמור, התחייבה אלטשולר גמל לשלם לחברה דמי ניהול שנתיים בשיעור 43% מדמי הניהול להם תהא זכאית אלטשולר גמל מעמיתיה, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות (למעט הוצאות פחת והפחתות), כפי שנרשמו בספרי אלטשולר גמל ובתוספת מע"מ. דמי הניהול שאלטשולר גמל תשלם לחברה יכללו, לכל הפחות, את עלות החלק היחסי המיוחס לשירותים הניתנים לאלטשולר גמל, מתוך תגמול בעלי התפקידים הבכירים בחברה המעניקים את השירותים כאמור לאלטשולר גמל, וזאת כפי שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון של אלטשולר גמל. בנוסף לאמור, בגין שירותי השיווק/שימור שבגינם משולמות עמלות לעובדי החברה (אשר נרשמות כהוצאות נדחות (DAC) באלטשולר גמל), תשלם אלטשולר גמל לחברה תמורה המשקפת עלות בלבד (Cost).

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