

**פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרס 2012  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
5	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
6	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
7	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל בערבון מוגבל**

*מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "הנחיות הממונה") ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן – "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 היישות". 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, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 7 לדוחות הכספיים בדבר התחייבויות תלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

22 במאי 2012

**תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום**

31 בדצמבר 2011 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	באור	
122,911	92,949	24,520		<b>נכסים שוטפים</b>
39,476	-	39,732		מזומנים ושווי מזומנים
12,924	2,719	13,978		מלווה קצר מועד
25,263	11,198	30,849		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
<b>200,574</b>	<b>106,866</b>	<b>109,079</b>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
347	325	352		<b>נכסים בלתי שוטפים</b>
3,500	3,500	3,500		הלוואה למסלקה פנסיונית
5,087	-	7,938		הלוואה לאחרים
1,209,662	1,257,549	1,197,657	5	הוצאות רכישה נדחות
				נכסים בלתי מוחשיים
<b>1,218,596</b>	<b>1,261,374</b>	<b>1,209,447</b>		<b>סה"כ נכסים בלתי שוטפים</b>
<b>1,419,170</b>	<b>1,368,240</b>	<b>1,318,526</b>		<b>סה"כ נכסים</b>
28,205	-	28,205		<b>התחייבויות שוטפות</b>
64,819	64,819	58,819	12	חלויית שוטפות של שטר חוב לאחרים
28,952	28,952	28,952		חלויית שוטפות של שטר חוב לחברה האם
4,439	4,111	6,121		לזמן ארוך
744	1,016	1,523		חלויית שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מבנק
13,450	-	2,810		ריבית לשלם
36,086	30,313	25,809		ספקים
				הפרשות
				זכאים ויתרות זכות
<b>176,695</b>	<b>129,211</b>	<b>152,239</b>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
58,374	30,394	67,286		<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
229,967	258,668	230,060		התחייבויות מסים נדחים
103,418	129,471	103,418		הלוואה לזמן ארוך מבנק
453,732	453,732	352,913	12	שטר חוב לאחרים
190	142	190		שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
				הטבות לעובדים
<b>845,681</b>	<b>872,407</b>	<b>753,867</b>		<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>1,022,376</b>	<b>1,001,618</b>	<b>906,106</b>		<b>סה"כ התחייבויות</b>
100	100	100		הון מניות
341,300	341,300	341,300		פרמיה על מניות
55,394	25,222	71,020		יתרת עודפים
<b>396,794</b>	<b>366,622</b>	<b>412,420</b>		<b>סה"כ הון</b>
<b>1,419,170</b>	<b>1,368,240</b>	<b>1,318,526</b>		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

יושב ראש הדירקטוריון \_\_\_\_\_

רונן טוב

מנהל כללי \_\_\_\_\_

חגי בדש

סמנכ"ל כספים \_\_\_\_\_

מיכאל אסף

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במאי 2012

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2011	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
<b>הכנסות</b>				
518,896	134,923	124,362	6	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה
1,000	250	250		הכנסות ממתן שירותים לצד קשור
<b>519,896</b>	<b>135,173</b>	<b>124,612</b>		
<b>הוצאות</b>				
116,500	30,823	27,217		דמי ניהול לחברה האם
1,971	406	803		דמי ניהול לצדדים קשורים
194,733	49,938	45,278		הוצאות הנהלה וכלליות
63,846	15,960	12,005	5	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,450	139	361		החזר דמי ניהול ללקוחות
<b>378,500</b>	<b>97,266</b>	<b>85,664</b>		
<b>141,396</b>	<b>37,907</b>	<b>38,948</b>		<b>רווח תפעולי</b>
3,112	329	800		הכנסות מימון
64,562	16,841	14,418		הוצאות מימון
<b>(61,450)</b>	<b>(16,512)</b>	<b>(13,618)</b>		הוצאות מימון, נטו
79,946	21,395	25,330		רווח לפני מסים על הכנסה
<b>(36,538)</b>	<b>(8,159)</b>	<b>(9,704)</b>		הוצאות מסים על הכנסה
<b>43,408</b>	<b>13,236</b>	<b>15,626</b>		<b>רווח כולל לתקופה</b>

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 אופציות לעובדים אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)</b>				
100	341,300	-	55,394	396,794
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)</b>				
-	-	-	15,626	15,626
<b>רווח כולל לתקופה</b>				
100	341,300	-	71,020	412,420
<b>יתרה ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)</b>				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)</b>				
100	341,300	-	11,986	353,386
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)</b>				
-	-	-	13,236	13,236
<b>רווח כולל לתקופה</b>				
100	341,300	-	25,222	366,622
<b>יתרה ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)</b>				
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)</b>				
100	341,300	-	11,986	353,386
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)</b>				
-	-	-	43,408	43,408
<b>רווח כולל לשנה</b>				
100	341,300	-	55,394	396,794
<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)</b>				

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2011	2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,408	13,236	15,626	<b>תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:</b> רווח נקי לתקופה התאמות:
61,450	16,512	13,618	הוצאות מימון, נטו
63,846	15,960	12,005	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
36,538	8,159	9,704	הוצאות מסים על הכנסה
48	-	-	שינוי בהטבות לעובדים
161,882	40,631	35,327	
(19,092)	60	(8,437)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
(185)	(19,137)	(20,139)	קיטון בזכאים ויתרות זכות וספקים
(19,277)	(19,077)	(28,576)	
2,196	325	518	ריבית שהתקבלה
(55,038)	(10,055)	(12,622)	ריבית ששולמה
(13,618)	(3,015)	(1,845)	מס הכנסה ששולם
(66,460)	(12,745)	(13,949)	
119,553	22,045	8,428	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:</b>
(160)	(160)	-	מתן הלוואה למסלקה הפנסיונית
(38,595)	-	-	השקעה במלווה קצר מועד
(38,755)	(160)	-	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון:</b>
287,550	287,550	-	קבלת הלוואה מבנק
(318,466)	(289,515)	-	פירעון הלוואה מבנק
-	-	(106,819)	פירעון שטר חוב לחברה האם
(30,916)	(1,965)	(106,819)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
49,882	19,920	(98,391)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
73,029	73,029	122,911	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
122,911	92,949	24,520	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

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

## באור 1 - היישות המדווחת

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן - "החברה"), הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא יעבי"ץ 33 תל-אביב.

החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 והינה תחת בעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות" או "החברה האם"), אשר בעלי מניותיה הינם: AP.PS ACQUISITION LTD (להלן - "אייפקס") המחזיקה ב- 76.8% מהון המניות בחברה האם ופנומל החזקות בע"מ ופנומל החזקות החדשה בע"מ (להלן יחד - "חברות פריזמה") המחזיקות יחד ב- 23.2% מהון המניות בחברה האם.

נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 3 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 2 קרנות השתלמות, קופה להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA), קרן השתלמות בניהול אישי (IRA), 2 קופות דמי מחלה ו-2 קרנות פנסיה כמפורט להלן:

- א. פסגות גדיש מסלולית.
- ב. פסגות גמל מסלולית.
- ג. פסגות קמה.
- ד. פסגות שיא השתלמות מסלולית.
- ה. פסגות השתלמות מסלולית.
- ו. פסגות שיא פיצויים מסלולית.
- ז. פסגות פיצויים מסלולית.
- ח. פסגות מסלולית לפיצויים.
- ט. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.
- י. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה.
- יא. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
- יב. קופת גמל בניהול אישי.
- יג. קרן השתלמות בניהול אישי.
- יד. פסגות פנסיה מקיפה.
- טו. פסגות פנסיה כללית.

\* בדבר מיזוגי קופות הגמל שביצעה החברה ביום 1 בינואר 2012, ראה באור 9 להלן.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ולהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

תמצית דוחות הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במאי 2012.

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים 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 שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.



**באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

**באור 4 - נתונים לגבי מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום		31 בדצמבר 2011	31 במרס 2011	31 במרס 2012	
	31 בדצמבר 2011	31 במרס 2012				
%	%	%				
2.18	0.69	-	115.97	114.3	116.42	מדד המחירים לצרכן בנקודות
7.66	(1.92)	(2.77)	3.821	3.481	3.715	שער החליפין של הדולר של ארה"ב - בש"ח

**באור 5 - רכוש אחר**

ההרכב:

יתרה להפחתה		הפחתה שנצברה	עלות	
31 בדצמבר 2011	31 במרס 2012			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,897	9,520	5,563	15,083	מותג
151,780	140,152	325,053	465,205	בסיס לקוחות
1,047,985	1,047,985	-	1,047,985	מוניטין
<b>1,209,662</b>	<b>1,197,657</b>	<b>330,616</b>	<b>1,528,273</b>	

באור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	* 2011	2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
292,130	76,296	<b>69,128</b>	פסגות גדיש מסלולית
99,826	26,003	<b>23,720</b>	פסגות גמל מסלולית
307	73	<b>83</b>	פסגות קמה
88,688	23,061	<b>21,713</b>	פסגות שיא השתלמות מסלולית
15,653	4,016	<b>3,972</b>	פסגות השתלמות מסלולית
1,988	517	<b>503</b>	פסגות שיא פיצויים מסלולית
12,254	2,989	<b>2,865</b>	פסגות פיצויים מסלולית
6,978	1,842	<b>1,645</b>	פסגות מסלולית לפיצויים
321	83	<b>77</b>	פסגות מרפא
69	1	<b>23</b>	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה
169	35	<b>49</b>	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
9	1	<b>4</b>	קופת גמל בניהול אישי
493	6	<b>572</b>	פסגות פנסיה מקיפה
11	-	<b>8</b>	פסגות פנסיה כללית
<b>518,896</b>	<b>134,923</b>	<b>124,362</b>	

\* בדבר מיזוגי קופות הגמל שביצעה החברה ביום 1 בינואר 2012, ראה באור 9 להלן.

## באור 7 - התחייבויות תלויות ושעבודים

בנוסף לאמור בביאור 18 בדבר התחייבויות תלויות ושעבודים בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011, להלן פירוט הליכים משפטיים חדשים או הליכים מהותיים שחל בהם שינוי:

- א. בחודש יוני 2006 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בת"א לאישור תובענה ייצוגית בגובה של כ- 233 מיליון ש"ח נגד מדינת ישראל, הבנק ו-30 נתבעים נוספים. כנתבע מספר 23 בתביעה נרשם: "קופות גמל" – בנק הפועלים. בתביעה נטען כי הנתבעים הטעו את הזוכים בתיקי ההוצאה לפועל במתן מידע חלקי, מטעה או בכך שלא ניתן מידע כלל, וכל זאת תוך גביית תשלום עבור השירות במדיה אלקטרונית. התובעים מבקשים בתביעה כי יושבו להם מלוא הסכומים אשר שולמו בגין הטלת העיקולים במדיה מגנטית. מבחינה פורמלית הנתבע מס' 23 "קופות גמל - בנק הפועלים", הוא הבנק. גם מן הבחינה המהותית התביעה הינה נגד הבנק ולא נגד קופות הגמל. כמו כן, להערכת הבנק, נראה כי סיכוייה של התביעה להתקבל הינם קלושים.
- בחודש מרס 2008 הוגשה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשות הבנקים לסילוק התביעה על הסף. למניעת ספקות יובהר, כי התביעה דנא לא הוגשה נגד "גד גמולים" או נגד "גדיש", וכי "גד גמולים" כמו גם "גדיש" אינן אמורות לשאת בתשלום כלשהו. ברבעון הראשון של שנת 2011 בקשת רשות הערעור נדחתה.
- בחודש אפריל 2012 ניתן פסי"ד המאשר את בקשת ההסתלקות, דוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ודוחה את התביעה הייצוגית.
- ב. ביום 9 בנובמבר 2010 הוגשה על ידי עמית בקופת הגמל גדיש המנוהלת ע"י החברה (להלן - "הקופה"), תובענה (ת"צ 17626-11-10) ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן - "התובענה" ו- "בקשת האישור" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד החברה וחברת האם.
- התובע טוען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי החברה העלתה את שיעור דמי הניהול בהפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. הוא ביקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצת העמיתים שקיבלו התחייבות נטענת לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי החברה ללא הסכמתם וכן את כל קבוצת העמיתים שדמי הניהול שלהם הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה (להלן - "הקבוצות").
- עיקרי הטענות כפי שעלו בבקשת האישור ובתובענה הינן, כי בעת הצטרפותו של התובע כעמית נמסרה לו כביכול התחייבות מטעם בנק הפועלים (שהיה אז מנהל הקופה), לפיה דמי הניהול שייגבו מהתובע יהיו בשיעור קבוע של 0.25% בשנה. לטענת התובע, לאחר שהחברה רכשה את זכויות הניהול מבנק הפועלים, היא קבעה, על דעת עצמה, כי ההתחייבות שקיבל התובע תפקע מאליה ביום 31 בדצמבר 2009. בהתאם, לטענת התובע, העלתה החברה את דמי הניהול בתאריך 1 בינואר 2010 ל-1.6% בשנה, מבלי שהוא קיבל על כך הודעה. בנוסף, טען התובע כי החל מחודש מרץ 2010 שונו דמי הניהול ל-0.8% ועל כך נשלחה לו הודעה מתאימה 60 יום קודם לשינוי.
- המבקש אומד את הנזק לקבוצת בכ-40 מיליון ש"ח, עד למועד הגשת התביעה.
- ביום 17 במרץ 2011 הגישה החברה את תשובתה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה טענה כי הבקשה אינה עומדת בתנאים הנדרשים להגשת תובענה ייצוגית על פי כל דין והתייחסה לטענות המבקש.
- ביום 7 בדצמבר 2011 התקיימה ישיבת קדם משפט בה נשמעה עדותו של עד מטעם התובע, שהיה בעבר עובד החברה ואשר התובע טען כי אישר בפניו את עובדות התביעה. בעדותו, סתר העובד לשעבר את טענות התובע, וטען כי הן אינן נכונות או שאינן ידועות לו.
- בהמלצת בית המשפט, הצדדים הגיעו להסדר פשרה, אשר בקשה לאשרו הוגשה ביום 19 בינואר 2012 ופעם נוספת, בנוסח מתוקן, ביום 5 בפברואר 2012. אלה הם עיקרי הפשרה:
- הקבוצה לצרכי הפשרה הוגדרה כעמיתים בכל קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה, אשר דמי הניהול שלהם הועלו ב-1.1.2010 מבלי שנשלחה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום לפני ההעלאה או מבלי שניתנה להם הודעה כי תוקף ההטבה שקיבלו בדמי הניהול תפקע ב-31.12.2009.
- כל אחד מחברי הקבוצה הנ"ל יקבל פיצוי כספי בסכום השווה להפרש בין דמי הניהול שהיו נגבים מכל אחד מחברי הקבוצה בחודשים ינואר ופברואר 2010 אם שיעור דמי הניהול שלהם לא היה עולה ב-1.1.2010, לבין דמי הניהול שנגבו בפועל בחודשים אלה, בתוספת הפרשי הצמדה עד לתשלום. ההסדר אינו כולל המלצה לשכר טרחת עורך דין וגמול לתובע שייפסקו ע"י ביהמ"ש וישולמו על ידי הנתבעות.
- הוגשה בקשה לבית המשפט לאישור ההסדר. ההסדר פורסם כדן והועבר לתגובת היועץ המשפטי לממשלה, שטרם התקבלה.
- להערכת החברה, סכום הפיצוי הכולל יהיה כ-885,000 ש"ח.

בהתאם לכך, עדכנה החברה את ההפרשה לסך של כ- 0.885 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2012.

### באור 7 - התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

ג. ביום 29 ביוני 2011 הוגשה תובענה (ת"צ 50201-06-11) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב. המבקשים (שישה במספר), הינם עמיתים בקופות גמל המנוהלות על ידי שש משיבות וביניהן החברה. על פי הנטען בבקשה, המשיבות גובות מעמיתיהן דמי ניהול שונים, תוך יצירת אפליה וחוסר שוויון ביניהם, ותוך עריכת הסדרים פרטניים המפחיתים את דמי הניהול לחלק מעמיתי קופות הגמל. כל זאת, בניגוד לדין (בין היתר, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005), לחובת הנאמנות החלה על חברות המנהלות קופות גמל, ותקנוני המשיבות. הסעד המתבקש הינו סעד הצהרתי שיחייב את המשיבות להימנע מאפליה וחוסר שוויון כמתואר בבקשה, ולקבוע דמי ניהול שווים לכל עמיתי הקופה, ללא כל הטבה או העדפה. עוד מתבקשת השבת דמי הניהול שנגבו ביתר, מאז שנת 2006 בכל קופה. מהחברה מתבקשת השבת סכום מוערך כולל של בין 284 ל- 568 מיליון ₪. תגובת המשיבות הוגשה ביום 20.12.11. ביום 4.1.12 הגישו המבקשים בקשה למתן פסק דין חלקי כנגד אחת המשיבות. הבקשה אינה מופנית כלפי החברה. ביום 30.1.12 הגישה אותה משיבה תגובתה לבקשה, וביום 1.2.12 הגישו שאר המשיבות וביניהן החברה את תגובתן. במקביל ביום 8.3.12 הגיש אחד המבקשים בג"ץ (בג"ץ 2030/12) נגד הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה"), בדרישה כי הלה יאכוף על קופות הגמל את חובת השוויון בגביית דמי ניהול (כך על פי הנטען). בית המשפט העליון הורה לממונה, להשיב לבג"ץ עד ליום 15.5.12, החברה איננה משיבה בהליך זה.

ביום 3.4.12 התקיים קדם משפט בבית המשפט המחוזי בתל אביב, בקשר להליך הייצוגי ובית המשפט קבע כי ראוי בשלב זה להמתין עם בירור ההליך שבפניו עד לקבלת תגובת הממונה לעתירה לבג"ץ, לפיכך התיק נקבע לקדם משפט נוסף ליום 13.6.12. להערכת החברה בהתבסס על עורכי הדין שמטפלים בתביעה סיכויי הבקשה להתקבל כנגד החברה נמוכים.

ד. ביום 15 באפריל 2012 הוגשה תובענה (ת"צ 16623-04-12) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, כנגד החברה, ע"י בתה של עמיתה בקופת הגמל גדיש, המנוהלת ע"י החברה (להלן: "הקופה"), אשר רשומה כמוטבת בקופה. טענות התובעת נוגעות לניהולם של כספים בחשבונות עמיתים שהלכו לעולמם. בין היתר, היא טוענת כי החברה אינה עושה די כדי ליידע מוטבים על קיומה של הקופה, כי החברה מערימה קשיים על מוטבים המבקשים לקבל מידע על הקופה וכי החברה העלתה דמי ניהול בחשבונות עמיתים שנפטרו ללא משלוח הודעה מוקדמת. סכום התביעה הייצוגית הוא 3.86 מיליארד ש"ח. סכום זה מורכב מסכום של 3.17 מיליארד ש"ח, שהתובעת טוענת כי אלו כספי עמיתים המופקדים בחשבונות אצל החברה. יתרת סכום התביעה הוא בגין העלאת דמי ניהול, אי מתן שירותים ו"נטילת החופש והשליטה בכספים". נטען כי החברה מפרה חובות אמון וחובות זהירות המוטלות עליה, בכך שאינה פועלת לאיתור בעלי הזכויות והזכאים לקבלת הכספים. החברה טרם הגישה את תשובתה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית. להערכת החברה, בהתבסס על עורכי הדין שמטפלים בתביעה, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

### ה. חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה

ביום 15 במרס 2011, פרסם האוצר חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. בין היתר, נקבעה חובת פיצוי ע"י חברות מנהלות קופות גמל, בהן החברה, הן בגין בקשות עמיתים למשיכת כספים או העברת כספים (להלן: "בקשות"), שהוגשו בין המועדים 1 ביוני 2008 עד 31 בדצמבר 2008, שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים ובוצעו באיחור, והן בגין בקשות עמיתים שפנו לחברה המנהלת בתלונה על איחור בביצוע בקשתם עד ליום 15 במרס 2011 (בין אם פנו במישרין לחברה המנהלת ובין באמצעות הממונה על שוק ההון).

לצורך יישום חוזר ההכרעה, שכרה החברה כוח אדם ייעודי לצורך חישוב הנתונים הנדרשים ואף הותקנה תוכנה לצורך סיוע בנושא החישוב.

בהתאם להתקדמות הפרויקט וביצוע ההערכות הנדרשות, עדכנה החברה את ההפרשה בדוחות הכספיים לסכום כולל של 11.1 מיליון ש"ח, כאשר מתוכו סכום של 6.8 מיליון ש"ח הינו בגין קופות הגמל שהועברו לניהול החברה מחברות פריזמה (להלן: "פריזמה"), ואשר נוהלו על ידי פריזמה בתקופה האמורה לעיל. נכון לתאריך הדיווח שילמה החברה סך של כ- 9.2 מיליון ש"ח בגין חוזר ההכרעה, כך שנכון לתאריך זה יתרת ההפרשה לשלם בגין חוזר ההכרעה עומדת על סך של כ- 1.9 מיליון ש"ח.

על פי תנאי הסכם רכישת קופות הגמל על ידי החברה מפריזמה נקבע בין היתר כי החברה זכאית להשתפות מפריזמה עבור תביעות צד ג' שהתקבלו בחברה בגין התקופה שבניהול פריזמה. בהתאם לאמור, יצרה החברה נכס בספרים בסכום של 6.8 מיליון ש"ח.

## באור 8 - צדדים קשורים

### א. הסכם עם פסגות בית השקעות

בחודש מרס 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם המפורט בביאור 17(ז') לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, כך שהחל מיום 1 בינואר 2012, תשלם החברה תמורה שנתית בסך 100 מיליון ש"ח בגין השירותים אשר תעמיד פסגות בית השקעות לחברה. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי.

### ב. הסכם למתן שירותים ע"י פסגות ניירות ערך בע"מ

בחודש מאי 2010 אושרה התקשרות בין פסגות ניירות ערך לבין החברה למתן שירותי ניהול שוטף של תיקי ההשקעות של קופות פסגות נדבכים ופסגות סגנון השתלמות (להלן: "הקופות") המנוהלות על ידי החברה. על פי הסכם השירותים ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, החל מיום 1 בינואר 2011 פסגות ניירות ערך תנהל את תיקי ההשקעות של שתי הקופות, באמצעות עובדי חברת פסגות קומפס השקעות בע"מ אשר הושאלו לפסגות ניירות ערך. ניהול ההשקעות יבוצע בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופות, בכפוף להוראות כל דין, החלטות הדירקטוריון של פסגות גמל והחלטת ועדת ההשקעות של פסגות גמל. בתמורה לשירותי ניהול ההשקעות תשלם פסגות גמל לפסגות ניירות ערך מדי חודש 60% מדמי הניהול שייגבו בקופות. החל מיום 1 בינואר 2012 התווספה קופת "פסגות נדבכים" כמסלול השקעה נוסף בקופת הגמל "פסגות גמל" ושמה שונה ל"פסגות גמל קומפס", וקרן השתלמות "פסגות סגנון השתלמות" התווספה כמסלול השקעה נוסף בקרן השתלמות "פסגות השתלמות" ושמה שונה ל"פסגות השתלמות קומפס".

### ג. הסכם לקבלת שירותים מפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ

ביום 27 במרס 2011 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותים מפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ (להלן – "פסגות סוכנויות"), חברה אחות. בהתאם להסכם תעניק פסגות סוכנויות לחברה שירותי קידום מכירות של מוצרי הגמל והפנסיה שבניהול החברה באמצעות סוכנויות הביטוח שבאחזקותיה של פסגות סוכנויות וזאת תמורת סכום חודשי קבוע בסך של 60 אלפי ש"ח. ההסכם יהיה בתוקף ללא הגבלת זמן ממועד חתימתו אולם התמורה בגין השירותים תשולם החל מיום 1 בינואר 2011. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות.

ביום 26 בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה את עדכון סכום התמורה החודשית הקבוע במסגרת ההסכם למתן שירותים בין פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח לחברה מסך של 60 אלפי ש"ח כולל מע"מ לסך של 120 אלפי ש"ח כולל מע"מ. ההסכם בתוקף מיום 1 בינואר 2012 ועד ל-30 ביוני 2012 (להלן: "תקופת ההסכם"). לקראת תום תקופת ההסכם ייבחנו הצדדים את המשך התקשרותם. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות או בהודעה בכתב קצרה יותר אם הדבר יידרש בשל שינוי בהוראות הדין.

## באור 9 - מיזוגי קופות גמל

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 באוגוסט 2010 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 9 באוקטובר 2011, החברה ביצעה ביום 1 בינואר 2012 (תהליך אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012) את תהליך מיזוגי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המנוהלים על ידה בהתאם למפורט להלן.

פירוט תוכנית המיזוג:

1. מיזוג "פסגות סגנון גמל אג"ח" (מס' אישור מ"ה: 774) לתוך מסלול "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 831), "פסגות סגנון גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 776) לתוך "פסגות גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 1422), "פסגות סגנון גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 547) לתוך "פסגות גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 709), "פסגות שיא גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 216) לתוך "פסגות גדיש כספית" (מס' אישור מ"ה: 1333), "פסגות שיא גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 1215) לתוך "פסגות גדיש מניות" (מס' אישור מ"ה: 1330), "פסגות שיא גמל כללי" (מס' אישור מ"ה: 1216) לתוך "פסגות גדיש כללי" (מס' אישור מ"ה: 106), "פסגות קרן אורי" (מס' אישור מ"ה: 113) לתוך "פסגות גדיש כללי", "פסגות שיא השתלמות כספית" (מס' אישור מ"ה: 1428) לתוך "פסגות כנרת כספית" (מס' אישור מ"ה: 611), "פסגות שיא השתלמות ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 1427) לתוך "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 610), "פסגות שיא השתלמות מניות" (מס' אישור מ"ה: 1217) לתוך "פסגות כנרת מניות" (מס' אישור מ"ה: 612) ו"פסגות השתלמות פלטינוס" (מס' אישור מ"ה: 609) לתוך "פסגות כנרת כללי" (מס' אישור מ"ה: 396).

### באור 9 - מיזוגי קופות גמל (המשך)

2. מסלולי וקופות "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה :549), "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה : 550), "פסגות סגנון גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה : 548), "פסגות סגנון גמל בטא" (מס' אישור מ"ה : 775) ו"פסגות נדבכים" (מס' אישור מ"ה : 989) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גמל" כמסלולי השקעה חדשים.
3. מסלולי וקופות "פסגות שיא גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה : 205), "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה : 835), "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" (מס' אישור מ"ה : 208), "פסגות גמל בטא" (מס' אישור מ"ה : 450), "פסגות זה"ב" (מס' אישור מ"ה : 270) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גדיש" כמסלולי השקעה חדשים.
4. "פסגות סגנון השתלמות" (מס' אישור מ"ה : 1059) ו"פסגות שיא השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה : 1218) הועברו כמסלולי השקעה חדשים לתוך "פסגות השתלמות" (מס' אישור מ"ה : 396).
5. מסלול "פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה" (מס' אישור מ"ה : 1429) הועבר לתוך "פסגות כנרת".
6. התווספו מסלולי השקעה חדשים : "פסגות גמל כשר" לקופת הגמל "פסגות גמל" וכן "פסגות השתלמות כשר" לקרן ההשתלמות "פסגות השתלמות".
7. בעקבות תכנית המיזוגים ושינוי תקנוני הקופות, שונה שמם של הקופות והמסלולים הבאים כמפורט להלן :
  - 7.1 "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" שונה לפסגות גמל אג"ח".
  - 7.2 "פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות" שונה ל"פסגות גמל עד 10% מניות".
  - 7.3 "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל מדדית".
  - 7.4 "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל שקלית".
  - 7.5 "פסגות סגנון גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גמל אג"ח חו"ל".
  - 7.6 "פסגות סגנון גמל בטא" שונה ל"פסגות גמל בטא (סגנון)".
  - 7.7 "פסגות נדבכים" שונה ל"פסגות גמל קומפס".
  - 7.8 "פסגות שיא גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גדיש חו"ל".
  - 7.9 "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש מדדית".
  - 7.10 "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח קונצרני".
  - 7.11 "פסגות גמל בטא" שונה ל"פסגות גדיש בטא".
  - 7.12 "פסגות זה"ב" שונה ל"פסגות גדיש עד 20% מניות".
  - 7.13 "פסגות גדיש אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח".
  - 7.14 "פסגות סגנון השתלמות" שונה ל"פסגות השתלמות קומפס".
  - 7.15 "פסגות השתלמות ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות עד 10% מניות".
  - 7.16 "פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות אג"ח".
  - 7.17 "פסגות כנרת" שונה ל"פסגות שיא השתלמות".
  - 7.18 "פסגות כנרת כספית" שונה ל"פסגות שיא השתלמות כספית".
  - 7.19 "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות אג"ח".
  - 7.20 "פסגות כנרת מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות מניות".
  - 7.21 "פסגות כנרת בטא" שונה ל"פסגות שיא השתלמות בטא".

## באור 9 - מיזוגי קופות גמל (המשך)

8. בעקבות השינויים המפורטים לעיל והחל מיום 1 בינואר 2012:

### קופת הגמל "פסגות גמל" כוללת את המסלולים הבאים:

- פסגות גמל כללי.
- פסגות גמל אג"ח.
- פסגות גמל עד 10% מניות.
- פסגות גמל מניות.
- פסגות גמל כספית.
- פסגות גמל אג"ח מדינה.
- פסגות גמל מדדית.
- פסגות גמל אג"ח חו"ל.
- פסגות גמל שקלית.
- פסגות גמל בטא (סגנון).
- פסגות גמל קומפס.
- פסגות גמל כשר.

### קופת הגמל "פסגות גדיש" כוללת את המסלולים הבאים:

- פסגות גדיש מניות.
- פסגות גדיש כללי.
- פסגות גדיש עד 10% מניות.
- פסגות גדיש אג"ח.
- פסגות גדיש כספית.
- פסגות גדיש אג"ח מדינה.
- פסגות גדיש בטא.
- פסגות גדיש עד 20% מניות.
- פסגות גדיש מדדית.
- פסגות גדיש חו"ל.
- פסגות גדיש אג"ח קונצרני.

### קרן ההשתלמות "פסגות השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים:

- פסגות השתלמות מניות.
- פסגות השתלמות אג"ח.
- פסגות השתלמות כללי.
- פסגות השתלמות עד 10% מניות.
- פסגות השתלמות כספית.
- פסגות השתלמות אג"ח מדינה.
- פסגות השתלמות קומפס.
- פסגות השתלמות כשר.

## באור 9 - מיזוגי קופות גמל (המשך)

8. בעקבות השינויים המפורטים לעיל והחל מיום 1 בינואר 2012 (המשך):

### קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים:

- פסגות כנרת כללי.
- פסגות שיא השתלמות מניות.
- פסגות שיא השתלמות כספית.
- פסגות שיא השתלמות אג"ח.
- פסגות שיא השתלמות בטא.
- פסגות שיא השתלמות כללי.
- פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה.

## באור 10 - דרישות הון מחברות מנהלות

ביום 29 בפברואר 2012 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (להלן: "התקנות")

בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: א. 10 מיליון ש"ח ב. סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ₪, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה, ו-25% מההוצאות השנתיות.

בין השאר, תידרש החזקה של נכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש וכן קיים איסור על החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגדו. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי לא יפחת מגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

בהתאם לתקנות תידרש החברה להעמיד עד ליום 31 בדצמבר 2014 הון עצמי בסך של כ- 108,800 אלפי ש"ח בהתאם לשווי הנכסים נכון לתאריך הדוחות כספיים.

יצוין כי החברה תידרש להעמיד את ההון העצמי במספר שלבים כדלקמן:

- א. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 30% מההפרש בין ההון העצמי הנדרש עפ"י התקנות לבין ההון העצמי הנדרש ערב פרסום התקנות (להלן - "ההפרש"), כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 40 מיליון ש"ח.
- ב. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 60% מההפרש כאמור, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 69 מיליון ש"ח.
- ג. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 80% מההפרש כאמור, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 89 מיליון ש"ח.
- ד. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 תידרש החברה להעמיד את מלוא ההון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 109 מיליון ש"ח.

כמו כן, חוזר דרישות הון מחברות מנהלות מאפשר לחברה אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בהתאם לתקנות מ"ה, להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתקנות בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות המצוינות בחוזר. בתאריך הדוח החברה עומדת בדרישת התקנות.



**באור 11 - מגזרי פעילות**

**א. כללי**

החברה מציגה שני מגזרי פעילות כדלקמן :

מגזר קרנות פנסיה – הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה.

מגזר קופות גמל – הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות.

**ב. ההרכב**

	מגזר קופות גמל אלפי ש"ח	מגזר קרנות פנסיה אלפי ש"ח	
<b>הכנסות</b>			
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה	124,362	123,782	580
הכנסות ממתן שירותים לצד קשור	250	250	-
	<b>124,612</b>	<b>124,032</b>	<b>580</b>
<b>הוצאות</b>			
דמי ניהול לחברה האם	27,217	27,170	47
דמי ניהול לצדדים קשורים	803	695	108
הוצאות הנהלה וכלליות	45,278	44,163	1,115
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	12,005	12,005	-
החזר דמי ניהול ללקוחות	361	361	-
	<b>85,664</b>	<b>84,393</b>	<b>1,271</b>
<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>	<b>38,948</b>	<b>39,639</b>	<b>(691)</b>
הכנסות מימון	800	800	-
הוצאות מימון	14,418	14,418	-
	<b>13,618</b>	<b>13,618</b>	<b>-</b>
הוצאות מימון, נטו			
<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>	<b>25,330</b>	<b>26,021</b>	<b>(691)</b>
הוצאות מסים על הכנסה	(9,704)	(9,704)	-
	<b>15,626</b>	<b>16,317</b>	<b>(691)</b>
<b>רווח (הפסד) כולל לשנה</b>			

**באור 12 - אירועים בתקופת הדיווח****א. פירעון חלק מקרן שטר החוב לחברה האם**

בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 26 בפברואר 2012, ביום 28 בפברואר 2012 בוצע פירעון מוקדם של 48 מיליון ש"ח אשר נוכה מקרן שטר החוב לחברה האם שהתקבל על ידי החברה במסגרת עסקת פריזמה. ביום 31 במרס 2012 בוצע תשלום נוסף של 58.8 מיליון ש"ח על ידי החברה אשר נוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לחברה האם לאחר התשלום האמור עומדת על סך של 411.8 מיליון ש"ח. יתר תנאי הסכם נותרו ללא שינוי.

**ב. רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות**

ביום 27 לפברואר 2012 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת התקנות הקובעות מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני.

התקנות קובעות כי דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרן חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום התחילה ועד ליום 31.12.13 המאפשרת לגבות דמי ניהול מרביים, בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

בקרן השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מרביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרן חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מרביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המרביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012.

נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

יצוין כי הצעת חוק בדבר שיעור מזערי של דמי ניהול הקובעת כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, יהיה מוסמך לקבוע גם שיעור מזערי של דמי ניהול, עברה ביום 5 במרץ 2012 בקריאה ראשונה והועברה לוועדת הכספים של הכנסת. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

**באור 13 - אירועים לאחר תאריך הדיווח**

א. לגילוי בדבר תובענה ייצוגית שהתקבלה לאחר תאריך המאזן ראה באור 7 בדבר התחייבויות תלויות.

ב. בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של החברה ושל פסגות ניירות ערך ובהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון מיום 26 ביוני 2010 להתקשרות החברה בהסכם משולש לקבלת שירותי ניהול השקעות של קופות גמל IRA (קופות גמל בניהול אישי) בין החברה, פסגות ניירות ערך והעמית, הוחלט כי החל מהרבעון השני של שנת 2012 החברות תתחלקנה בדמי הניהול שייגבו באופן הבא:

60% מדמי הניהול שייגבו מהעמית (לאחר קיזוז עמלת התפעול) ישולמו לפסגות ניירות ערך.

40% מדמי הניהול שייגבו מהעמית (לאחר קיזוז עמלת התפעול) ישולמו לחברה.

החלוקה כאמור תבוצע גם בגין שנת 2011 (עת החלו קופות הגמל IRA לפעול) ורבעון ראשון של שנת 2012.

### באור 13 - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

- ג. ביום 16 למאי 2012 פרסם האוצר טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. בטיוטה נקבע כי על חברה מנהלת להשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בחוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר.
- תקופת ההשבה מתחילה שבע שנים לפני מועד פרסום חוזר הכרעה ועל חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים לעמיתים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום ההכרעה.
- בשלב זה לחברה אין יכולת לבצע אומדן מהימן דיו לסכום ההפרשה הנדרשת ליום 31.3.2012 בהתאם לטיוטת חוזר ההכרעה.
- ד. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה מצויה בהליך לקראת סיום ההתקשרות עם יו"ר הדירקטוריון הנוכחי של החברה (שהינו גם מנכ"ל החברה האם, פסגות בית השקעות בע"מ), אשר יובא לאישור האורגנים המוסמכים של החברות הרלוונטיות.
- כמו כן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם מונה יו"ר דירקטוריון חדש לחברה במקומו של יו"ר הדירקטוריון הנוכחי וכן טרם מונה מנכ"ל חדש לחברה האם, פסגות בית השקעות בע"מ, ומינויים כאמור יובאו לאישור האורגנים המוסמכים של החברות הרלוונטיות.