

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2018
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות ביניים על המצב הכספי
4	דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות ביניים על השינויים בהון
7	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
8	ביאור 1 - כללי
9	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
9	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
10	ביאור 4 - מגזרי פעילות
16	ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים
16	ביאור 6 - הון ודרישות הון
17	ביאור 7 - מכשירים פיננסיים
19	ביאור 8 - התחייבויות תלויות
20	ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2018 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 מזהים 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 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 8 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר התחייבויות תלויות.

סומך חייקין

רואי חשבון

6 באוגוסט 2018

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ביאור	
2017	2017	2018	2018		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
					נכסים:
1,132,519	1,138,716	1,127,728		5	נכסים בלתי מוחשיים
75,487	72,487	79,423			הוצאות רכישה נדחות
71	77	66			רכוש קבוע
573	601	1,520			נכסי מסים שוטפים
38,965	42,133	37,358			חייבים ויתרות חובה
					השקעות פיננסיות:
92,805	92,747	103,038			נכסי חוב סחירים
144	291	107			נכסי חוב שאינם סחירים
92,949	93,038	103,145			סך כל ההשקעות הפיננסיות
58,033	37,821	74,341			מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,398,597</u>	<u>1,384,873</u>	<u>1,423,581</u>			סך כל הנכסים
				6	הון:
107	107	107			הון מניות
341,300	341,300	341,300			פרמיה על מניות
36,967	37,934	37,147			קרנות הון
337,427	315,588	354,964			עודפים
715,801	694,929	733,518			סך כל ההון
					התחייבויות:
249,549	235,507	263,850			התחייבויות בגין מסים נדחים
369	235	307			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
69,023	71,032	71,383			זכאים ויתרות זכות
363,855	383,170	354,523			התחייבויות פיננסיות
682,796	689,944	690,063			סך כל ההתחייבויות
<u>1,398,597</u>	<u>1,384,873</u>	<u>1,423,581</u>			סך כל ההון וההתחייבויות
מיקי אסף, רו"ח סמנכ"ל כספים	יפעת מזרחי מנהלת כללית	שלמה פשה יושב ראש הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 6 באוגוסט 2018

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2017	2018	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
445,113	111,959	105,841	225,262	214,596	הכנסות
					הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
2,302	1,271	(343)	1,644	(372)	רווחים (הפסדים)
427	213	-	421	-	מהשקעות והכנסות מימון הכנסות אחרות
447,842	113,443	105,498	227,327	214,224	סך כל ההכנסות
					עמלות, הוצאות שיווק
98,901	25,120	24,984	50,552	50,057	והוצאות רכישה אחרות
233,701	54,980	58,587	110,734	114,033	הוצאות הנהלה וכלליות
14,703	3,676	2,565	7,352	5,130	הוצאות אחרות
14,097	3,745	2,890	7,604	5,881	הוצאות מימון
361,402	87,521	89,026	176,242	175,101	סך כל ההוצאות
86,440	25,922	16,472	51,085	39,123	רווח לפני מסים על הכנסה
33,899	10,655	5,740	20,036	13,446	מסים על הכנסה
52,541	15,267	10,732	31,049	25,677	רווח לתקופה
					רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד
52,541	15,267	10,732	31,049	25,677	רווח לתקופה
347	-	-	-	(140)	רווח (הפסד) אקטוארי, נטו ממס
52,888	15,267	10,732	31,049	25,537	רווח כולל אחר לתקופה

ביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות ביניים על השינויים בהון

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)								
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	-	337,427	715,801
-	-	-	-	-	-	-	25,677	25,677
-	-	-	-	-	-	-	(140)	(140)
-	-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)
-	-	-	180	-	-	-	-	180
107	341,300	2,502	13,406	6,521	14,718	-	354,964	733,518
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)								
107	341,300	2,502	14,129	6,521	14,718	-	302,539	681,816
-	-	-	-	-	-	-	31,049	31,049
-	-	-	-	-	-	-	(18,000)	(18,000)
-	-	-	64	-	-	-	-	64
107	341,300	2,502	14,193	6,521	14,718	-	315,588	694,929
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2018 (בלתי מבוקר)								
107	341,300	2,502	13,315	6,521	14,718	-	344,232	722,695
-	-	-	-	-	-	-	10,732	10,732
-	-	-	91	-	-	-	-	91
107	341,300	2,502	13,406	6,521	14,718	-	354,964	733,518

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2017 (בלתי מבוקר)								
107	341,300	2,502	14,172	6,521	14,718	300,321	679,641	
-	-	-	-	-	-	-	15,267	15,267
-	-	-	21	-	-	-	-	21
107	341,300	2,502	14,193	6,521	14,718	315,588	694,929	
יתרה ליום 30 ביוני 2017 (בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)								
107	341,300	2,502	14,129	6,521	14,718	302,539	681,816	
-	-	-	-	-	-	-	52,541	52,541
-	-	-	-	-	-	-	347	347
-	-	-	-	-	-	-	(18,000)	(18,000)
-	-	-	(903)	-	-	-	-	(903)
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801	
31 בדצמבר 2017 (מבוקר)								

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2017	2018	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,541	15,267	10,732	31,049	25,677	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(2,298)	(1,269)	348	(1,650)	382	נכסי חוב סחירים
13,493	5,018	2,910	8,654	5,861	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(9,387)	(1,098)	(4,266)	(6,387)	(3,936)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות פחת והפחתות:
11	2	3	5	5	רכוש קבוע
20,754	5,051	4,370	9,913	8,628	נכסים בלתי מוחשיים
(903)	21	91	64	180	עסקאות תשלום מבוטס מניות
33,899	10,655	5,740	20,036	13,446	מסים על הכנסה
55,569	18,380	9,196	30,635	24,566	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
9,948	(643)	(3,266)	6,781	1,607	שינוי בחייבים ויתרות חובה
12,775	9,905	(2,582)	11,439	(217)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
433	(121)	(238)	(228)	(275)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
23,156	9,141	(6,086)	17,992	1,115	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(15,296)	(1,242)	(2,616)	(7,797)	(2,616)	ריבית ששולמה
1,706	198	333	1,237	1,571	ריבית שהתקבלה
(2,971)	(54)	(7)	(3,000)	(19)	מסים ששולמו
121	-	-	122	-	מסים שהתקבלו
(16,440)	(1,098)	(2,290)	(9,438)	(1,064)	
114,826	41,690	11,552	70,238	50,294	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(8,014)	(2,077)	(2,318)	(3,370)	(3,837)	השקעה בתוכנות
(16,508)	47	8	(16,776)	(12,149)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(24,522)	(2,030)	(2,310)	(20,146)	(15,986)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(18,000)	-	-	(18,000)	(8,000)	דיבידנד ששולם
(92,952)	(52,952)	(10,000)	(72,952)	(10,000)	פירעון הלוואות מבנקים
(110,952)	(52,952)	(10,000)	(90,952)	(18,000)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(20,648)	(13,292)	(758)	(40,860)	16,308	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
78,681	51,113	75,099	78,681	58,033	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
58,033	37,821	74,341	37,821	74,341	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

1. פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה"), הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב. החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם").
2. קרנות Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B L.P ו-Apax Europe VII-1 L.P (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") שהינן קרנות השקעה זרות, מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי APEM ("Apax Partners Europe Managers Ltd.")). בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות. בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטיין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM. בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII. יצוין כי מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII. השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII GP. L.P Inc הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

*] יובהר כי אין בפירוט במסמך זה כדי לכלול תאגידים נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידים/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שזכרו בו במפורש).
 ** יצוין כי חלק מהאחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים לעיל/בתרשים משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים האחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו (החזקות כאמור)

ב. החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ופיצויים
פסגות קמה	תגמולים ופיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים לעצמאיים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לכל ילד מסלולית	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 6 באוגוסט 2018.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת ישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאויות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בדוחות הכספיים ביניים אלה, הינה עקבית למדיניות אשר יושמה בדוחות הכספיים השנתיים. בהמשך לאמור בביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה דחתה את יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים עד מועד תחילתו בישראל של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 - חוזי ביטוח, וזאת בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 1-2018-9.

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים**תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15 הכנסה מחוזים עם לקוחות (להלן - "התקן")**

התקן מציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלה שהיו קיימות לפני כן. החל מיום 1 בינואר 2018 החלה החברה ליישם את התקן. ליישום התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ג. תקנים חדשים שטרם אומצו

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS17) ואת הפרשנויות הקשורות לתקן. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או מימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים מציג התקן מודל אחר לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בדוחותיו הכספיים.

התקן ייושם החל מיום 1 בינואר 2019. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 4 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה מציגה שני מגזרי פעילות כדלקמן:
מגזר קופות גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות וקופות לפיצויים.
מגזר הפנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה.

ככלל, הקצאת העלויות בין מגזרי הפעילות בהן פועלת החברה - גמל או פנסיה - מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי.
 כאשר מדובר בהוצאה שהוצאה בגין שני מגזרי הפעילות גם יחד, היא מחולקת בין המגזרים, לפי מהותה, על פי מפתח הקצאת עלויות מתאים, כגון: יחוס לפי מספר עובדים או יחוס לפי יחס היקף הנכסים המנוהל.

ב. ההרכב

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018		
גמל	פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	
187,467	27,129	214,596
(325)	(47)	(372)
187,142	27,082	214,224
43,641	6,416	50,057
108,118	5,915	114,033
2,294	2,836	5,130
5,484	397	5,881
159,537	15,564	175,101
27,605	11,518	39,123
(178)	(36)	(214)
27,427	11,482	38,909

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 הפסדים מהשקעות והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד אקטוארי

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	
225,262	26,195	199,067
1,644	-	1,644
421	-	421
<u>227,327</u>	<u>26,195</u>	<u>201,132</u>
50,552	7,415	43,137
110,734	6,028	104,706
7,352	3,151	4,201
7,604	475	7,129
<u>176,242</u>	<u>17,069</u>	<u>159,173</u>
<u>51,085</u>	<u>9,126</u>	<u>41,959</u>

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 רווחים מהשקעות והכנסות מימון
 הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	
105,841	13,521	92,320
(343)	(47)	(296)
<u>105,498</u>	<u>13,474</u>	<u>92,024</u>
24,984	2,817	22,167
58,587	2,480	56,107
2,565	1,418	1,147
2,890	196	2,694
<u>89,026</u>	<u>6,911</u>	<u>82,115</u>
<u>16,472</u>	<u>6,563</u>	<u>9,909</u>

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 הפסדים מהשקעות והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

111,959	13,312	98,647
1,271	-	1,271
213	-	213
<u>113,443</u>	<u>13,312</u>	<u>100,131</u>
25,120	2,514	22,606
54,980	2,662	52,318
3,676	1,576	2,100
3,745	236	3,509
<u>87,521</u>	<u>6,988</u>	<u>80,533</u>
<u>25,922</u>	<u>6,324</u>	<u>19,598</u>

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 רווחים מהשקעות והכנסות מימון
 הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	

445,113	54,696	390,417
2,302	282	2,020
427	-	427
<u>447,842</u>	<u>54,978</u>	<u>392,864</u>
98,901	12,935	85,966
233,701	15,240	218,461
14,703	6,301	8,402
14,097	700	13,397
<u>361,402</u>	<u>35,176</u>	<u>326,226</u>
86,440	19,802	66,638
527	84	443
<u>86,967</u>	<u>19,886</u>	<u>67,081</u>

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול
 רווחים מהשקעות והכנסות מימון
 הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק
 והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות אחרות
 הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח אקטוארי

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		

27,129	10,605	16,524
(47)	(19)	(28)
27,082	10,586	16,496
6,416	6,376	40
5,915	3,327	2,588
2,836	-	2,836
397	-	397
15,564	9,703	5,861
11,518	883	10,635
(36)	(21)	(15)
11,482	862	10,620

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול
הפסדים מהשקעות והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד אקטוארי

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		

26,195	9,751	16,444
7,415	7,415	-
6,028	3,015	3,013
3,151	-	3,151
475	-	475
17,069	10,430	6,639
9,126	(679)	9,805

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018

סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
------	---	-----------------

13,521	5,227	8,294
(47)	(19)	(28)
13,474	5,208	8,266
2,817	2,817	-
2,480	1,461	1,019
1,418	-	1,418
196	-	196
6,911	4,278	2,633
6,563	930	5,633

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול
הפסדים מהשקעות והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות
עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2017

סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
------	---	-----------------

13,312	4,947	8,365
2,514	2,514	-
2,662	1,191	1,471
1,576	-	1,576
236	-	236
6,988	3,705	3,283
6,324	1,242	5,082

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול

הוצאות
עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
54,696	20,685	34,011
282	107	175
<u>54,978</u>	<u>20,792</u>	<u>34,186</u>
12,935	12,935	-
15,240	7,949	7,291
6,301	-	6,301
700	-	700
<u>35,176</u>	<u>20,884</u>	<u>14,292</u>
19,802	(92)	19,894
84	35	49
<u>19,886</u>	<u>(57)</u>	<u>19,943</u>

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות

עמלות, הוצאות שיווק
והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח אקטוארי

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה

לפני מיסים על ההכנסה

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			
31 בדצמבר	30 ביוני	הפחתה	תוספות	עלות		
2017	2018	שנצברה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,064,891	1,064,891	1,064,891	-	-	1,064,891	מוניטין
55,741	62,350	51,030	527,629	-	578,659	בסיס לקוחות
1,239	1,981	822	15,093	-	15,915	מותג
10,648	9,484	10,985	15,859	3,837	23,007	תוכנות
-	10	-	730	-	730	הוצאות נדחות
1,132,519	1,138,716	1,127,728	559,311	3,837	1,683,202	סה"כ

ביאור 6 - הון ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/הון) עוצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
715,801	733,518	694,929	733,518	הון עצמי קיים
121,758	121,242	120,972	121,242	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)
594,043	612,276	573,957	612,276	עודף

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
 היקף הנכסים המנוהלים
 הוצאות שנתיות
 סך הכל
 הקלה בגין קרן פנסיה ותיקה
 סך הכל הסכום הנדרש

(ב) בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך נקבעו, במסגרת התקנות, כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012 ("תקנות ההשקעה").

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

ביאור 6 - הון ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

(ג) בתקנות כללי ההשקעה נקבעו בין השאר כללים להשקעות חברה מנהלת לרבות אופן השקעת ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה. בהתאם לתקנות, חברה מנהלת תחזיק בנכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה ("דרישת הנזילות"). כמו כן, הוטלו הגבלות על אופן השקעת ההון העצמי המזערי כגון מגבלת השקעה בתאגיד מסוים והלוואות ליחיד, מגבלת השקעה בקבוצת תאגידיים, מגבלת השקעה באופציות וחוזים עתידיים, במקרקעין ועוד.

החברה עומדת בהוראות התקנות, כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי דרישת הנזילות.

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 ביוני 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)
359,898	354,523

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 30 ביוני 2017	
שווי הוגן	הערך בספרים
	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)
387,894	383,170

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2017	
שווי הוגן	הערך בספרים
	אלפי ש"ח
	(מבוקר)
367,605	363,855

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן
 הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השונות בהיררכיה, ראה ביאור 2' בדוחות הכספיים השנתיים.

ליום 30 ביוני 2018			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
80,361	-	-	80,361
22,677	-	-	22,677
103,038	-	-	103,038

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:
 אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות

ליום 30 ביוני 2017			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
92,747	-	-	92,747

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:
 אג"ח ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
(מבוקר)			
73,202	-	-	73,202
19,603	-	-	19,603
92,805	-	-	92,805

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:
 אג"ח ממשלתיות
 אג"ח קונצרניות

ביאור 8 - התחייבויות תלויות

להלן פרטים על שינויים מהותיים בהתחייבויות התלויות ובהפרשות שחלו בתקופת הדיווח, ככל שהיו. ביתר ההליכים והתביעות המתוארים בביאור 24 בדוחות הכספיים השנתיים לא חל שינוי מהותי בתקופת הדיווח.

- א. בהמשך לאמור בביאור 24א' (2), בדוחות הכספיים השנתיים, בימים 1-2 במאי 2018, וכן ביום 27 ביוני 2018 התקיימו פגישות גישור נוספות, אשר חלקן נערכו עם הבדוק מטעם המגשרת. המגשרת קבעה ישיבה נוספת עם הצדדים ביום 30 באוגוסט 2018.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 24א' (3), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 3 ביולי 2018 התקיימה תזכורת במעמד הצדדים ובהתאם להחלטה מאותו יום, על המבקשות להודיע אם הן מסכימות להמלצת בית הדין לחזור בהן מהבקשה לאישור.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 24א' (5), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 24 במאי 2018 דחה בית המשפט את הערעור של הקרן ללא צו להוצאות.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 24א' (7) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 2 במאי 2018 התקיים דיון קדם משפט. בעקבות החלטת בית המשפט בדיון, הגישה החברה בקשה למחיקת התגובה לתשובת החברה. המבקשים הגישו את תשובתם לבקשת המחיקה ביום 25 ביוני 2018, ופסגות עתידה להגיש את תגובתה לתשובה לבקשת המחיקה בימים הקרובים.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 24א' (8) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 13 במאי 2018 הגישה הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את עמדתה בתיק. ביום 12 ביוני 2018 התקיים קדם משפט ובהחלטה מאותו יום נקבעו מועדים להגשת סיכומים בתיק.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 24א' (9) בדוחות הכספיים השנתיים, דיון מקדמי בתיק נקבע ליום 21 באוקטובר 2018.
- ז. בהמשך לאמור בביאור 24א' (10) בדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופת הדוח התקיימו מספר פגישות גישור בין הצדדים. פגישות נוספות צפויות להתקיים בהמשך.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות לעיל, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגיות תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר כי טענות ההגנה של החברה ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

הסכום הנתבע	מיליוני ש"ח	כמות תביעות	
3,840		1	תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית :
1,794		8	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות :

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט לעיל, ליום 30 ביוני 2018 מסתכם בסך של כ-30,714 אלפי ש"ח ובסך של כ-30,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017.

ככלל קיימת חשיפה אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן וכן בביקורות של רשויות רגולטוריות, ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות כספיות, תפעוליות ומשפטיות.

ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. מינוי מנכ"ל וסמנכ"ל כספים לחברה

החל מיום 20 במאי 2018 ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכהנת גבי יפעת מזרחי כמנכ"לית החברה. ביום 20 במאי 2018, סיים מר מיקי אסף את כהונתו כמנכ"ל החברה, והינו מכהן החל ממועד זה כסמנכ"ל הכספים של החברה.

ב. הסכמי מימון

בהמשך לאמור בביאור 14ד', בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 10 במאי 2018 אישרו האורגנים המוסמכים של חברת האם התקשרות בתיקון ועדכון של הסכם המימון של חברת האם מיום 25 באוקטובר 2015 (להלן: "ההסכם הנוכחי"), במסגרתו רשאית חברת האם ליטול מימון נוסף מקונסורציום בנקים הכולל את בנק הפועלים בע"מ ובנק דיסקונט בע"מ (להלן: "ההלוואה הנוספת" ו-"ההסכם המתוקן"). חברת האם העמידה לטובת ההלוואה הנוספת את אותן בטוחות שהועמדו בקשר עם הסכם המימון הנוכחי, פעם נוספת, לקונסורציום הבנקים של ההסכם המתוקן, באופן שלא ניתנו בטוחות נוספות או חדשות, והבנקים המממנים התקשרו ביניהם בהסכמי פרי-פאסו ביחס לבטוחות שהועמדו. בתוך כך, מניות החברה ששועבדו בעבר לטובת ההסכם הנוכחי הועמדו פעם נוספת לטובת ההסכם המתוקן בהתאם להיתר השעבוד.

ג. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח – 2017

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי הוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות וביום 2 במאי 2018, פורסם נוסח התקנות אשר הועלה לדיון בוועדת כספים. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

1. הפיכת הוראת השעה שנקבעה בתקנות, להוראת קבע.
 2. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין תעודות סל אשר חשיפתה לנכסים שהונפקו בישראל.
 3. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין העמדת משכנתאות לפי מגבלות שהורה עליהם הממונה.
 4. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח.
 5. נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
 6. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:
 - (1) חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
 - (2) שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).
 - (3) ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.
- התקנות בגרסתן הסופית צפויות לחול מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים המפורטים בתקנות). ביום 14.5.18 הועלה הנושא לדיון בוועדת כספים. בהתאם להודעת ועדת הכספים, במסגרת הדיון האריכה הוועדה בשנתיים את התקנות לעניין לגביית הוצאות ישירות על עסקאות, המגבילות את גובה ההוצאות הישירות הנגבות מעבר לעמלות דמי הניהול במסגרת השקעות שונות, ומעמידות אותן על 0.25 אחוז לכל היותר. בנוסף התווספו גם קרנות טכנולוגיה עילית בארץ למסלולים לגביהם ניתן לגבות עמלת הוצאות ישירות. לצד אלה גם הוארכה ההוראה לגבי גביה של עד 0.1 אחוז מהשקעות בקרנות סל בארץ. נוסף על כך נקבע כי הלוואה לעמית לא תחשב עוד כמוצר שניתן לגבות בגינו עמלת הוצאה ישירה. טרם פורסם נוסח מעודכן בהתאם לדיון בוועדת הכספים, התקנות המועדכנות בהתאם צפויות להתפרסם ברשומות. להערכת החברה, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.

ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**ד. הבהרה - הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603**

ביום 4 בפברואר 2018, פורסמה הבהרה על-ידי הממונה בנושא הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603. בהתאם להבהרה גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה עבור עסקה שהיא חלק מייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני בלבד. כן הובהר כי אין בכוונת רשות שוק ההון להפעיל את סמכויות האכיפה הנתונות לה בכל הקשור לפעולת הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני ביחס לעמלת הפצה ששולמה לסוכן ביטוח פנסיוני לפני פרסום הבהרה זו בשל ביצוע עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני.

ביום 20 במרץ 2018, פורסמה הבהרה כי הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלום עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018 (להלן – תקופת היערכות), וזאת בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום ההבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת היערכות תפעל החברה להחזרת עמלת ההפצה ששולמה בתקופת היערכות.

ביום 9 במאי 2018 ביום 4 ביוני 2018 התקיים דיון בוועדת כספים על הבהרה זו. בתום הדיון השני, יו"ר ועדת כספים קרא בתום הדיון לרשות שוק ההון ונציגי סוכני הביטוח לשוב ולדון בסוגיה וציין כי ללא הסכמות תשקול הוועדה חקיקה בנושא.

בנוסף, ביום 21 ביוני 2018 ניתנה החלטה בבג"ץ 2370/18 - לשכת סוכני הביטוח בישראל ואח' נ' הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ואח'. במסגרת ההחלטה, הביע בית המשפט את דעתו שאין מקום לתקיפה חוקתית של החוק. אך קרא למשיבים לבחון שוב עמדתם, לגבי תחולת ההבהרה על עסקאות שנעשו בעבר, לפני מועד ההבהרה, באופן שההבהרה תחול על עסקאות שבוצעו מיום פרסום ההבהרה או להמשיך את הידברות בין הצדדים בנושא. ביום 23 ביולי 2018, מסרה רשות שוק ההון ההודעה כי תפעל לתיקון ההבהרה כך שתחול רק על מצטרפים חדשים מיום פרסום ההבהרה (4 לפברואר 2018), בכפוף למחיקת העתירה. החברה בוחנת את השלכות ההודעה כאמור.