



אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2023

תוכן עניינים:

- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- דוחות כספיים מאוחדים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרס, 2023**

תוכן עניינים

<u>סעיף</u>	<u>עמוד</u>
1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה	
1.1	תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית
1.2	מבנה אחזקות החברה למועד פרסום הדוח
1.3	התפתחויות ושינויים מהותיים בסביבה העסקית של החברה
1.4	התפתחויות בתחומי הפעילות
1.5	מצב כספי
1.6	תוצאות הפעילות
1.7	נזילות
1.8	מקורות מימון
2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה ועדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד	
3. חשיפה לסיכוני שוק	
4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (ISOX)	

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023

דירקטוריון אלטשולר שחם פיננסים בע"מ ("החברה") מתכבד להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח"), אשר סוקר את השינויים העיקרים שהתרחשו בפעילות החברה במהלך תקופת הדוח.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית. בהתאם, יש לעיין בדוח זה, יחד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2022, לרבות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022, כפי שפורסם ביום 22 במרס, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-029922) ("הדוח התקופתי"), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

בדוח זה להלן:

"מועד הדוח" - 31 במרס, 2023.

"מועד אישור הדוח" או "תאריך אישור הדוח" - 23 במאי, 2023.

"הקבוצה" – החברה והתאגידים בשליטתה, כפי שיהיו מעת לעת.

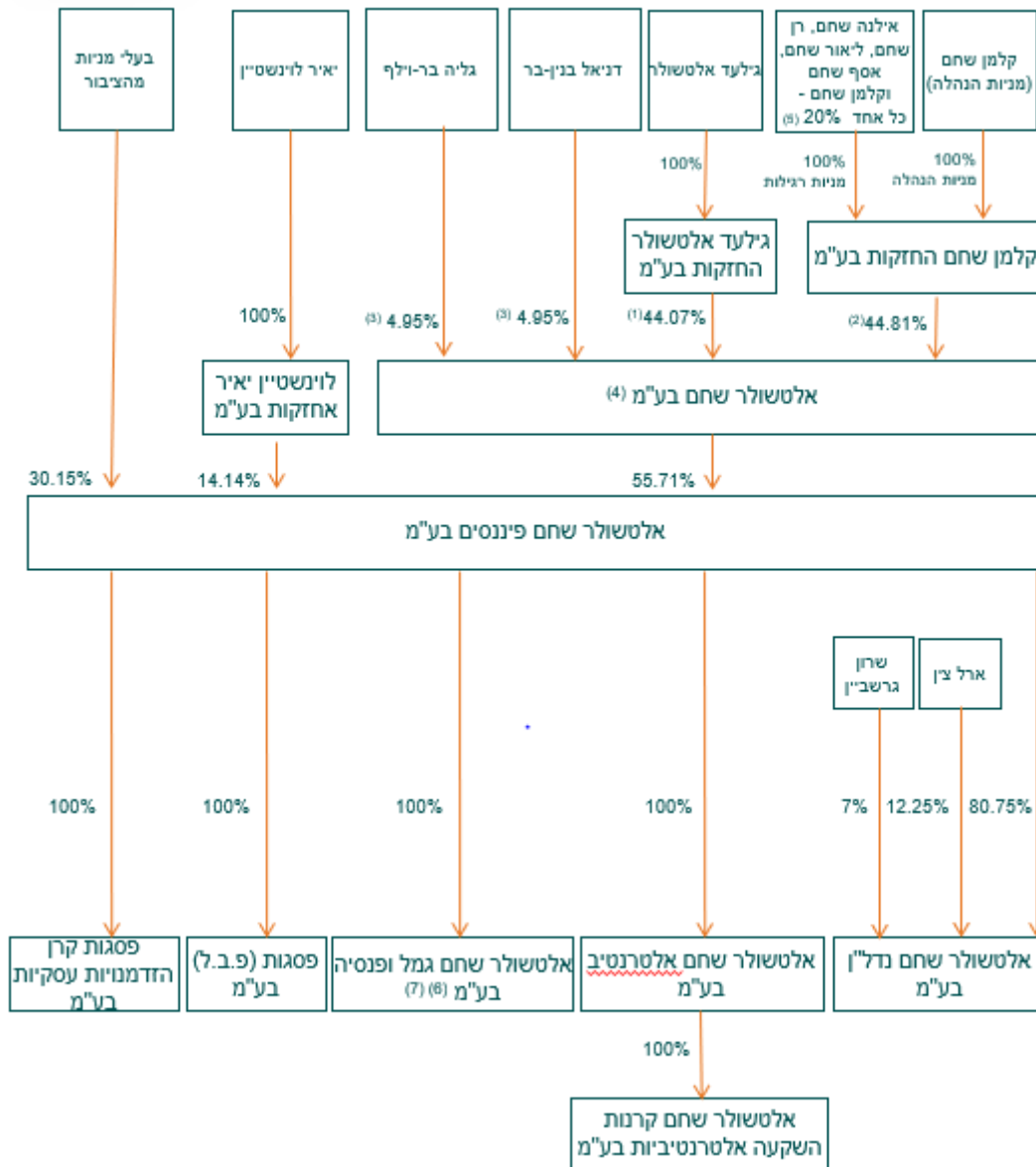
1. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ותוצאות פעילותה**1.1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית**

החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות ביום 9 בדצמבר, 2021. ביום 4 באפריל, 2022, מניותיה של החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה והוקצו, בתמורה למניות אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל") שהוענקו לחברה ("השינוי המבני"), לבעלי המניות באלטשולר גמל ערב השינוי המבני. בעקבות כך, החברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). למועד פרסום הדוח מוחזקת השליטה בחברה על-ידי לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ (14.14%) ("יאיר אחזקות") ואלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר בע"מ") (55.71%) ויחד עם יאיר אחזקות – "בעלי השליטה". בעלי השליטה הסופיים בחברה הינם ה"ה יאיר לוינשטיין, גלעד אלטשולר וקלמן שחם.

החברה הינה חברה העוסקת במתן שירותים פיננסיים, כאשר למועד הדוח, תחום פעילותה העיקרי של החברה, המבוצע באמצעות אלטשולר גמל, הינו ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. לחברה תחומי פעילויות נוספים, אשר אינם עולים לכדי מגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, ובמסגרתם פועלת החברה, בפעילות ניהול השקעות בענף הנדל"ן ("פעילות ניהול השקעות בנדל"ן"), באמצעות אלטשולר שחם נדל"ן בע"מ ובפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות אחרות ("פעילות אלטרנטיב") באמצעות אלטשולר שחם אלטרנטיב בע"מ ("אלטשולר אלטרנטיב").

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.

1.2. מבנה אחזקות החברה למועד פרסום הדוח



(1) מתוכם 26.06% מוחזקים בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (אשר מהווים 11.49% ממניות אלטשולר בע"מ); (2) מתוכן 27.28% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 12.22% ממניות אלטשולר שחם בע"מ); (3) מתוכן 26.84% מוחזק בנאמנות אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (שהינם 1.33% ממניות אלטשולר שחם בע"מ); (4) יצוין כי יתרת ההחזקות בחברת אלטשולר שחם בע"מ (כ- 1.22%) נמצאת בידי אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ (בנאמנות עבור עובדים); (5) כלל המניות הרגילות מוחזקות בנאמנות באמצעות שנקר לקס חברה לנאמנות בע"מ; (6) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה בבעלות מלאה בחברות לצורך השקעה עבור עמיתי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה. (7) אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ מחזיקה במספר חברות פרטיות מקבוצת פסגות אשר נמצאות בהליך פירוק מרצון.

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.

מגמות בשוק ההון

ברבעון הראשון לשנת 2023 המשיכו שיעורי האינפלציה הגבוהים להקשות על הכלכלות המובילות בעולם – בארה"ב, באירופה וגם בישראל - לאחר שהחלו לטפס במהלך שנת 2022. האינפלציה החלה לטפס בשלהי תקופת הקורונה, כאשר הצריכה והביקושים העולים נתקלו בקשיים בשרשראות האספקה, שהתגברו על רקע המלחמה המתנהלת בין רוסיה לאוקראינה ומשבר אנרגיה מתגלגל בעקבותיה. ללחימה בין המדינות ולמשבר הגיאוגרפי-פוליטי בעקבותיה, השפעות נרחבות על הכלכלה העולמית, ובין היתר תנודתיות גבוהה בשוקי ההון בארץ ובעולם. כמו כן, שינויים בשוק התעסוקה האיצו את האינפלציה, בעוד עליית הביקושים נמשכת ויוקר המחיה מטפס – ועוררו שורה של צעדי ריסון בבנקים המרכזיים ובראשם גל של העלאות ריבית חדות. עם זאת, ועל אף המשך העלאות הריבית בארה"ב ואירופה גם ברבעון הראשון של שנת 2023, החלה התאוששות בשווקים ובכלל נכסי הסיכון, המניות והאג"ח.

השוק בישראל הושפע אף הוא מהמשך העלאות הריבית, והאינפלציה המשיכה להיות גבוהה מהתחזיות בקצב שנתי וחודשי. עם זאת, המסחר בישראל ברבעון הראשון של שנת 2023, נסגר בירידות שערים ברוב המדדים ובחולשה יחסית לשווקים בחו"ל, וכן בפחות השקל מול הדולר ומול האירו. האווירה בשווקים התאפיינה בחשש ואי ודאות, האטה בהשקעות והסטת כספים לחו"ל, נוכח צעדי הרפורמה המשפטית שהובילה הממשלה – עד להשהיית החקיקה בעניינה בסוף חודש מרס 2023. על רקע זה, הרבעון הראשון לשנת 2023 הסתיים עם תשואות מעורבות בכלל האפיקים בהם פועלת החברה, בחו"ל ובישראל.

מדדים כללי

על רקע התאוששות השווקים ובכלל נכסי הסיכון, המניות והאג"ח ברבעון ראשון לשנת 2023, עלו מדדי המניות בארה"ב, כאשר מדד S&P500 עלה בכ-7% והנאסד"ק עלה בכ-16.8%. מדד ה-Stoxx600 האירופי עלה בכ-13.7% והדאקס עלה בכ-12.25%. מדד MSCI WORLD עלה בכ-7.3%. גם שוק האג"ח העולמי התאפיין במגמה חיובית. בארה"ב ירדו תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים לרמה של 3.47% בסוף הרבעון הראשון, לעומת תשואה של 3.87% בתחילת השנה.

בעוד המדדים הבינלאומיים המובילים הציגו מגמה חיובית כאמור, שוק המניות המקומי הציג מגמת ירידה במהלך הרבעון הראשון, כאשר מדד ת"א 35 ירד בכ-3.2%, ת"א 125 ירד בכ-4.8% ואילו ת"א 90 איבד כ-9% מערכו.

ישראל

בדומה למגמה העולמית, כלכלת ישראל והמסחר בשווקים הושפעו ברבעון הראשון לשנת 2023 מהמשך העלאות הריבית והמאבק באינפלציה. זאת, לצד משבר חברתי ופוליטי על רקע הרפורמה המשפטית שמקדמת הממשלה, והמחאה כנגדה. על אף עצירת הליך חקיקת הרפורמה המשפטית, במהלך תקופת הדוח, מגמת אי הוודאות לגבי המשך צעדי הממשלה נמשכה, ותרמה להקפאת גיוסים והשקעות, עצירת הנפקות והסטת כספים לחו"ל. על רקע האמור, נחלש גם השקל מול הדולר והאירו, והגיע בשיא לשווי של 3.68 ש"ח לדולר ו-3.94 ש"ח לאירו אחד. כך גם, שוק המניות והאג"ח בישראל גילה חולשה יחסית למדדים החיוביים בחו"ל.

על רקע קצב האינפלציה הגבוה לעומת התחזיות המשיך בנק ישראל בהעלאת הריבית ("החלטת הריבית"), שהגיעה בסוף הרבעון הראשון ל-4.25%, בתחילת חודש אפריל 2023 ל-4.5%, והעלה אותה פעם נוספת ל-4.75% במהלך חודש מאי 2023, קצב האינפלציה השנתי הגיע לרמה של כ-5.0% נכון למועד פרסום הדוח. בהחלטת הריבית נכללה גם תחזית בנק ישראל בהתייחס לשינויי החקיקה שמקדמת הממשלה, אשר עשויים להיות מלווים בעלייה בפרמיית הסיכון של המדינה, בפגיעה בייצוא, בירידה בהשקעות המקומיות ובביקוש לצריכה פרטית. על פי תחזית הבנק, הפגיעה בתמ"ג עשויה להיות בטווח של 0.8%-2.8% בכל אחת משלוש השנים הראשונות, בכפוף לתרחישים הכלכליים בעקבות שינויי החקיקה, זאת בהתאם לזמן שיידרש ליישוב המחלוקת ולהיחלשות ההשפעה של אותם שינויים, כמו גם לתפיסת הציבור – השווקים הפיננסיים, המגזר הריאלי והצרכנים - ביחס אליהם.

בנפרד מתחזית זו הורידה חטיבת המחקר של בנק ישראל את תחזית הצמיחה לשנת 2023 לשיעור של 2.5%, לעומת 2.8% בתחזית הקודמת.

ארה"ב

בעקבות עלייתה של האינפלציה בארה"ב ובעולם, החל בשנת 2022 הבנק הפדרלי המרכזי בארה"ב ("הפד") בהעלאת ריבית, לאחר שנים של ריבית נמוכה. בתוך כשנה, ובאמצעות גל של העלאות ריבית רצופות, עלתה ריבית ארה"ב מ-0.25% ל-5% בסוף הרבעון הראשון לשנת 2023 ורמה של 5.25% במהלך חודש מאי 2023. בנקים מרכזיים רבים בעולם הלכו בעקבות הבנק הפדרלי המרכזי, והעלו את הריבית בחדות במהלך השנה, בניסיון להיאבק באינפלציה שהגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מזה עשרות שנים. זאת, על אף הסיכון לבלימת הצמיחה והאטת הצריכה הפרטית.

למרות האטה בצריכה והיחלשות מגזר הנדל"ן כתוצאה מעליית הריבית - הוכיחה כלכלת ארה"ב חוסן, המשך תעסוקה גבוהה, שיעור אבטלה נמוך וביצועים טובים יותר מהתחזיות. המגמה החיובית נמשכה ברבעון הראשון, והתאוששות ניכרת נראתה במדד מניות הטכנולוגיה כתוצאה מהביצועים והגידול בהכנסות ובעסקי הליבה של חברות ההייטק הגדולות. מדד נאסד"ק חתם את הרבעון הראשון של שנת 2023 בעלייה של 16.8% ברבעון הראשון של שנת 2023 ומדד S&P500 עלה ב-7%.

עם זאת, בחודש מרס 2023 חוותה הכלכלה האמריקאית משבר, עם קריסת בנק סיליקון ואלי (SVB) ואחריה סגירת סיגניצ'ר בנק, שטילטלו את מגזר ההייטק ואת ציפיות המשקיעים, והובילו גם לירידות חדות בשוק האג"ח. הפעולות המשמעותיות שנקט הפד, שכללו אספקת נזילות לבנקים וערבות לפקדונות המשקיעים, וכן העלאת הריבית המתונה ב-0.25% לקראת סוף מרס 2023, שידרו מסר מרגיע לשווקים. הבנק הפדרלי ציין בהתייחסו למצב המגזר הבנקאי, כי המערכת איתנה ותזרימי הפיקדונות התייצבו. עוד צוין בתחזית הבנק כי תיתכן עוד העלאת ריבית עד סוף השנה, אך החלטות עתידיות יתקבלו בהתאם לנתונים. תחזית הצמיחה הכלכלית הצביעה על גידול של 0.4% השנה בתוצר המקומי הגולמי (GDP), נמוך מהערכות קודמות. בתחום האבטלה התחזית מצביעה על גידול צפוי מרמה של 3.6% בסוף הרבעון הראשון ל-4.5% בסוף 2023.

אירופה

כלכלת אירופה חוותה טלטלות עמוקות בשנת 2022 על רקע האינפלציה הגואה והמלחמה בין אוקראינה לרוסיה, ואלה המשיכו ללוות אותה גם ברבעון הראשון של 2023. עם זאת, הנציבות האירופית העריכה בפברואר, 2023, כי לא יתפתח מיתון וכי שיעור האינפלציה באיחוד האירופי יהיה נמוך מהתחזיות הקודמות, ואילו הצמיחה בכלכלת הגוש תהיה גבוהה יותר ותגיע לכ-0.9%.

המגזר הבנקאי האירופי ספג זעזוע ברבעון הראשון של שנת 2023 לאחר קריסת בנק סיליקון ואלי האמריקאי, שהובילה בתגובת שרשרת למשבר חריף בבנק קרדיט סוויס השוויצרי. על אף תמיכת ממשלת שווייץ ובהמשך רכישת קרדיט סוויס בידי בנק UBS, נרשמה טלטלה במערכת הפיננסית והובילה לירידות מדדים חדות.

הבנק האירופי המרכזי העלה אף הוא את הריבית פעם נוספת לרמה של 3.5% בסוף הרבעון הראשון, בניסיון לבלום את האינפלציה שהגיעה בפברואר לשיעור של 8.5% - הרחק מעל טווח היעד של 2%. בבריטניה העלה הבנק המרכזי את הריבית לרמה של 4.25%. קצב האינפלציה השנתי בבריטניה הסתכם בפברואר ב-10.4%, מעל לתחזיות שצפו 9.9%, והושפע בין השאר מעלייה חדה במחירי המזון. בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2023, נרשמה מגמה חיובית בבורסות האירופיות – מדד יורוסטוק 50 סיים את הרבעון הראשון לשנת 2023 בעלייה של 13.7%, ומדד יורוסטוק 600 בעלייה של 7.8%.

1.4. התפתחויות בתחומי הפעילות

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

נתונים ליום 31 במרס, 2023 ולשלושה 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	
3,386,352	6,380	983,351	188,202	847,715	971,747	23,359	365,598	מספר עמיתים **
162,872,510	927,133	6,468,331	10,505,736	58,685,482	60,240,107	675,612	25,370,109	נכסים מנוהלים
3,118,225	1,562	259,007	287,502	1,294,468	197,456	56,636	1,021,594	תקבולים מדמי גמולים
164,419	-	11,403	112,009	13,792	27,215	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
449,372	4	9,888	25,829	162,537	21,481	20,914	208,719	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
12,340,685	6,220	993,299	723,467	5,334,834	756,326	258,106	4,268,433	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
399,144	362	469	5,649	29,770	124,395	5,132	233,367	העברות צבירה לקופה/לקרן
(10,699,350)	(16,636)	(21,626)	(568,000)	(4,392,820)	(3,377,362)	(62,717)	(2,260,189)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(2,949,355)	(20,984)	(28,628)	(435,405)	(1,439,368)	(967,955)	(632)	(56,383)	תשלומים
2,684,980	11,105	146,127	186,983	784,326	706,306	17,645	832,488	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
241,837	1,413	3,657	17,772	109,343	100,912	333	8,407	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
15,872	-	-	-	-	977	687	14,208	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.21	0.23	0.67	0.74	0.67	0.17	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.64	0.23	0.64	0.70	0.64	0.26	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.34	0.36	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.43	1.43	1.42	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 אלטשולר גמל במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

** מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31 במרס, 2022 ולשלושה 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	
3,880,963	6,990	971,352	234,727	1,105,740	1,178,195	26,548	357,411	מספר עמיתים **
227,960,628	1,132,526	6,299,099	15,263,147	85,979,535	88,384,622	650,971	30,250,728	נכסים מנוהלים
5,070,598	1,736	243,947	1,109,934	2,049,211	418,468	68,149	1,179,153	תקבולים מדמי גמולים
1,195,263	-	9,950	825,951	184,060	175,302	-	-	מתוכנן, דמי גמולים חד פעמיים
750,143	6,739	11,468	74,725	254,779	21,137	54,261	327,034	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
16,425,693	6,924	938,430	1,218,759	8,023,253	1,012,901	318,907	4,906,519	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
1,205,861	3,450	2,243	10,370	137,742	286,227	14,399	751,430	העברות צבירה לקופה/לקרן
(13,847,862)	(32,594)	(13,138)	(981,667)	(5,703,464)	(5,918,750)	(24,880)	(1,173,369)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(2,130,852)	(18,846)	(19,957)	(402,968)	(833,249)	(784,944)	(2,318)	(68,570)	תשלומים
(6,361,441)	(28,772)	(223,464)	(545,532)	(2,485,426)	(2,401,280)	(24,525)	(652,442)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
352,575	1,738	3,543	26,320	160,413	151,254	342	8,965	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
20,566	-	-	-	-	1,332	1,060	18,174	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.24	0.23	0.66	0.76	0.69	0.19	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מונכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.64	0.23	0.67	0.71	0.66	0.33	0.13	שיעור דמי ניהול ממוצע מונכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.32	0.33	שיעור דמי ניהול ממוצע מונכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.28	1.49	1.48	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 אלטשולר גמל במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

** מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

נתונים ליום 31 בדצמבר, 2022 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 לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
3,485,371	6,449	980,874	198,421	906,628	1,009,413	24,969	358,617	מספר עמיתים **
170,379,700	951,724	6,112,983	11,029,007	62,409,112	63,577,265	662,068	25,657,541	נכסים מנוהלים
16,342,278	7,317	977,946	2,367,630	6,931,138	1,172,043	272,914	4,613,290	תקבולים מדמי גמולים
1,987,471	20	41,739	1,394,299	218,692	332,721	-	-	מתוכם, דמי גמולים חד פעמיים
1,562,130	14	43,088	112,755	566,791	38,052	98,947	702,483	דמי גמולים משונתים למצטרפים חדשים
13,168,249	6,635	934,933	804,841	6,050,310	778,977	363,437	4,229,116	דמי גמולים משונתים לכלל העמיתים
2,761,797	2,402	4,906	31,267	257,500	614,515	40,390	1,810,817	העברות צבירה לקופה/לקרן
(57,485,125)	(103,239)	(71,386)	(3,585,997)	(23,673,116)	(22,237,971)	(165,376)	(7,648,040)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(8,610,348)	(60,890)	(83,912)	(1,646,676)	(3,665,567)	(2,971,441)	6,815	(188,677)	תשלומים
(26,471,580)	(101,418)	(1,024,014)	(2,210,227)	(10,261,707)	(9,804,670)	(103,723)	(2,965,821)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,209,634	6,350	13,835	89,390	549,872	514,046	1,343	34,798	הכנסות מדמי ניהול מצבירה
75,784	-	-	-	-	4,450	4,061	67,273	הכנסות מדמי ניהול מהפקדה
	0.21	0.23	0.67	0.75	0.68	0.18	0.11	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - פעילים
	0.64	0.23	0.65	0.70	0.65	0.28	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.33	0.34	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים - מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.37	1.46	1.45	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 אלטשולר גמל במסגרת העברת ניהול מרצון החל מיום 1 באוקטובר, 2021.

** מתייחס למספר חשבונות עמיתים בקופות הגמל ומספר עמיתים בקרנות הפנסיה.

1.4.2. התפתחויות ושינויים משמעותיים שחלו בתקופת הדוח

1.4.2.1. פעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה

בתקופת הדוח המשיכה אלטשולר גמל במאמצי השיווק לטובת מכירה והפצה של מוצרים אשר קיבלו תוקף בחקיקה וביוזמות של המדינה, כגון קופת גמל להשקעה ובנוסף, בקידום וחיזוק קרן הפנסיה של אלטשולר גמל ומיצובה כמותג בקרב הציבור הישראלי. יוזמות אלה והמוצרים שנוולדו בעקבותיהן, העלו על סדר היום את השיח הפיננסי בקרב הציבור, ותרמו להעלאת המודעות והמעורבות של החוסכים בתחום זה. עם זאת, הירידה ביתרת הנכסים המנוהלים באלטשולר גמל, נגרמה בעיקר לאור מעבר עמיתים אל המתחרים ועודף משיכות על פני הפקדות בקופות הגמל, גורמים אלו קוזזו בחלקם לאור התשואות החיוביות שהניבו הקופות במהלך הרבעון הראשון לשנת 2023. לפרטים נוספים בדבר המגמה העולמית בשוקי ההון, ראה סעיף 1.3 לעיל.

נכסי קופות הגמל

סך נכסי קופות הגמל בישראל (תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד) הסתכמו ליום 31 במרס, 2023, לסך של כ-656.04 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-648.11 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 המהווה גידול בשיעור של כ-1.22%. נכסי קופות הגמל שבניהול אלטשולר גמל ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-144.06 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 לסך נכסים של כ-136.83 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2023, המהווה קיטון בשיעור של כ-5.02% בסך נכסי הקופות המנוהלות על ידי אלטשולר גמל.

נכסי קרנות פנסיה

נכסי קרנות הפנסיה בישראל (קרנות חדשות מקיפות וכלליות) הסתכמו נכון ליום 31 במרס, 2023, לסך של כ-648.78 מיליארד ש"ח לעומת סך נכסים של כ-621.45 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022, המהווה גידול בשיעור של כ-4.40%.

נכסי קרנות הפנסיה שבניהול אלטשולר גמל ירדו במהלך תקופת הדוח מסך נכסים של כ-26.32 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022 לסך נכסים של כ-26.05 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרס, 2023, המהווה קיטון בשיעור של כ-1.04%.

השקעות נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2023, הגדילה אלטשולר גמל בקשר עם הנכסים שבניהולה את החשיפה לרכיב המניות בכ-1% מרמה של 49%-50% במסלולים הכלליים. עיקר ההגדלה לחשיפה המנייתית היא למדדי המניות המובלים בארה"ב. החשיפה המרכזית בישראל באפיק המניות נותרה למניות הבנקים והנדל"ן המניב בישראל, והחשיפה העיקרית בחו"ל נותרה למדדים המובילים בארה"ב ולמניות המשתייכות אליהם. באפיק האג"ח לא בוצעו שינויים מהותיים. בנוסף, הגדילה אלטשולר גמל במהלך הרבעון הראשון לשנת 2023, את החשיפה למטבע חוץ בכ-1%.

1.4.2.2. פעילות ניהול השקעות נדל"ן

בתקופת הדוח אלטשולר נדל"ן השלימה גיוס להשקעה נוספת בארה"ב הפועלת בתחום זה, היקף הגיוס בהשקעה כאמור הסתכם בכ-20,500 אלפי דולר.

1.4.2.3. פעילות אלטרנטיב

לפרטים בדבר הקמת הפעילות וחתימה על הסכם שיתוף פעולה עקרוני לאחר מועד הדוח, ראה סעיף 2.3 להלן.

1.5. מצב כספי

מובאים להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023.

להלן פרטים לגבי סעיפים עיקריים מתוך המאזן המאוחד של החברה ליום 31 במרס, 2023 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס		
		2022	2023	
הקיטון ביתרת הנכסים אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בנכסים בלתי מוחשיים, בנכסי זכות שימוש, הוצאות רכישה נדחות, חייבים ויתרות חובה ונכסים המוחזקים למכירה, אל מול גידול בהשקעה בחכירה, נטו, רכוש קבוע ונכסי מסים שוטפים ונדחים. התנועה בנכס הוצאות רכישה נדחות במהלך תקופת הדוח נובעת מתשלום עמלות היקף לסוכנים בסך של כ-4,306 אלפי ש"ח בניכוי הפחתות בסך של כ-20,953 אלפי ש"ח.	1,059,329	1,101,856	1,036,475	נכסים
הקיטון בהשקעות הפיננסיות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה ביתרת נכסי חוב סחירים כתוצאה מירידה בדרישות הנזילות החלות על אלטשולר גמל.	172,229	222,673	152,364	השקעות פיננסיות
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בתקופת הדוח נובע ממזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת ומפעילות השקעה בסך של כ-58.8 מיליון ש"ח וכ-17 מיליון ש"ח בהתאמה, אל מול קיטון במזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון, בסך של כ-46.6 מיליון ש"ח.	96,521	282,970	125,738	מזומנים ושווי מזומנים
---	1,328,079	1,607,499	1,314,577	סה"כ נכסים
הגידול בהון העצמי בתקופת הדוח נובע מרווח כולל לתקופה בסך של כ-37.3 מיליון ש"ח וקרן הון בשל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח. אל מול קיטון בהון העצמי בשל דיבידנד שהוכרז בסך של 32 מיליון ש"ח.	493,133	621,368	498,921	הון עצמי
הקיטון ביתרת ההתחייבויות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בהתחייבויות הפיננסיות, התחייבויות בגין מסים שוטפים, התחייבות בגין חכירה, התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה, התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו וזכאים ויתרות זכות, אל מול גידול בגין מסים נדחים.	834,946	986,131	815,656	התחייבויות
---	1,328,079	1,607,499	1,314,577	סה"כ התחייבויות והון עצמי

1.6. תוצאות הפעילות

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

שנת 2022	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023		
	2022	2023	
			הכנסות
1,282,992	371,824	265,209	הכנסות מדמי ניהול, נטו
2,507	-	1,811	הכנסות מעמלות
(5,361)	(2,678)	1,116	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,862	450	1,600	הכנסות אחרות
1,282,000	369,596	269,736	סך כל ההכנסות
			הוצאות
454,246	130,251	93,438	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
456,564	125,653	106,457	הוצאות הנהלה וכלליות
27,512	6,435	6,557	הוצאות אחרות
15,513	3,938	3,953	הוצאות מימון
953,835	266,277	210,405	סך כל ההוצאות
328,165	103,319	59,331	רווח לפני מסים על ההכנסה
115,306	37,003	20,160	מסים על ההכנסה
212,859	66,316	39,171	רווח נקי
2,718	1,862	(1,828)	רווח (הפסד) כולל אחר
215,577	68,178	37,343	רווח כולל
			רווח נקי לתקופה מיוחס ל:
213,121	66,316	39,145	בעלי המניות של החברה
(262)	-	26	זכויות שאינן מקנות שליטה
212,859	66,316	39,171	
			רווח כולל מיוחס ל:
215,839	68,178	37,317	בעלי המניות של החברה
(262)	-	26	זכויות שאינן מקנות שליטה
215,577	68,178	37,343	

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו - הירידה בהכנסות מדמי ניהול בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה ביתרת הנכסים המנוהלים על ידי אלטשולר גמל ומירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים שגובה אלטשולר גמל. בנוסף, במהלך תקופת הדוח התקבלו בידי אלטשולר גמל תקבולים בהיקף של 8.5 מיליון ש"ח בקשר עם החזרים שביצעה אלטשולר גמל לעמיתה במהלך שנת 2020.

הכנסות מעמלות - העלייה בהכנסות מעמלות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת מכניסה לתחום פעילות ניהול ויזום השקעות אלטרנטיביות בענף הנדל"ן באמצעות אלטשולר נדל"ן. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון - העלייה בהכנסות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהפסדים שהוכרו מהשקעות פיננסיות בתקופה המקבילה אשתקד ומעליה בהכנסות ריבית מפקדונות.

הכנסות אחרות - הגידול בהכנסות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מהכנסות בגין הסדר פשרה במסגרת הליך גישור שאלטשולר גמל הייתה צד לו (לפרטים נוספים ראה באור 12ד' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022).

הוצאות

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

הוצאות הנהלה וכלליות - הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בשכר עבודה ונלוות, הוצאות לצדדים קשורים, מחשוב ותקשורת. הוצאות אחרות - הגידול בהוצאות אחרות בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים אל מול הפסד הון בגין חכירה אשר הוכר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון - הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעמלות והוצאות מימון אחרות אל מול קיטון בהוצאות בגין חכירה שהוכרו בתקופה המקבילה אשתקד.

1.7. נזילות

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

שנת 2022	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023		
	2022	2023	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
212,859	66,316	39,171	רווח נקי לתקופה
16,891	(21,831)	19,665	התאמות לרווח
229,750	44,485	58,836	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(23,207)	10,783	16,957	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה
(406,592)	(68,868)	(46,576)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(200,049)	(13,600)	29,217	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
296,570	296,570	96,521	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
96,521	282,970	125,738	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה - הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מקיטון בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון - הירידה בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מקיטון בפירעונות הלוואות מבנקים ואחרים.

1.8. מקורות מימון

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילות ופעילות חברות הקבוצה ממקורותיה העצמיים וכן מהלוואות ואשראים שהועמדו לחברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים ("ההלוואות").

ליום 31 במרס 2023 ולמועד פרסום דוח זה, היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך והלוואות לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) מתאגידים בנקאיים עומד על כ-412.7 מיליון ש"ח וכ-114.6 מיליון ש"ח בהתאמה.

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

(1) הכנסות אלטשולר גמל בגין דמי ניהול, מדי רבעון, לא יפחתו מ-200 מיליוני ש"ח. הכנסות אלטשולר גמל בגין הרבעון הראשון לשנת 2023 הסתכמו לכ-265 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-434 מיליוני ש"ח.

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

נכון למועד הדוח יחס כיסוי החוב עומד על 1.8.

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

נכון למועד הדוח יחס שירות החוב עומד על 3.3.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, לרבות הסכמי מימון בהם התקשרה הקבוצה ראה באור 4 לדוח הכספי של החברה לרבעון הראשון לשנת 2023 המצורף לדוח זה ובאור 18 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה ועדכונים לפרק תיאור עסקי התאגיד

בהתאם לתקנה 39 לתקנות הדיווח, להלן פירוט התפתחויות מהותיות אשר אירעו בעסקי החברה במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2023, וכן עד למועד פרסום הדוח, שטרם ניתן לגביהם גילוי בדוח התקופתי. להלן יובא עדכון לסעיפים רלוונטיים בדוח התקופתי על פי סדר הסעיפים בו. יצוין כי למונחים בפרק זה תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

2.1. חלוקות דיבידנד

2.1.1. ביום 21 במרס, 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022, בהיקף כולל של 32 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 22 במרס, 2023 ו-2 באפריל, 2023 (מס' אסמכתא: 029934-01-2023 ו-01-2023-037458 בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.1.2. ביום 23 במאי, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד על בסיס דוחותיה הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה, בהיקף כולל של 29 מיליון ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים ראה באור 27' לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

2.2. השפעת האינפלציה ועליית הריבית בשוק

כמתואר בסעיף 1.3 לעיל, במהלך תקופת הדוח המשיכה מגמת האצת קצב האינפלציה והתגברות החשש למיתון בשווקים בישראל ובעולם, כאשר בישראל העלייה במדד המחירים לצרכן בגין בחודש מרס 2023 שיקפה גידול שנתי של כ-4.98%. בהתאם ובניסיון להאט את המגמה האינפלציונית האמורה, הועלו בארץ ובארה"ב שיעורי הריבית והגיעו כאמור עד לרמה של 4.25% בישראל ובבריטניה ו-5.0% בארה"ב. למגמות העלאת האינפלציה והריבית השפעה על הפעילות העסקית במשק, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בגידול העלויות התפעוליות, עלויות חומרי הגלם, כח אדם, מימון וכיוצ"ב ועל מצב שוק ההון.

בשל טיבה, חשופה פעילות הקבוצה לשינויים בשוקי ההון כאמור. יצוין, כי חלקו העיקרי של החוב הפיננסי של הקבוצה, אשר ניטל על ידי אלטשולר גמל, הינו בריבית קבועה לא צמודה וכתוצאה מכך לא חלה השפעה מהותית על הוצאות המימון שלה. ככלל, עליית ריבית ועליה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על מצב שוק ההון ועל הסביבה העסקית שבה פועלת אלטשולר גמל ובתוך כך עלולות לגרום לירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידה ושווים, בין אם בשל שינוי מספר העמיתים הפעילים באפיקי החיסכון השונים, ובין אם בשל יצירת מגמות האטה משקית וירידות שערים. עם זאת, החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית של אלטשולר גמל ומצב נכסיה, יחד עם מבנה החוב שלה, הרכב השקעותיה הפיננסיות, יתרת המזומנים שלה ותזרים 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 ועל תוצאות הפעילות של אלטשולר גמל בפרט, הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותן אינה ודאית ואינן מצויות בשליטתה. הערכות אלו מבוססות על הערכות הנהלת החברה ואלטשולר גמל 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 4.11 לפרק א' בדוח התקופתי.

2.3. פעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות

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

במהלך תקופת הדוח, הוקמו אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר שחם קרנות השקעה אלטרנטיביות בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של אלטשולר אלטרנטיב ("אלטשולר קרנות השקעה").

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

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה הסכימו הצדדים על תנאים מסחריים שונים בקשר עם שיתוף הפעולה, בין היתר בקשר עם הקמתה וניהולה של הקרן וקרנות עתידיות והשירותים שיינתנו בידי פנתאון, אופן שיווקן של הקרנות, וכן תניות בלעדיות הדדיות אשר עשויות להתבטל בהתאם להוראות הסכם שיתוף הפעולה.

על פי הסכם השירותים, מנהלי הקרנות יפעלו כמנהל הקרן והשותף הכללי של הקרן. פנתאון תעמיד שירותי ניהול השקעות בעבור הקרן, ותהיה זכאית לדמי ניהול ודמי הצלחה כפי שהוסכמו בין הצדדים במסגרת הסכם השירותים.

המידע והערכות החברה כאמור לעיל, בקשר עם שיתוף הפעולה והשפעת הסכם על מימוש אסטרטגיית החברה, מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשל"ח-1968, אשר אין ודאות כי יתממש (או כי יתממש באופן המתואר לעיל), ואשר התממשותו תלויה, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

3. חשיפה לסיכוני שוק

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

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

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

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

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בסיכוני השוק אליהם חשופה החברה. לפרטים נוספים ראה דוח דירקטוריון המצורף לדוח התקופתי.

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

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

למועד הדוח, השווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר של הקבוצה עומד על 146,221 אלפי ש"ח, ערך ה-VaR של נכסים אלו הוא 62 אלפי ש"ח, המהווה 0.04% מהשווי ההוגן של ההשקעות לזמן קצר.

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

בשים לב למועד הצעתן לראשונה של מניות החברה לציבור מכוח התשקיף שפורסם בחודש מרס, 2022, הרי שלא חלה על החברה החובה לצרף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון 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.

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

תאריך אישור הדוח: 23 במאי, 2023

אלטשולר שחם פיננסים בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2023

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>
5-6	<u>דוחות מאוחדים על השינויים בהון</u>
7-8	<u>דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים</u>
9-16	<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 31 במרס, 2023 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו 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 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
562,797	567,674	554,963	נכסים:
48,229	72,036	47,582	נכסים בלתי מוחשיים
56,481	21,220	52,714	נכסי זכות שימוש
289,758	341,026	273,110	השקעה בחכירה, נטו
4,287	-	4,541	הוצאות רכישה נדחות
33,357	20,822	32,536	נכסי מסים נדחים
-	1,680	-	רכוש קבוע
51,081	77,398	59,924	נכסים המוחזקים למכירה
13,339	-	11,105	חייבים ויתרות חובה
			נכסי מיסים שוטפים
			השקעות פיננסיות:
162,383	212,599	146,221	נכסי חוב סחירים
9,846	10,074	6,143	נכסי חוב אחרים
172,229	222,673	152,364	סך כל ההשקעות הפיננסיות
96,521	282,970	125,738	מזומנים ושווי מזומנים
1,328,079	1,607,499	1,314,577	סך כל הנכסים
			הון:
2,018	2,015	2,019	הון מניות
238,622	236,679	239,174	פרמיה על מניות
(3,668)	(2,447)	(3,991)	קרן בגין עסקה עם צד קשור
32,807	31,166	33,022	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
1,895	1,350	67	קרן הון בגין נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
221,721	352,605	228,866	יתרת רווח
493,395	621,368	499,157	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
(262)	-	(236)	זכויות שאינן מקנות שליטה
493,133	621,368	498,921	סך כל ההון
			התחייבויות:
26,762	9,042	27,771	התחייבויות בגין מסים נדחים
3,870	4,545	3,958	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
819	21,433	3,977	התחייבויות בגין מסים שוטפים
147,157	243,892	167,338	זכאים ויתרות זכות
109,123	109,932	105,310	התחייבות בגין חכירה
-	1,680	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
547,215	595,607	507,302	התחייבויות פיננסיות
834,946	986,131	815,656	סך כל ההתחייבויות
1,328,079	1,607,499	1,314,577	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

23 במאי, 2023			
שרון גרשביין	יאיר לוינשטיין	רן שחם	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל, מנהלת כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
1,282,992	371,824	265,209	הכנסות מדמי ניהול, נטו
2,507	-	1,811	הכנסות מעמלות
(5,361)	(2,678)	1,116	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,862	450	1,600	הכנסות אחרות
1,282,000	369,596	269,736	סך כל ההכנסות
454,246	130,251	93,438	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
456,564	125,653	106,457	הוצאות הנהלה וכלליות
27,512	6,435	6,557	הוצאות אחרות
15,513	3,938	3,953	הוצאות מימון
953,835	266,277	210,405	סך כל ההוצאות
328,165	103,319	59,331	רווח לפני מסים על ההכנסה
115,306	37,003	20,160	מסים על ההכנסה
212,859	66,316	39,171	רווח נקי
1,373	1,062	-	רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
1,345	800	12	רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	(1,840)	רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
2,718	1,862	(1,828)	העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
215,577	68,178	37,343	סך רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס)
213,121	66,316	39,145	סך הרווח הכולל
(262)	-	26	רווח נקי (הפסד) לתקופה מיוחס ל:
212,859	66,316	39,171	בעלי המניות של החברה
215,839	68,178	37,317	זכויות שאינן מקנות שליטה
(262)	-	26	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
215,577	68,178	37,343	בעלי המניות של החברה
1.08	0.34	0.20	זכויות שאינן מקנות שליטה
1.07	0.33	0.20	רווח נקי בסיסי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה - בש"ח
			רווח נקי מדולל למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה - בש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין נכסים		קרן בגין עסקאות תשלום בשווי הוגן	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות
		יתרת רווח	פיננסים הנמדדים בשווי הוגן כולל אחר				
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
493,133	(262)	221,721	1,895	32,807	(3,668)	238,622	2,018
יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)							
39,171	26	39,145	-	-	-	-	-
רווח נקי							
רווח (הפסד) כולל אחר (נטו ממס):							
12	-	-	12	-	-	-	-
רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר							
(1,840)	-	-	(1,840)	-	-	-	-
העברה לדוח רווח או הפסד בגין מימוש השקעות במכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר							
37,343	26	39,145	(1,828)	-	-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל							
445	-	-	-	768	(323)	-	-
עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון:							
-	-	-	-	(553)	-	552	1
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים							
(32,000)	-	(32,000)	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי המניות של החברה							
498,921	(236)	228,866	67	33,022	(3,991)	239,174	2,019
יתרה ליום 31 במרס, 2023							

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	פרמיה על מניות	הון מניות
		יתרת רווח	פיננסים הנמדדים בשווי הוגן כולל אחר				
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
551,521	285,227	550	29,867	(1,805)	235,669	2,013	2,013
יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)							
66,316	66,316	-	-	-	-	-	-
רווח נקי							
רווח כולל אחר (נטו ממס):							
1,062	1,062	-	-	-	-	-	-
רווחיים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים							
800	-	800	-	-	-	-	-
רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר							
68,178	67,378	800	-	-	-	-	-
סה"כ רווח כולל							
1,669	-	-	2,311	(642)	-	-	-
עסקאות עם בעלים שזקפו ישירות להון:							
-	-	-	(1,012)	-	1,010	-	2
עלות תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציות לעובדים							
621,368	352,605	1,350	31,166	(2,447)	236,679	2,015	2,015
יתרה ליום 31 במרס, 2022							

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר			פרמיה על מניות	הון מניות	
			קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם צד קשור	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות			
מבוקר אלפי ש"ח								
551,521	-	285,227	550	29,867	(1,805)	235,669	2,013	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
212,859	(262)	213,121	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד)
רווח כולל אחר (נטו ממס):								
1,373	-	1,373	-	-	-	-	-	רווחים אקטואריים מתכנית הטבה מוגדרת לעובדים
רווח מהשקעות במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר								
1,345	-	-	1,345	-	-	-	-	
215,577	(262)	214,494	1,345	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:								
4,035	-	-	-	5,898	(1,863)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(2,958)	-	2,953	5	מימוש כתבי אופציות לעובדים
(278,000)	-	(278,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
493,133	(262)	221,721	1,895	32,807	(3,668)	238,622	2,018	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2022	2023
	מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	
212,859	66,316	39,171
5,971	3,072	1,366
646	(124)	(1,484)
11,478	2,995	2,973
2,518	33	(900)
749	915	(31)
1,579	607	382
4,035	1,670	445
9,797	3,179	2,076
7,872	1,772	2,134
52,696	10,934	12,869
115,306	37,003	20,160
212,647	62,056	39,990
63,813	12,545	16,648
20,095	(6,268)	(8,842)
(122,698)	(25,556)	(17,969)
(301)	(39)	88
(39,091)	(19,318)	(10,075)
(12,823)	(3,067)	(3,097)
213	892	900
(144,055)	(62,394)	(8,053)
(156,665)	(64,569)	(10,250)
229,750	44,485	58,836
9,164	3,747	4,836
(37,348)	-	-
(21,619)	(3,132)	(1,214)
(39,762)	(9,197)	(4,821)
66,358	19,365	18,156
(23,207)	10,783	16,957
75,650	-	-
(18,155)	(6,823)	(6,662)
(186,087)	(62,045)	(39,914)
(278,000)	-	-
(406,592)	(68,868)	(46,576)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע ונכס זכות שימוש

הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה

עלות תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

נכסי זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בהוצאות רכישה נדחות, נטו

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

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

תקבולים בגין חכירה

תשלום תמורה מותנית בגין רכישת חברות מוחזקות

השקעה ורכישת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

מכירות של השקעות פיננסיות, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

קבלת הלוואות מבנק

פירעון התחייבות בגין חכירה

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
(200,049)	(13,600)	29,217
296,570	296,570	96,521
96,521	282,970	125,738

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

פעילויות מהותיות שלא במזומן

43,871	37,887	2,048
5,538	783	214
-	457	99
2,958	1,012	553
-	-	32,000

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

רכישת רכוש קבוע

הנפקת מניות

דיבידנד שהוכרז

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.

ביום 31 במרס, 2022, התקבלה אצל החברה תעודת מיזוג מרשם החברות, על-פיה הפכה אלטשולר גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר גמל"), שמניותיה נסחרו בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה") עד לאותו היום, לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("השינוי המבני"). כאשר ערב העסקה התקבלה תעודת המיזוג מרשם החברות, באופן בו אלטשולר גמל הפכה לחברה בת בבעלותה המלאה של החברה וחדלה להיות תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

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

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

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

ב. דוחות כספיים אלו נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2023, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים). החברה לא פירסמה מידע כספי ביניים נפרד של החברה בהתאם לתיקון בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים 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. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

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

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

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

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

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

2. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

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

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2023.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה, אך התיקון צפוי להשפיע על גילויי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

באור 3: - מגזרי פעילותא. כללי

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

1. ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

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

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

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

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

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

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2023				
פנסיה	גמל	אחרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
23,562	241,407	240	-	265,209 (*)
-	-	1,811	-	1,811
-	-	80	1,036	1,116
-	-	-	1,600	1,600
23,562	241,407	2,131	2,636	269,736
4,643	88,430	365	-	93,438
1,676	5,907	-	-	7,583
6,319	94,337	365	-	101,021
17,243	147,070	1,766	2,636	168,715
	101,852	2,310	5,222	109,384
	62,461	(544)	(2,586)	59,331

הכנסות מדמי ניהול, נטו
הכנסות מעמלות
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 הנהלה וכלליות, הוצאות מימון
והוצאות אחרות המיוחסות למגזר

רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2022				
פנסיה	גמל	אחרים בלתי מבוקר אלפי ש"ח	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
28,272	343,552	-	-	371,824
-	-	(2,678)	(2,678)	(2,678)
-	-	450	450	450
28,272	343,552	(2,228)	(2,228)	369,596
4,356	125,895	-	-	130,251
1,167	6,103	-	-	7,270
5,523	131,998	-	-	137,521
22,749	211,554	(2,228)	(2,228)	232,075
	125,673	3,083	3,083	128,756
	108,630	(5,311)	(5,311)	103,319

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 (הפסד) מגזרי

הוצאות הנהלה וכלליות, הוצאות מימון והוצאות
אחרות המיוחסות למגזר

רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר, 2022		31 במרס, 2022		31 במרס, 2023		
שווי הוגן** מבוקר	ערך בספרים*	שווי הוגן** מבוקר	ערך בספרים*	שווי הוגן** בלתי מבוקר	ערך בספרים*	
אלפי ש"ח						
470,684	547,728	553,109	595,912	432,486	507,691	הלוואות מתאגידים בנקאיים
470,684	547,728	553,109	595,912	432,486	507,691	סך התחייבויות פיננסיות

* כולל ריבית לשלם.

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

ב. הלוואות בנקאיות

נכון ליום 31 במרס, 2023, אלטשולר גמל עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

31 במרס, 2023			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
146,221	-	-	146,221
54	-	54	-
6,089	(* 6,089)	-	-
<u>152,364</u>	<u>6,089</u>	<u>54</u>	<u>146,221</u>

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

סה"כ

31 במרס, 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
212,599	-	-	212,599
2,900	-	2,900	-
7,174	(* 7,174)	-	-
<u>222,673</u>	<u>7,174</u>	<u>2,900</u>	<u>212,599</u>

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

סה"כ

31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
162,383	-	-	162,383
3,541	-	3,541	-
6,305	(* 6,305)	-	-
<u>172,229</u>	<u>6,305</u>	<u>3,541</u>	<u>162,383</u>

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
נכס חוב לא סחיר מוצג בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
נכסי חוב לא סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

סה"כ

(*) לפרטים נוספים ראה באור 4'ד להלן.

ד. טכניקות הערכה (רמה 3 במדרג השווי ההוגן)

השווי ההוגן של צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל ליום 31 במרס, 2023, ליום 31 במרס, 2022 וליום 31 דצמבר, 2022 נאמד בכ-6.1 מיליון ש"ח, בכ-7.2 מיליון ש"ח ובכ-6.3 מיליון ש"ח, בהתאמה. צפי הרווחים העתידיים בתוספת הכנסות לקבל הונוו בשיעור של 7%. במהלך תקופת הדוח רשמה החברה רווח בגין שערך נכס חוב אחר בסך של 102 אלפי ש"ח אשר נזקפו לסעיף הכנסות מימון.

באור 5: - התחייבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. הליכים משפטיים ואחרים נגד אלטשולר גמל

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד אלטשולר גמל:
טבלה מסכמת

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

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

117	2	צוין סכום התביעה
-	3	לא צוין סכום התביעה

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

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד פסגות גמל:
טבלה מסכמת

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

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

431	2	צוין סכום תביעה
-	3	לא צוין סכום תביעה

בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בבאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2022.

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות שהוגשו, כנגד פסגות בית השקעות בע"מ ופסגות גמל, מסתכם לכ-3,030 אלפי ש"ח נכון ליום 31, במרס, 2023.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

- א. ביום 26 בינואר, 2023, אישר דירקטוריון החברה כניסה לפעילות ניהול השקעות אלטרנטיביות. לצורך כך, במהלך תקופת הדוח, הוקמו אלטשולר אלטרנטיב, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה ואלטשולר קרנות השקעה, חברה בת בבעלותה המלאה של אלטשולר אלטרנטיב. לפרטים נוספים ראה באור 7א' להלן.
- ב. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'ג'3 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022, ביום 21 במרס, 2023, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל, הארכת מסגרת האשראי מבנק הפועלים בסך של 70 מיליון ש"ח אשר בתוקף עד ליום 28 במרס, 2023, לתקופה של 3 חודשים נוספים. ניצול מהמסגרת יהיה בריבית שקלית משתנה בהתאם לריבית הפריים בניכוי 0.5%.
- כמו כן, ביום 28 במרס, 2023, פרעה אלטשולר גמל את כלל מסגרת האשראי המנוצלת בסך של 26 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר אישור דירקטוריון אלטשולר גמל להארכה נוספת של מסגרת האשראי ראה באור 7ג' להלן.
- ג. ביום 21 במרס, 2023, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 32,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו 0.16 ש"ח.

באור 7: - אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

- א. ביום 16 במאי 2023, התקשרה החברה, באמצעות אלטשולר אלטרנטיב ואלטשולר קרנות השקעה, וכן מנהלי הקרנות (כהגדרתם להלן), בהסכם שיתוף פעולה עקרוני ("הסכם שיתוף הפעולה") עם Pantheon Ventures (US) LP ("פנתאון") בקשר עם קרנות השקעה אלטרנטיביות פרטיות שיוקמו וינהלו בידי גופים המוחזקים בידי אלטשולר קרנות השקעה ("מנהלי הקרנות"). כמו כן, מנהלי הקרנות התקשרו עם פנתאון, בהסכם ייעודי בקשר עם מתן שירותי ניהול השקעות בידי פנתאון לקרן השקעות אלטרנטיביות פרטית ראשונה שתקים הקבוצה ("הקרן" ו-"הסכם השירותים").
- במסגרת הסכם שיתוף הפעולה הסכימו הצדדים על תנאים מסחריים שונים בקשר עם שיתוף הפעולה, בין היתר בקשר עם הקמתה וניהולה של הקרן וקרנות עתידיות והשירותים שיינתנו בידי פנתאון, אופן שיווקן של הקרנות, וכן תניות בלעדיות הדדיות אשר עשויות להתבטל בהתאם להוראות הסכם שיתוף הפעולה.
- על פי הסכם השירותים, מנהלי הקרנות יפעלו כמנהל הקרן והשותף הכללי של הקרן. פנתאון תעמיד שירותי ניהול השקעות בעבור הקרן, ותהיה זכאית לדמי ניהול ודמי הצלחה כפי שהוסכמו בין הצדדים במסגרת הסכם השירותים.
- ב. ביום 23 במאי, 2023, הכריז דירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 29,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניותיה. הדיבידנד למניה הינו כ-0.15 ש"ח.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 6ב' לעיל, ביום 23 במאי, 2023, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל, הארכת מסגרת האשראי מבנק הפועלים בסך של 70 מיליון ש"ח אשר מסתיימת ביום 29 ביוני, 2023, לתקופה של שנה בתנאים דומים למסגרת הנוכחית.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 18'ג'ג'2 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022, ביום 23 במאי, 2023, אישר דירקטוריון אלטשולר גמל, נטילת מסגרת אשראי חדשה מבנק הפועלים בסך של 50 מיליון ש"ח חלף המסגרת האשראי אשר מסתיימת ביום 14 בספטמבר, 2023, בתנאים דומים למסגרת האשראי המתוארת בסעיף ג' לעיל.