

**פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל  
(לשעבר - פסגות קופות גמל  
בערבון מוגבל)**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2011**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7	באורים לדוחות הכספיים

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ)

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר: פסגות קופות גמל) (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 18 לדוחות הכספיים בדבר התחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרץ 2012

דוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר

2010	2011	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>נכסים שוטפים</b>
73,029	122,911	5	מזומנים ושווי מזומנים
-	39,476		מלווה קצר מועד
1,626	12,924	15	נכסי מסים שוטפים
11,258	25,263	6	חייבים ויתרות חובה
<u>85,913</u>	<u>200,574</u>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
161	347	17 יד'	הלוואה למסלקה פנסיונית
3,500	3,500		הלוואה לאחרים
-	5,087	7	הוצאות רכישה נדחות
1,273,508	1,209,662	8	נכסים בלתי מוחשיים
<u>1,277,169</u>	<u>1,218,596</u>		<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>
<u>1,363,082</u>	<u>1,419,170</u>		<b>סה"כ נכסים</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
-	28,205	9	חלויות שוטפות של שטר חוב לאחרים
-	64,819	9	חלויות שוטפות של שטר חוב לחברה האם
36,189	28,952	9	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מבנק
34	4,439	9	ריבית לשלם
230	744		ספקים
-	13,450	18 ב', ד'	הפרשות
50,236	36,086	10	זכאים ויתרות זכות
<u>86,689</u>	<u>176,695</u>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
24,156	58,374	15	התחייבויות מסים נדחים
251,808	229,967	9	הלוואה לזמן ארוך מבנק
128,350	103,418	9	שטר חוב לאחרים
518,551	453,732	9	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
142	190	11	הטבות לעובדים
<u>923,007</u>	<u>845,681</u>		<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<u>1,009,696</u>	<u>1,022,376</u>		<b>סה"כ התחייבויות</b>
100	100		הון מניות
341,300	341,300		פרמיה על מניות
11,986	55,394		יתרת עודפים
<u>353,386</u>	<u>396,794</u>	16	<b>סה"כ הון</b>
<u>1,363,082</u>	<u>1,419,170</u>		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
			יושב ראש הדירקטוריון _____
			רוֹנֵן טוֹב _____
			מנהל כללי _____
			חגי בדש _____
			מנהל כספים _____
			מיכאל אסף _____

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס 2012  
הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל  
(לשעבר - פסגות קופות גמל בערבון מוגבל)

דוחות על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010	2011	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
<b>הכנסות</b>				
431,121	536,032	518,896	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
-	450	1,000	17 יא'	וקרנות פנסיה
60	-	-		הכנסות ממתן שירותים לצד קשור
				רווח מניירות ערך סחירים
<u>431,181</u>	<u>536,482</u>	<u>519,896</u>		
<b>הוצאות</b>				
67,064	125,106	116,500	17 ח'	דמי ניהול לחברה האם
-	-	1,971	17 יב', יג', טז'	דמי ניהול לצדדים קשורים
152,917	204,082	194,733	13	הוצאות הנהלה וכלליות
111,477	88,695	63,846	8	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
45	1,133	1,450		החזר דמי ניהול ללקוחות
<u>331,503</u>	<u>419,016</u>	<u>378,500</u>		
<u>99,678</u>	<u>117,466</u>	<u>141,396</u>		<b>רווח תפעולי</b>
496	1,458	3,112	14	הכנסות מימון
55,986	62,133	64,562	14	הוצאות מימון
<u>(55,490)</u>	<u>(60,675)</u>	<u>(61,450)</u>		הוצאות מימון, נטו
44,188	56,791	79,946		<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
<u>(22,033)</u>	<u>(24,392)</u>	<u>(36,538)</u>	15	הוצאות מסים על הכנסה
<u>22,155</u>	<u>32,399</u>	<u>43,408</u>		<b>רווח כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים (הפסד) אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
297,877	(42,568)	1,181	339,164	100	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2009</b>
22,155	22,155	-	-	-	רווח כולל לשנה
712	-	712	-	-	תשלום מבוסס מניות*
320,744	(20,413)	1,893	339,164	100	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</b>
32,399	32,399	-	-	-	רווח כולל לשנה
243	-	243	-	-	תשלום מבוסס מניות*
-	-	(2,136)	2,136	-	מימוש אופציות לעובדים*
353,386	11,986	-	341,300	100	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
43,408	43,408	-	-	-	רווח כולל לשנה
<b>396,794</b>	<b>55,394</b>	<b>-</b>	<b>341,300</b>	<b>100</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

\* ראה באור 16 ד'.

דוחות על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,155	32,399	43,408	<b>תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת:</b> רווח כולל לשנה התאמות:
55,489	60,675	61,450	הוצאות מימון, נטו
111,477	88,695	63,846	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
22,033	24,392	36,538	הוצאות מסים על הכנסה
(60)	-	-	ניירות ערך המוחזקים למסחר, נטו
712	243	-	הוצאות בגין תוכנית אופציות
112	(145)	48	שינוי בהטבות לעובדים
189,763	173,860	161,882	
(4,881)	(429)	(19,092)	גידול בחייבים ויתרות חובה
16,962	3,765	(185)	גידול (קישון) בזכאים ויתרות זכות וספקים
12,081	3,336	(19,277)	
495	1,445	2,196	ריבית שהתקבלה
(49,751)	(58,878)	(55,038)	ריבית ששולמה
(3,588)	(8,994)	(13,618)	מס הכנסה ששולם
(52,844)	(66,427)	(66,460)	
171,155	143,168	119,553	<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>
-	(154)	(160)	<b>תזרימי מזומנים בפעילות השקעה:</b>
-	-	(38,595)	מתן הלוואה למסלקה הפנסיונית
2,832	-	-	השקעה במלווה קצר מועד
(3,500)	-	-	תמורה ממימוש של ניירות ערך המוחזקים למסחר
(53,133)	-	-	מתן הלוואה לאחרים
			רכישת פעילות
(53,801)	(154)	(38,755)	<b>מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה</b>
-	-	287,550	<b>תזרימי מזומנים בפעילות מימון:</b>
(10,000)	(36,189)	(318,466)	קבלת הלוואה מבנק
70,000	-	-	פירעון הלוואה מבנק
(70,000)	-	-	קבלת הלוואת בעלים
(36,000)	-	-	פירעון הלוואת בעלים
-	(130,000)	-	פירעון התחייבות אחרת
			פירעון שטר חוב לחברה האם
(46,000)	(166,189)	(30,916)	<b>מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון</b>
71,354	(23,175)	49,882	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
24,850	96,204	73,029	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
96,204	73,029	122,911	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

1. פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (לשעבר: פסגות קופות גמל בע"מ) (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 ופנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ (להלן יחד - "חברות פריזמה") המחזיקות יחד ב- 23.2% מהון המניות בחברה האם.

2. ביום 11 בדצמבר 2009 נחתם הסכם בין York Global Finance 50.S.a.r.l (להלן - "יורק לוקסמבורג") לבין אייפקס, חברה ישראלית ייעודית, למכירת כל אחזקותיה של יורק לוקסמבורג בפסגות בית השקעות (76% מהון המניות המונפק של פסגות בית השקעות) לאייפקס (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

ביום 29 באוקטובר 2010 בוצע ההסכם וזאת לאחר קבלת כל האישורים הרגולטורים. יצוין, כי במסגרת ההסכם כאמור רכשה אייפקס מניות בחברה האם שמומשו מאופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה האם ובחברות בנות שלה.

קרנות Apax Europe VII-A L.P.; Apax Europe VII-B L.P. ו-Apax Europe VII-1 L.P. (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין ב- 76.8% מהון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות AP.PS. Acquisition Ltd. וחברות החזקות שונות, שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax Partners Europe Mangers Ltd. ("APEM").

בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII.

בעלי המניות והדירקטורים של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה, איין ג'ונס, מייקל פיליפס וניקו הנסן ("בעלי השליטה"), אשר כל אחד מהם מחזיק ב- 25% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM בנוגע לפסגות בית השקעות בע"מ.

בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות בעבור קרנות Apax Europe VII.

יצוין כי מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקרנות Apax Europe VII.

3. נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 9 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 5 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 מסלולית לפיצויים.
- ג. פסגות גמל מסלולית.
- ד. פסגות השתלמות מסלולית.
- ה. פסגות קמה.
- ו. פסגות שיא גמל מסלולית.
- ז. פסגות שיא השתלמות מסלולית.
- ח. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
- ט. פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות.
- י. פסגות קרן אור.
- יא. פסגות גמל בטא.
- יב. פסגות כנרת מסלולית.
- יג. פסגות השתלמות פלטינום.
- יד. פסגות שיא פיצויים מסלולית.
- טו. פסגות מרפא.
- טז. פסגות סגנון גמל מסלולית.
- יז. פסגות נדבכים.
- יח. פסגות סגנון השתלמות.



## באור 1 – כללי (המשך)

### א. היישות המדווחת (המשך)

- יט. פסגות פיצויים מסלולית.
  - כ. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה.
  - כא. קופת גמל בניהול אישי.
  - כב. קרן השתלמות בניהול אישי.
  - כג. פסגות פנסיה מקיפה.
  - כד. פסגות פנסיה כללית.
4. החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 כחברה בבעלות ובשליטה של York Global Finance I Pte Ltd, חברת החזקות המאוגדת בסינגפור (להלן - "יורק סינגפור"), אשר הייתה חברה בבעלות קרנות מקבוצת York Capital Management (להלן - "קרנות יורק"). ביום 11 בספטמבר 2006 השלימו בנק לאומי יחד עם לאומי ניירות ערך והשקעות בע"מ (להלן - לאומי ניירות ערך) וחברות מאוחדות שלה לאותו מועד (להלן יחד - "קבוצת פסגות אופק הישנה") עסקה למכירת המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של קבוצת פסגות אופק הישנה לחברות בשליטת York Capital Management. במסגרת העסקה הועברו כל המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ לחברה.
5. ביום 26 בנובמבר 2007 הועברו מניות החברה אשר הוחזקו על ידי יורק סינגפור לפסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות") וזאת בהקשר לשינוי מבנה קבוצת פסגות אשר במסגרתו הועברו מניות חברות קבוצת פסגות אשר הוחזקו על ידי יורק סינגפור לפסגות בית השקעות. כמו כן, במסגרת שינוי המבנה הועברו מניות פסגות בית השקעות אשר הוחזקו על ידי יורק סינגפור לחברת York Global Finance 50 S.a.r.l (להלן - "יורק לוקסמבורג"), חברה אשר מאוגדת בלוקסמבורג, ושהייתה באותה העת בבעלות מלאה של York Global Finance II S.a.r.l (להלן - "יורק סארל"), חברה נוספת אשר התאגדה בלוקסמבורג ואשר היתה באותה העת בבעלות מלאה של קרנות יורק.
- בחודש דצמבר 2007 התקשרו יורק לוקסמבורג ויורק סארל עם קרנות השקעה נוספות שאינן מקבוצת יורק (להלן - "הקרנות הנוספות") בהסכם לפיו, בין היתר, יורק סארל העבירה לקרנות הנוספות, 4.9% מבעלותה ביורק לוקסמבורג.
- ביום 11 בנובמבר 2007 נחתם הסכם (להלן - "הסכם ההשקעה") בין יורק לוקסמבורג לבין Plainfield Special Situations Master Fund Limited (להלן - "פליינפילד"), שהינה קרן השקעות זרה שהתאגדה באיי קיימן. על פי הסכם ההשקעה הוקצו לפליינפילד 21.7% מהבעלות ביורק לוקסמבורג וזאת כנגד התמורה המפורטת בהסכם. בהתאם, השתנו החזקות בעלי המניות כפי שהיו באותה העת ביורק לוקסמבורג, כך שלאחר ביצוע הסכם ההשקעה בחודש מרס 2008, בעלי המניות ביורק לוקסמבורג ושיעור החזקתם ביורק לוקסמבורג היו כדלהלן: יורק סארל המחזיקה ב- 74.5% מהבעלות ביורק לוקסמבורג, פליינפילד המחזיקה ב- 21.7% מהבעלות ביורק לוקסמבורג והקרנות הנוספות המחזיקות ב- 3.8% מהבעלות ביורק לוקסמבורג.
6. בחודש מרס 2008 הושלמה רכישת קופת הגמל גדיש (להלן - "גדיש") על ידי החברה מגד-גמולים חברה לניהול קופות גמל (להלן - "גד-גמולים"). כמו כן, באותו המועד הושלמה רכישת מלוא הונה המונפק והנפרע של גמולות בע"מ על ידי פסגות בית השקעות, החברה האם, מבנק הפועלים בע"מ. לפירוט בדבר עסקאות אלו ראה באור 8 ג' להלן.
- לצורך מימון רכישת גדיש על ידי החברה קיבלה החברה הלוואת בעלים מיורק לוקסמבורג בסך של כ- 297 מיליוני ש"ח, הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 7.0% ונחותה ביחס להתחייבויות לבנקים המממנים (לעניין פרעון מלוא הלוואת הבעלים כאמור, ביום 31 בדצמבר 2008 ראה באור 9 ב'), הושקע בהון החברה סך של 50 מיליוני ש"ח על ידי החברה האם של החברה (שהושקע קודם לכן בחברה האם על ידי יורק לוקסמבורג) כנגד הקצאת 90,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"י כ"א של החברה לחברה האם וכן התקשרה החברה בהסכם מימון עם בנק דיסקונט לקבלת הלוואה בסך של 350 מיליוני ש"ח, נושאת ריבית שנתית של פריים + 0.8% והעומדת לפירעון בתשלומים שנתיים עד וכולל שנת 2017.
7. בחודש אפריל 2009 הושלמה רכישת פעילות ניהול קופות הגמל של חברות פריזמה. לפירוט בדבר עסקה זו ראה באור 8 ב' להלן.
8. ביום 29 באוקטובר 2010 הושלם הסכם בין יורק לוקסמבורג לבין אייפקס, חברה ישראלית ייעודית, למכירת כל אחזקותיה של יורק לוקסמבורג בחברה האם (76% מהון המניות המונפק בחברה האם) לאיפקס. יצוין, כי במסגרת ההסכם כאמור רכשה אייפקס מניות שמומשו מאופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות שלה ובהתאם לכך וכאמור לעיל נכון למועד זה מחזיקה אייפקס ב- 76.8% מהון המניות של החברה ויתרת המניות בשיעור של 23.2% מוחזקות על ידי חברות פריזמה.
9. ביום 6 באפריל 2008 שינתה החברה את שמה מפסגות קופות גמל בערבון מוגבל לפסגות גדיש קופות גמל בערבון מוגבל. ביום 1 באפריל 2009 שינתה החברה את שמה לפסגות קופות גמל בערבון מוגבל. ביום 26 בינואר 2011 שינתה החברה את שמה לפסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל.

## באור 1 – כללי (המשך)

### א. היישות המדווחת (המשך)

#### 10. הקמת קרן פנסיה חדשה

ביום 29 בדצמבר 2010 קיבלה החברה את אישור הממונה להקמת וניהול קרן פנסיה חדשה (מקיפה וכללית) ורישיון מבטח המאפשר לה ניהול של קרן פנסיה מקיפה וכללית.

ביום 31 בדצמבר 2010 הקימה החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית (קופות משלמות לקצבה). קרן הפנסיה "פסגות פנסיה מקיפה", מכילה חמישה מסלולי ביטוח (פנסיה מקיפה, עתיר חיסכון, עתיר ביטוח, פנסיית נכות 75%, עתיר פנסיית שאירים) וארבעה אפיקי השקעה (אפיק השקעה כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות ואפיק אג"ח). קרן הפנסיה "פסגות פנסיה כללית", מכילה שבעה מסלולי ביטוח (פנסיה מקיפה, עתיר חיסכון, עתיר ביטוח, פנסיית נכות 75%, עתיר פנסיית שאירים, רווקים ופנסיית יסוד) וארבעה אפיקי השקעה (אפיק השקעה כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות ואפיק אג"ח).

#### 11. הקמת קופות גמל בניהול אישי

במהלך שנת 2010 הקימה החברה קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA - Individual Retirement account). קופת גמל/קרן השתלמות בניהול אישי הינה מוצר המאפשר לחוסך לקבל החלטות השקעה בנכסים ספציפיים באמצעות מנהל תיק ההשקעות שלו ובהתאם לתקנות. לקופה/קרן ניתן להעביר כספי חוסכים בקרנות השתלמות, כספי חוסכים עצמאיים בעלי קופות גמל נזילה וכספים של שכירים במעמד עצמאי בקופת גמל שהופקדו ממשכורתם/ כרוח מעבודתם.

12. הדוחות הכספיים הני"ל ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

### ב. הגדרות

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS") – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS), רבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
2. החברה - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ).
3. קבוצת פסגות - פסגות בית השקעות בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ, פסגות קרנות נאמנות בע"מ, פסגות תעודות סל בע"מ וחברה מאוחדת שלה, פסגות תעודות התחייבות מט"ח בע"מ וחברה מאוחדת שלה, פסגות פלטינום מוצרים מובנים בע"מ, פסגות תעודות סל מדדים בע"מ וחברה מאוחדת שלה, פסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ וחברות כלולות שלה, פסגות פנסיה בע"מ וחברה מאוחדת שלה, גמולות בע"מ, אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ, פסגות קומפס השקעות בע"מ וחברות מאוחדות שלה, מגן חברה לניהול קרן פנסיה בע"מ.
4. צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים ובתקנות מס הכנסה.
5. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
7. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
8. הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

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

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS"). החברה אימצה לראשונה את כללי ה-IFRS בשנת 2008, כאשר מועד המעבר ל-IFRS הינו 1 בינואר 2007 (להלן - "מועד המעבר"). ראה גם באור 1(א)(11).

הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במרס 2012.

### ב. מטבע פעילות והצמדה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בו פועלת החברה.

### ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט ההתחייבויות הבאות:

- התחייבויות בגין הטבות לעובדים.
- התחייבויות מיסים נדחים.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של התחייבויות אלה ראה ביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

### ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת 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 שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה החברה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה נכלל בביאורים הבאים:

1. באור 8, בדבר נכסים בלתי מוחשיים, לעניין ירידת ערך.
2. באור 11, בדבר הטבות לעובדים, לעניין מדידת התחייבות להטבה מוגדרת.
3. באור 15, בדבר מיסים על הכנסה, לעניין ניצול הפסדים לצרכי מס.

### ה. ניהול הון, מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על רווחיות החברה ועל יציבותה הפיננסית וגם על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבעלי המניות הרגילים. החברה כפופה לדרישות הון חיצוניות, כאמור בביאור 16 להלן.

באשר למגבלות חלוקת דיבידנד במסגרת הסכמי המימון - ראה באור 9 ב' להלן.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה, למעט כמותאר בסעיף שינויים במדיניות החשבונאית בביאור 2(ה) לעיל, בדבר בסיס עריכת הדוחות הכספיים.

#### א. מטבע חוץ

##### עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ בתאריך הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינו ההפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות לתחילת השנה, כשהוא מתואם לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך השנה, לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף השנה.

#### ב. מכשירים פיננסיים

##### 1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

##### הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הלוואות, חייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

##### גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות.

מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס.

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, ראה סעיף ב 2 להלן.

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

#### הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפסדים לירידת ערך.

#### מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר (כאשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד 3 חודשים) ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי. משיכת יתר מתאגדים בנקאיים, אשר עומדת לפי דרישה והמהווה חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של החברה, נכללת כמרכיב של המזומנים ושווי המזומנים לצרכי הדוח על תזרימי מזומנים בלבד.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

#### 2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

החלפת מכשירי חוב, בעלי תנאים שווים באופן מהותי, בין לווה לבין מלווה קיימים מטופלת כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה בשווי הוגן. כמו כן, שינוי משמעותי בתנאים של התחייבות פיננסית קיימת או של חלק ממנה, מטופל כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהווה באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים הנוטרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, החברה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים, לפיכך החלפות של מכשירי חוב צמודים למדד במכשירים שאינם צמודים למדד נחשבות כהחלפות בעלות תנאים שונים באופן מהותי גם אם אינן מקיימות את המבחן הכמותי שבוצע לעיל.

לחברה התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כדלקמן: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, ספקים וזכאים אחרים.

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

#### 3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית / ירידת המדד בפועל.

#### 4. הון מניות

מניות רגילות

עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות וכתבי אופציה למניות, מוצגות כהפחתה מההון.

#### ג. נכסים בלתי מוחשיים

##### 1. מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישת פעילות נכלל במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים. המוניטין נמדד בעת ההכרה לראשונה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

##### 2. נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי החברה והם בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי העלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

##### 3. עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין או למותגים שפותחו באופן עצמי, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ג. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

#### 4. הפחתה

הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר הפחתה של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר פחת הוא העלות של נכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר שלו. הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, למעט בגין בסיס הלקוחות, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד בו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי, אלא נבחנים לצורך ירידת ערך.

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואה הינו כדלקמן:

- מותג 10 שנים.
- בסיס לקוחות 10-15 שנים.

האומדנים בדבר שיטת הפחתה, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף תקופת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

החברה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת לפחות מדי שנה על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

#### ד. ירידת ערך

#### 1. נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לחברה המתבסס על תנאים אשר החברה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך.

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס. הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת החייבים. הכנסת ריבית בגין נכס שערכו נפגם מוכרת באמצעות שימוש בשיעור הריבית ששימש להיוון תזרימי המזומנים העתידיים לצורך מדידת ההפסד מירידת ערך.

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקף לרווח והפסד.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ד. ירידת ערך (המשך)

#### 2. נכסים שאינם פיננסיים

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של החברה, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. בתקופות עוקבות מבצעת החברה אחת לשנה בתאריך קבוע עבור כל נכס, הערכה של הסכום בר ההשבה של מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר או שאינם זמינים לשימוש או באופן תכוף יותר, אם קיימים סימנים לירידת ערך.

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי השימוש ומחיר המכירה נטו (שווי הוגן, בניכוי הוצאות מכירה). בקביעת שווי השימוש, מהונת החברה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים ובקבוצות אחרות ("יחידה מניבת מזומנים"). למטרת בחינת ירידת ערך של מוניטין יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת הערך משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות (ראה סעיף ט' להלן לעניין הגדרת מגזר פעילות). מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים אליה הנכס משתייך עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

הפסד מירידת ערך מוניטין אינו מבוטל. באשר לנכסים אחרים, הפסדים מירידת ערך שהוכרו בתקופות קודמות נבדקים מחדש בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

#### ה. הטבות לעובדים

#### 1. הטבות לאחר סיום העסקה

בחברה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתכניות להטבה מוגדרת.

#### תכניות להטבה מוגדרת

מחויבות נטו של החברה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התכנית. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות, שהמטבע שלהן ומועד פירעוןן דומים לתנאי המחויבות של החברה. החישובים נערכים על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס נטו לחברה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב זמינה כאשר ניתן לממשה במהלך חיי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות.

כאשר קיימת חובה, במסגרת דרישת הפקדה מזערית, לתשלום סכומים נוספים ביחס לשירותים שניתנו בעבר, מכירה החברה במחויבות נוספת (הגדלת התחייבות נטו או הקטנת נכס נטו), במידה בה סכומים כאמור לא יהיו זמינים כהטבה כלכלית בצורה של החזר מהתוכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ה. הטבות לעובדים (המשך)

כאשר חל שיפור בהטבות שמעניקה התכנית לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדלות המתייחס לשירותי עבר של העובדים, נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני התקופה הממוצעת עד להבשלת ההטבות. במידה שההטבות מבשילות מיידית, ההוצאה נקפת מיידית לרווח והפסד.

כאשר מתרחש צמצום או סילוק של תוכנית הטבה מוגדרת, החברה מכירה ברווחים או בהפסדים בגין הצמצום או הסילוק ברווח והפסד. רווחים או הפסדים כאמור כוללים שינוי כלשהו שנובע בערך הנוכחי של המחויבות, שינוי כלשהו שנובע בשווי ההוגן של נכסי התוכנית וכן רווחים והפסדים אקטואריים ועלויות שירותי עבר מתייחסים כלשהם, שטרם הוכרו.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

#### 2. הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין מוכרות כהוצאה כאשר החברה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפטורי עובדים, לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תוכנית פורמאלית מפורטת, או לספק הטבות בגין פיטורין כתוצאה מהצעה שנעשתה בכדי לעודד פרישה מרצון. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נקפות כהוצאה כאשר החברה הציעה לעובדים תכנית המעודדת פרישה מרצון, צפוי שהצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה. אם ההטבות עומדות לתשלום לאחר יותר מ- 12 חודשים מסוף תקופת הדיווח, הן מהוות לערך הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן ומועד הפירעון שלהן דומים לתנאי המחויבות של החברה.

#### 3. הטבות לזמן קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נקפת בעת שניתן השירות המתייחס, או במקרה של היעדרות שאינה נצברת (כמו חופשת לידה) – בעת היעדרות בפועל.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לטווח קצר בגין בונוס במזומן או תכנית השתתפות ברווחים מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם, כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

#### 4. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותניית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

#### 1. הכנסות

##### 1. הכנסות משירות

ההכנסות משירות נזקפות באופן יחסי על פני תקופת ההסכם או עם מתן השירות, באם סבירות זרימתן של ההטבות הכלכליות המיוחסות למתן השירות הינה ודאית.

##### 2. הכנסות מניירות ערך סחירים

רווחים והפסדים הנובעים משינוי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים דרך רווח והפסד, נרשמים בדוח רווח והפסד עם היווצרותם.



### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ז. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו וכן הפחתת הוצאות נדחות בגין הלוואות לזמן ארוך.

#### ח. הוצאת מסים על ההכנסה

הוצאת מסים על ההכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח.

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח. החברה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים והפרשים זמניים הניתנים לניכוי, כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

#### ט. דיווח מגזרי

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגין עשויות להתהוות לו הוצאות;
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים ראה ביאור 22.

#### י. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

#### יא. יישום לראשונה של תקנים חדשים

1. תיקון ל-IFRS 7, מכשירים פיננסיים: גילויים, תיקונים לגילויים (להלן – "התיקון") – בהתאם לתיקון הוספה הצהרה מפורשת שהאינטראקציה בין הגילויים האיכותיים והכמותיים מאפשרת למשתמשי הדוחות להעריך בצורה טובה יותר את החשיפה של החברה לסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. כמו כן, הוסר הסעיף המציין כי גילויים כמותיים אינם נדרשים כאשר הסיכון זניח. בנוסף, דרישות גילוי מסוימות בדבר סיכון אשראי תוקנו ואחרות הוסרו. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2011. ליישום התקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

2. גילויים בהקשר לצד קשור

החל מיום 1 בינואר 2011 החברה מיישמת את IAS 24 (2009), גילויים בהקשר לצד קשור. התקן כולל שינויים בהגדרת צד קשור וכן שינויים ביחס לגילויים הנדרשים על ידי ישויות הקשורות לממשלה. יישום התקן נעשה בדרך של יישום למפרע.

לצורך היישום לראשונה של התקן, החברה ערכה מיפוי של יחסי הצדדים הקשורים ולא זיהתה צדדים קשורים חדשים בהתאם להגדרה החדשה.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### יב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

1. תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2010), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן"). תקן זה הינו אחד השלבים בפרויקט ההחלפה הכוללת של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן – "IAS 39") כאשר הוא מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות.

בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן כאשר הבסיס לסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. בהתאם לתקן, השקעה במכשיר חוב תימדד לפי עלות מופחתת אם המטרה של המודל העסקי של הישות היא להחזיק נכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים שלהם וכן תנאיו החוזיים יוצרים זכאות לתזרימי מזומנים במועדים ספציפיים אשר מהווים תשלומים של קרן וריבית בלבד. כל נכסי החוב האחרים יימדדו לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף, נגזרים משובצים לא מופרדים יותר מחוזים מעורבים הכוללים חוזה מארח שהוא נכס פיננסי. במקום זאת, החוזה המעורב כולו ייבחן לצורך סיווג בהתאם לקריטריונים דלעיל. כמו כן, השקעה במכשירים הוניים תימדד לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של המכשיר ההוני במסגרת הרווח הכולל האחר כאשר הסכומים שיוזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. דיבידנדים על מכשירים הוניים שהשערוכים שלהם נזקפים לרווח הכולל האחר, יוכרו לרווח והפסד אלא אם הם מהווים באופן מובהק החזר השקעה ראשונית.

התקן שמר ככלל את ההוראות המתייחסות לסיווג ומדידה של התחייבויות פיננסיות, כפי שהופיעו ב- IAS 39. עם זאת, בשונה מ- IAS 39, IFRS 9 (2010) דורש ככלל כי סכום השינוי בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, למעט מחויבויות למתן הלוואה וחוזי ערבות פיננסית, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות יוכרו לרווח כולל אחר, כאשר יתרת הסכום תוכר לרווח והפסד. אולם, אם פיצול כאמור מביא להחמרה בחוסר התאמה חשבונאית (accounting mismatch) ברווח והפסד, אזי כל השינוי בשווי ההוגן יוכר לרווח והפסד. סכומים שהוכרו לרווח כולל אחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. התקן החדש גם מבטל את החריג שהתיר למדוד בעלות נגזרים שהם התחייבויות הקשורים למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן, ויש לסלקם על ידי מסירת מכשיר כזה. נגזרים אלה יימדדו בשווי הוגן.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם מותר, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של תקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח לתקן. יישום התקן ייעשה בדרך של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

#### 2. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13, מדידת שווי הוגן

תקן זה מחליף את ההנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן המופיעות בתקני ה- IFRS השונים כך שהוא יהווה מקור יחיד להנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן תחת ה- IFRS. לצורך כך התקן מגדיר מהו שווי הוגן, קובע מסגרת הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן וקובע דרישות גילוי בקשר למדידת שווי הוגן. התקן אינו קובע דרישות חדשות למדידת נכסים או התחייבויות בשווי הוגן.

התקן יחול על נכסים, התחייבויות ומכשירים הוניים של הישות אשר נדרש או ניתן לבחור למדוד אותם לפי שווי הוגן או אשר ניתן לגביהם גילוי על השווי ההוגן שלהם תחת תקני ה- IFRS הרלוונטיים. יחד עם זאת, התקן לא יחול על עסקאות תשלום מבוסס מניות אשר בתחולת IFRS 2, תשלום מבוסס מניות, ועל עסקאות חכירה אשר בתחולת IAS 17, חכירות. כמו כן, התקן לא יחול על מדידות שדומות לשווי הוגן אך אינן שווי הוגן (כגון: מדידת שווי מימוש נטו של מלאי ומדידת שווי שימוש תחת IAS 36, ירידת ערך נכסים).

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. התקן ייושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה של התקן.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### יב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

#### 3. תיקון ל- IAS 19, הטבות עובד

התיקון כולל מספר שינויים בקשר לטיפול החשבונאי בהטבות לעובדים:

להלן עיקרי השינויים:

- התיקון מבטל את האפשרות לדחות את ההכרה ברווחים והפסדים אקטואריים, הידועה כ- "שיטת הרצועה" (corridor method) ובנוסף מבטל את האפשרות להכיר ברווחים והפסדים אקטואריים ישירות ברווח והפסד. בעקבות כך, כל הרווחים וההפסדים האקטואריים יוכרו מיידית בהון דרך הרווח הכולל האחר;
  - התיקון דורש הכרה מיידית בעלויות בגין שירותי עבר ללא קשר האם ההטבות הבשילו או לא;
  - חישוב הכנסות (הוצאות) המימון, נטו יתבצע על ידי הכפלת המחויבות (נכס) להטבה מוגדרת נטו בשיעור ההיוון המשמש למדידת המחויבות להטבה מוגדרת. בהתאם לכך, השתנה גם חישוב הרווחים או ההפסדים האקטואריים;
  - התיקון משנה את ההגדרה של הטבות עובד לטווח קצר ושל הטבות עובד אחרות לטווח ארוך, כך שבמקום לקבוע את הסיווג לטווח קצר או לטווח ארוך לפי מועד הזכאות, יהיה הסיווג תלוי בצפי הישות למועדי ניצול מלוא ההטבות;
  - הוספו דרישות גילוי בגין תכניות הטבה מוגדרות אשר נועדו, בין היתר, לספק מידע איכותי יותר בדבר מאפייני תוכניות הטבה מוגדרות והסיכונים הכרוכים בתכניות אלו;
  - הובהרה הגדרת הטבות בגין פיטורין כך שהן יוכרו במוקדם מבין המועד בו הישות מכירה, בהתאם ל- IAS 37 הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים, בעלויות בגין שינוי מבני הכולל גם תשלום הטבות בגין פיטורין, לבין המועד בו הישות אינה יכולה יותר למשוך חזרה את הצעתה לתשלום הטבות בגין פיטורין.
- התיקון יחול לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן ויושם בדרך של יישום למפרע (למעט הקלות מסוימות המנויות בתיקון). יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.
- החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התיקון על הדוחות הכספיים.

#### 4. תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים ולתקן חשבונאות בינלאומי IAS 32, מכשירים פיננסיים: הצגה – קיזוז נכסים והתחייבויות פיננסיים (להלן – "התיקון ל- IFRS 7" ו"התיקון ל- IAS 32" בהתאמה).

התיקון ל- IAS 32 מבהיר שלישות קיימת באופן מידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו, אם זכות זו לא מותנית באירוע עתידי, וכן ניתנת לאכיפה הן במהלך העסקים הרגיל והן במקרה של חדלות פירעון, או פשיטת רגל של הישות ושל כל הצדדים שכנגד. התיקון ל- IFRS 7 מכיל דרישות גילוי חדשות עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים אשר קוזזו בדוח על המצב הכספי, או כפופים להסדרי אב להתחשבות נטו (master netting arrangements) או הסכמים דומים.

התיקון ל- IFRS 7 ייושם לתקופות המתחילות בתאריך 1 בינואר 2013. התיקון ל- IAS 32 ייושם לתקופות המתחילות בתאריך 1 בינואר 2014. הוראות התיקונים ייושמו למפרע. יישום מוקדם של התיקון ל- IAS 32 מותר, אך כפוף ליישום התיקון ל- IFRS 7.

#### יג. הוצאות רכישה נדחות בגין צרוף עמיתים לקופות הגמל והפנסיה

הוצאות רכישה תוספתיות (עמלות לסוכנים) המיוחסות במישרין לצרוף עמיתים לקופות הגמל והפיצויים ולקרנות ההשתלמות והפנסיה, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. הוצאות אלו מופחתות בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה בה תפיק החברה הכנסות מהעמיתים שצורפו.

#### באור 4 - קביעת שווי הוגן

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בביאורים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

##### א. נכסים בלתי מוחשיים

השווי ההוגן של נכסים בלתי מוחשיים מבוסס על הערך המהוון של תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכסים וממכירתם.

##### ב. עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של כתבי אופציה לעובדים נמדד באמצעות מודל בלק ושולס. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של המכשיר, תנודתיות צפויה (על בסיס ממוצע משוקלל של תנודתיות היסטורית המותאם לשינויים צפויים בעקבות מידע זמין לציבור), הממוצע המשוקלל של אורך החיים הצפוי של המכשירים (על בסיס ניסיון העבר וההתנהגות הכללית של המחזיקים בכתב האופציה), דיבידנדים צפויים ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב ממשלתיות). תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

##### ג. הלוואות וחייבים

השווי ההוגן של הלוואות וחייבים, נקבע על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, המהוונים על פי שיעור ריבית השוק למועד הדיווח. בתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, מחושב השווי ההוגן של חייבים אחרים לצורך מתן גילוי בלבד.

#### באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43,027	17,827
30,002	105,084
73,029	122,911

יתרות בבנקים  
פיקדונות לפי דרישה

חשיפת החברה לסיכון אשראי, שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים הפיננסיים מפורטת בביאור 21, בדבר מכשירים פיננסיים.

**באור 6 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,091	10,973	הכנסות לקבל מקופות גמל וקרנות פנסיה
2,105	2,113	מוסדות
3,067	1,054	הוצאות מראש
547	1,772	מקדמות לסוכנים
-	8,000	נכס שיפוי *
448	1,351	חייבים אחרים
<b>11,258</b>	<b>25,263</b>	

למידע בגין חייבים המהווים צדדים קשורים, ראה באור 17, בדבר צדדים קשורים.

חשיפת החברה לסיכוני אשראי והפסדים מירידת ערך המתייחסים לחייבים מפורטת בביאור 21, בדבר מכשירים פיננסיים.

\* ראה באור 18 ד'.

**באור 7 – הוצאות רכישה נדחות**

ליום 31 בדצמבר		
2011		
אלפי ש"ח		
-		<b>עלות</b>
5,423		יתרה ליום 1 בינואר תוספות במשך השנה
5,423		יתרה ליום 31 בדצמבר
-		<b>פחת שנצבר</b>
336		יתרה ליום 1 בינואר הפחיתה שוטפת שהוכרה במהלך השנה
336		יתרה ליום 31 בדצמבר
<b>5,087</b>		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר</b>

**באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים**

א. ההרכב:

מוניטין אלפי ש"ח	מותג אלפי ש"ח	בסיס לקוחות אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
				<b>עלות</b>
1,047,985	15,083	465,205	1,528,273	יתרה ליום 1 בינואר 2010 רכישות
1,047,985	15,083	465,205	1,528,273	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010
<b>1,047,985</b>	<b>15,083</b>	<b>465,205</b>	<b>1,528,273</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
				<b>הפחותות והפסדים מירידת ערך</b>
-	2,169	163,901	166,070	יתרה ליום 1 בינואר 2010
-	1,509	87,186	88,695	הפחותה לשנה
-	3,678	251,087	254,765	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010
-	1,508	62,338	63,846	הפחותה לשנה
-	<b>5,186</b>	<b>313,425</b>	<b>318,611</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
				<b>הערך בספרים</b>
1,047,985	12,914	301,304	1,362,203	ליום 1 בינואר 2010
1,047,985	11,405	214,118	1,273,508	ליום 31 בדצמבר 2010
<b>1,047,985</b>	<b>9,897</b>	<b>151,780</b>	<b>1,209,662</b>	ליום 31 בדצמבר 2011

באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. עסקת רכישה פריזמה

1. ביום 15 בינואר 2009 התקשרו פסגות בית השקעות והחברה בהסכם עם חברות פריזמה. במסגרת ההסכם ובכפוף לתנאים הקבועים בו, בוצעו הפעולות הבאות ביום 6 באפריל 2009, שהינו מועד השלמת העסקה:

א. חברות פריזמה מכרו והעבירו לחברה את פעילות ניהול כל קופות הגמל המנוהלות על ידי חברות פריזמה.

ב. לחברות פריזמה הוקצו 24% ממניות החברה האם (להלן - "המניות החדשות"). כמו כן, לחברות פריזמה ניתנה אופציה לרכוש 6% נוספים מהון המניות של החברה האם כפי שהיה טרם הקצאת המניות החדשות לחברות פריזמה, כלומר 4.56% מהון המניות של החברה האם לאחר הקצאת המניות החדשות לחברות פריזמה. אופציה זו תקפה לכל היותר לתקופה של 4 שנים ממועד הביצוע של הסכם פריזמה, ובהתאם להסכם זה, פקעה עם החלפת השליטה בחברה האם כמפורט בבאור 1 א' 2 לעיל בדבר הישות המדווחת.

ג. החברה שילמה לחברות פריזמה תשלום נוסף בדרך של שטרי חוב בסך כולל של 120 מיליון ש"ח (להלן - "סכום שטר החוב"). על פי תנאי שטר החוב, שביעית מקרן סכום שטר החוב תשולם לחברות פריזמה עד לא יאחר מיום 30 ביוני 2012. יתרת קרן סכום שטר החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים עד לא יאחר מיום 31 בדצמבר ומיום 30 ביוני כל אחת מהשנים 2012 עד 2018, כאשר התשלום האחרון ישולם עד לא יאחר מיום 1 במאי 2018. סכום שטר החוב נושא ריבית שנתית בשיעור של 5.5%. הריבית בגין סכום שטר החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים שהראשון בהם ישולם עד לא יאחר מיום 31 בדצמבר 2009. תשלומי הריבית לאחר מכן יהיו עד לא יאחר מיום 30 ביוני ולא יאחר מיום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2010 עד 2018, כאשר תשלום הריבית האחרון ישולם עד לא יאחר מיום 1 במאי 2018. קרן סכום שטר החוב ותשלומי הריבית בגינה יהיו צמודים למדד. החברה האם התחייבה בערבות בלתי מוגבלת בסכום לתשלום כל הסכומים אותם חבה החברה על פי שטרי החוב כאמור.

ד. החברה העניקה לחברות פריזמה הלוואה בסך כולל של 25 מיליון ש"ח. קרן הלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 2%, אשר תשולם יחד עם תשלומי הקרן. קרן הלוואה והריבית תפרענה תוך שישה חודשים מהיום בו תפרענה חברות פריזמה באופן סופי ומלא את חובותיהן לבנקים המממנים של חברות פריזמה תחת הסכמי המימון בין חברות פריזמה לבין הבנקים המממנים של חברות פריזמה על פי תנאיהם כפי שיהיו מעת לעת. קרן הלוואה ותשלומי הריבית בגינה יהיו צמודים למדד. הלוואה מובטחת בשעבוד מדרגה שנייה, הכפוף לשעבוד הראשון שנוצר לטובת הבנקים המממנים של חברות פריזמה, לטובת החברה, וזאת על כמות מניות של חברות פריזמה המהווה 4% מהון המניות בחברה האם.

ה. החברה שילמה לחברות פריזמה תשלום בסך כולל של 25 מיליון ש"ח.

ו. כל עוד תחזיק מי מחברות פריזמה לפחות 9% מהון המניות של החברה האם, היא תהיה רשאית למנות דירקטור אחד (עבור כל חברת פריזמה) לדירקטוריון החברה האם. במידה וחברות פריזמה יחזיקו יחד לפחות 10% מהון המניות של החברה (אך פחות מ-9% כל אחת) יהיו חברות פריזמה יחד רשאיות למנות דירקטור אחד לדירקטוריון החברה האם.

ז. החברה האם התחייבה במסגרת ההסכם, כי כל עוד חברות פריזמה תחזקנה יחד 5% לפחות ממניות החברה האם, החברה האם תאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה במהלך 5 השנים הראשונות ממועד השלמת ההסכם יחולק כל שנה סך השווה ל- 85% מהעודפים הראויים לחלוקה שנצברו באותה שנה, ובמהלך 7 השנים שלאחר מכן יחולק כל שנה סך השווה ל- 80% מהעודפים כאמור. התחייבות זו תחולק להיות בתוקף במועד ההנפקה לציבור של מניות החברה האם, אך לא תתבטל (גם במקרה של הנפקה לציבור) לפני תום תקופה של 5 שנים ממועד השלמת ההסכם. ההחלטה לחלק דיבידנד תהיה כפופה, בין היתר, לכל דין, לדרישות הקבועות בהסכמי המימון של החברה האם והחברות הבנות שלה (או כל הסכם אחר בו נתקשרה החברה האם ו/או החברות הבנות בתום לב), לסכום שהחברה האם נדרשת לשמר כעודפים או כהון על פי דין ולתזרים המזומנים הפנוי של החברה האם. החברה האם התחייבה לגרום לחברות הבנות שלה לחלק דיבידנדים לחברה האם על פי מדיניות הדיבידנד כאמור לעיל.

ח. החברה האם רשאית להקצות מניות נוספות בחברה האם. יחד עם זאת, כל עוד חברות פריזמה תחזקנה יחדיו לפחות 10% מההון המונפק והנפרע של החברה האם, התחייבה החברה האם שלא להקצות מניות במחיר אשר יפחת מהשווי על פי תבוצע העסקה או שווי נמוך יותר, ככל שיקבע על ידי מעריך שווי שיהיה מאחד מששת משרדי רואי החשבון הגדולים בישראל.

## באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

### ב. עסקת רכישת פריזמה (המשך)

#### 1. (המשך)

ט. כל עוד חברות פריזמה יחזיקו במצטבר ב-10% או יותר מהון המניות המונפק והנפרע של החברה האם, החברה האם לא תקבל, ללא אישור מראש ובכתב של חברות פריזמה (אשר לא ימנע אלא מטעמים סבירים): (א) החלטה על פירוק מרצון, חיסול או הפסקת פעילותה של החברה האם; (ב) החלטה לתיקון מסמכי ההתאגדות של החברה האם באופן שתהיה לו השפעה מהותית לרעה על זכויות המניות שהוקצו לחברות פריזמה. זכות זו תחדל להיות בתוקף במועד ההנפקה לציבור של מניות החברה האם.

י. החברה תהא אחראית לשלם לבנק לאומי ולבנק הפועלים סכומי השתתפות עצמית, בקשר עם הערבויות שהועמדו על ידי הבנקים כאמור, להבטחת קרן השקעה של עמיתים שונים (סכום ההשתתפות השנתי יעמוד על סך של 22 מיליון ש"ח עבור ערבות בנק הפועלים ועל סך של 35 מיליון ש"ח עבור ערבות לאומי), אם וככל שתמושנה הערבויות כאמור. בהתאם, החברה תידרש לשלם תשלומים כלשהם בגין ההתחייבות להשתתפות העצמית כאמור. חברת פריזמה הרלוונטית (קרי, חברת פריזמה אליה השתייך העמית שעזיבתו את הקופה הביאה להפעלת מיימוש הערבות ולתשלום סכום ההשתתפות העצמית) תשלם לחברה סכום אשר יהווה 50% מהסכום ששולם בפועל על ידי החברה לבנק הרלוונטי בגין כל עמית. התחייבות זו של חברות פריזמה מוגבלת לתקופה שלא תעלה בכל מקרה על 7 שנים.

יא. ההסכם קובע מנגנון שיפוי, לפיו כל אחד מן הצדדים יהיה רשאי לקבל שיפוי מן הצד שכנגד בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם. השיפוי יכול להינתן, בין היתר, על דרך של דילול החזקותיו של הצד המשפה במניות החברה האם על פי השווי המוקנה להן בהסכם. השיפוי יינתן בגין הפרת המצגים אשר ניתנו על ידי הצדדים וכן בגין תביעות צדדים שלישיים. השיפויים מוגבלים בזמן ובסכומים.

בנוסף, במסגרת ביצועו של הסכם פריזמה הנפיקה החברה לטובת חברות פריזמה שטר חוב בסכום של כ- 631.57 מיליון ש"ח (להלן - "הסכום לפירעון") וזאת כנגד קבלת זכויות הניהול של כל קופות הגמל שנוהלו על ידי חברות פריזמה. באותו המועד, בהתאם להוראות הסכם פריזמה, הסבו חברות פריזמה את שטר החוב לטובת החברה האם כנגד הקצאת 24% ממניות החברה האם לחברות פריזמה וכנגד הקצאת אופציה לרכישת 6% נוספים מהון המניות של החברה האם (4.56% לאחר הקצאת המניות לחברות פריזמה), כמתואר בסעיף ב' לעיל. בהתאם להוראות שטר החוב, עודכן הסכום לפירעון לסכום של 648.55 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם להערכת שווי מחודש אוגוסט 2009.

על פי הוראות שטר החוב, החברה התחייבה לשלם עד ליום 30 ביוני 2019, או כפי שיקבע אחרת בין החברה לבין החברה האם, את סכום התשלום לחברה האם.

ביום 26 באוקטובר 2009 נחתם הסכם לתיקון שטר החוב (להלן - "הסכם התיקון"), במסגרתו נקבעו תנאי תשלום מתוקנים של הסכום לפירעון על ידי החברה לחברה האם. על פי הוראות הסכם התיקון, קרן הסכום לפירעון עודכנה לסכום של 648.55 מיליון ש"ח בהתאם להערכת השווי כאמור לעיל.

הסכם התיקון אף קובע, כי סכום הפירעון יישא ריבית שנתית, שתחל להיצבר החל ממועד סגירת עסקת פריזמה (6 באפריל 2009) בשיעור של 6.5%, אשר תשולם לחברה האם על ידי החברה בתשלומים רבעוניים עוקבים, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2009 בגין התקופה שתחילתה במועד סגירת עסקת פריזמה (6 באפריל 2009).

ביום ה-31 במרס 2010 נחתם תיקון נוסף להסכם לתיקון שטר החוב, אשר במסגרתו הוסכם על פירעון מוקדם בסך 50,000 אלפי ש"ח, אשר ינוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לאחר הפירעון תעמוד על סך 598,551 אלפי ש"ח. התשלום האמור בוצע ע"י החברה באותו מועד.

ביום ה-28 בדצמבר 2010 נחתם תיקון נוסף להסכם לתיקון שטר החוב, אשר במסגרתו הוסכם על פירעון מוקדם בסך 80,000 אלפי ש"ח, אשר ינוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לאחר הפירעון יעמוד על 518,551 אלפי ש"ח. התשלום האמור בוצע ע"י החברה באותו מועד. לאור הפירעון המוקדם כאמור, תשלום בסך 66,500 אלפי ש"ח לא שולם ביום 31 במרס 2011 ויתרת סכום הפירעון המוקדם, קרי סך של 13,500 אלפי ש"ח, תנוכה מיתרת 8 התשלומים השנתיים הנותרים החל מה- 31 במרס 2012, פרו רטה באופן שווה. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי.

לגבי פירעון מוקדם לאחר תאריך הדיווח - ראה ביאור 24 א'.



## באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

### ב. עסקת רכישה פריזמה (המשך)

2. עלות צירוף העסקים בעקבות הסכם פריזמה נמדדה בדוחות הכספיים כסיכום מצרפי של :

א. מזומן ששולם.

ב. השווי ההוגן למועד רכישת הפעילות של מניות ואופציות שהונפקו על ידי פסגות בית השקעות לחברות פריזמה, כמפורט בסעיף ב(1)(ב) לעיל.

1. שווי הוגן של מניות שהונפקו על ידי פסגות בית השקעות נקבע בעזרת מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, ומתבסס על העבודות שנעשו לצורך בדיקת ירידת ערך ליחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, אשר פירוט של ההנחות והאומדנים העיקריים ששימשו בעבודות אלה ניתן בסעיף ה' להלן ועל התאמות שבוצעו למועד סגירת עסקת פריזמה.

ההתאמות שבוצעו לנתונים נעשו על בסיס השוואת המכירות הרבעוניות (מנורמלות לרמה שנתית) אל מול המכירות השנתיות החזויות במודל ה- DFC לשנת 2009. כמו כן קבע מעריך השווי כי בפעילות תעודות הסל, המטבעות והמוצרים המובנים, שווי ההון מייצג את שווי הכלכלי של ההון. ערך המניות המונפקות שנקבע בהתבסס על ההנחות שפורטו לעיל, עומד על 644,755 אלפי ש"ח.

2. שווי הוגן של האופציות שהונפקו על ידי פסגות בית השקעות נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס (Black&Scholes) לתמחור אופציות על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, תוך שימוש בפרמטרים כמפורט להלן :

42.5%	סטיית תקן
4	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
20%	שיעור תשואת הדיבידנד

ערך המניות של פסגות בית השקעות נקבע כשווי כלכלי של ההון שנקבע בעבורה כמתואר לעיל.  
ערך האופציות אשר חושב בהתבסס על ההנחות לעיל עומד על 3,796 אלפי ש"ח.

ג. השווי ההוגן למועד רכישת הפעילות של ההטבה הגלומה בהלוואה שניתנה על ידי החברה לחברות פריזמה כמפורט בסעיף ב(1)(ד) לעיל.

ד. השווי ההוגן של ההתחייבויות שהתהוו כמפורט בסעיפים ב(1)(ג) ו-ב(1)(ו) לעיל.

ה. עלויות שניתן ליחסן במישרין להסכם הרכישה.

בעקבות הסכם רכישת פריזמה נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 822 מיליון ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבי השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש נובמבר 2009. בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 15 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

### ג. עסקת רכישת גדיש

ביום 24 במרס 2008 רכשה החברה מגד גמולים את (להלן - "הסכם גדיש"): (א) כל פעילות ניהול קופת הגמל "גדיש", המורכבת בעיקר מהמוניטין שגד - גמולים רכשה במהלך השנים הרבות בהן פעלה בתחום ניהול הקופה, (ב) פעילות ההשקעה של גדיש, (ג) מכלול הזכויות וההתחייבויות של גד - גמולים לגבי ניהול גדיש ונכסיה, (ד) הזכות לקבלת דמי ניהול בעבור ניהול גדיש (להלן - "עסקת רכישת גדיש"). עסקת רכישת גדיש בוצעה על פי הסכם מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008.

התמורה ששילמה החברה בעבור גדיש הייתה סך של כ- 670 מיליון ש"ח (סכום שהינו המכפלה של 3.175% מההיקף הכספי של נכסי גדיש במועד השלמת העסקה) בתוספת הוצאות שהוסכמו ועלויות נוספות. בנוסף, אם בתום כשנה ממועד השלמת העסקה לא יעלה מספר עמיתי גדיש שחתמו עם בנק הפועלים על הסכם ייעוץ פנסיוני על אחוז שהוגדר בהסכם, תשלם החברה לגד- גמולים סכום נוסף בתשלום אחד בסך 36 מיליון ש"ח. הסכום שולם בחודש אפריל 2009.

## באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

### ג. עסקת רכישה גדיש (המשך)

בד בבד עם השלמת עסקת רכישה גדיש ביום 24 במרס 2008 רכשה פסגות בית השקעות, החברה האם, מבנק הפועלים בע"מ את כל המניות של חברת גמולות בע"מ (להלן - "גמולות ו- "עסקת רכישה גמולות", בהתאמה). התמורה ששילמה החברה האם בעבור גמולות עמדה על סכום של 1.5 מיליון ש"ח (להלן - "סכום רכישה גמולות"). סכום רכישה גמולות נוכח מסכום התמורה ששילמה החברה לגד גמולים בעבור קופת הגמל גדיש. עסקת רכישה גמולות בוצעה על פי הסכם מיום 11 בנובמבר 2007.

ביום 18 בנובמבר 2007 הומצאה לחברה תובענה, שהגישה הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ (להלן - "המבקשת") בשם משקיעים מוסדיים המורה כי עסקת רכישה גדיש הינה חסרת כל תוקף משפטי ואוסר על השלמתה של עסקת רכישה גדיש. ביום 6 באפריל 2008, נתן בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו תוקף של פסק דין להסכם פשרה בין הצדדים לתובענה במסגרתו ויתרה המבקשת ויתור סופי ומוחלט על טענותיה כלפי המשיבות בתובענה, לרבות כלפי החברה.

יצוין כי, על פי הסכם גדיש אם במהלך תקופה של שבע שנים שמניין החל במועד הסגירה של עסקת גדיש (24 במרס 2008) תוגש כנגד החברה ו/או כנגד החברה האם של החברה ו/או נושאי המשרה שלהם או של מי מהם (להלן - "המשופים") תביעה או דרישה כלשהי שעילתה במעשה או מחדל של גד-גמולים ו/או של נושאי המשרה שלה ו/או של מי שפעל מטעמה שאירעו עובר למועד הסגירה (להלן - "התביעה") אזי במקרה כזה, יחולו ההוראות הבאות: (א) המשופים יתגוננו בפני התביעה באמצעות פרקליטים שזהותם תקבע על ידי גד-גמולים ו/או על ידי בנק הפועלים בע"מ (להלן - "הבנק") לפי שיקול דעתם (להלן - "הפרקליטים"). המשופים ישתפו פעולה באופן מלא עם הפרקליטים (שיפעלו על חשבון גד-גמולים ו/או הבנק) לשם התגוננות בפני התביעה. (ב) אם בעקבות התביעה יושת חיוב כספי כלשהו על המשופים ו/או על מי מהם (להלן - "החיוב") אזי במקרה כזה גד-גמולים (בערבות הבנק) תפצה ותשפה את המשופים על פי דרישתם הראשונה בכתב בגין סכום החיוב לאחר הבאה בחשבון של השלכות המס (הנובעות מהשתת חיוב כזה) על החברה לפי קביעתו של הפוסק, וכן של זכויות שיבוש של המשופים כלפי צד או צדדים שלישיים כלשהם לרבות כלפי מבטחים שתמומשנה בפועל.

בעקבות הרכישה, כאמור לעיל, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 705 מיליוני ש"ח. החברה ייחסה בספריה את הפרש המקורי למרכיבי השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש נובמבר 2008.

בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 11 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים, ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

ד. בעקבות רכישה המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים והתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ, כאמור בביאור 1(א) (4) לעיל, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 829 אלפי ש"ח. החברה ייחסה בספריה את הפרש המקורי למרכיבי השונים וזאת בהתאם לחוות הדעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש מאי 2007. בהתאם לחוות הדעת הוערכו אורך החיים הכלכלי של המותג ושל בסיס הלקוחות לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים.

### ה. בדיקת ירידת ערך ליחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין

לצורך בדיקת ירידת ערך, יוחס המוניטין לפעילות קופות הגמל אשר מהוות את הרמה הנמוכה ביותר בחברה, במסגרתה נערך מעקב אחר המוניטין לצרכי ניהול פנימיים אשר אינה גבוהה ממגזר הפעילות.

סכום בר ההשבה של פעילות קופות הגמל התבסס על שווי השימוש שלו ונקבע בעזרת מעריך שווי בלתי תלוי. סכום בר ההשבה הינו גבוה משווי בספרים ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך מוניטין.

### ו. הנחות מפתח ששימשו לחישוב סכום בר השבה

שווי השימוש נקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים שינבעו מהשימוש המתמשך ביחידה מניבת המזומנים, אשר נאמדו בהתבסס על תוצאות פעילות חזויה ועל תוכנית עסקית בת 10 שנים. ההנהלה מאמינה כי תקופת תחזית זו מוצדקת. בקביעת הסכום בר השבה נלקח שיעור היוון לאחר מסים של 8.845%.

להלן פירוט ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת תזרימי המזומנים העתידיים מפעילות קופות הגמל:

## באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

### ו. הנחות מפתח ששימשו לחישוב סכום בר השבה (המשך)

- מעריך השווי הניח שחלק קופות הגמל מסך נכסי הציבור העומד על 7.04% בשנת 2011 ירד בהדרגה ויעמוד על כ-6.5% בשנה המייצגת.
- מעריך השווי הניח כי חלק קרנות ההשתלמות מסך נכסי הציבור העומד על 4.3% בשנת 2011 יישמר גם בשנות התחזית.
- מעריך השווי הניח כי שיעור דמי הניהול הממוצעים שעמדו בשנת 2011 על כ-1.075% יהיו בשנת 2012 כ-1.026%, בשנת 2013 כ-0.92% והחל משנת 2014 יתייצבו על כ-0.9%.
- מעריך השווי הניח כי עמלות ההפצה ששולמו לבנקים אשר עמדו בשנת 2011 על כ-0.044% מסך הנכסים המנוהלים, יתכנסו בהדרגה לשיעור של כ-0.054% בשנה המייצגת.
- מעריך השווי הניח כי שיעור העמלות לסוכנים שעמד בשנת 2011 על כ-0.55% מסך הנכסים שגויסו על ידי סוכני החברה, יישאר יציב לאורך שנות התחזית עד לשנת 2014. החל משנת 2015 אנו העריך כי עמלות ההפצה לסוכנים יגדלו בהתאם לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה.
- דמי תפעול - עמלה בשיעור קבוע של כ-0.063% מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל בהתאמה לשנת 2011, לגבי שנות התחזית 2012-2014 העריך מעריך השווי כי שיעור עמלה זו יעלה ל-0.065%.
- הוצאות שכר ונלוות, פרסום, שיווק, הנהלה וכלליות - בשנת 2011 היו הוצאות אלו דומות לאלו של שנת 2010. בשנת 2012 הניח מעריך השווי כי הוצאות אלו יעמדו על כ-78 מיליוני ש"ח ולאחר מכן ישתנו כפונקציה של שיעור השינוי ביתרת הנכסים המנוהלים של החברה.
- חיוב בין חברתי - הוצאה כלכלית אשר עמדה על כ-118.5 מיליוני ש"ח בשנת 2011. החיוב הבין חברתי בשנים 2012-2014 מתבסס על תחזיות החברה. לאחר מכן, הניח מעריך השווי כי ההוצאות בגין חיוב בין חברתי יצמחו ב-2% מדי שנה.
- בניתוח רגישות שנערך על ידי - מעריך שווי במידה ושיעור ההיוון שנלקח בחשבון יגדל ב-1% או שיעור הצמיחה הקבוע יקטן ב-1%, לא נדרשת הפרשה לירידת ערך מוניטין ביחידה מניבה מזומנים האמורה.
- האומדנים וההנחות נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי מגמות עתידיות בענף, והם מתבססים על מקורות חוץ ופנים (נתונים היסטוריים).

**באור 9 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים**

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים בעלות מופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית ונזילות, ניתן בביאור 21, בדבר מכשירים פיננסיים.

**א. פרטים בדבר ריבית והצמדה**

ליום 31 בדצמבר 2011

סך הכל	שקל חדש צמוד		שקל חדש לא צמוד		ערך בספרים אלפי ש"ח	ערך נקוב אלפי ש"ח
	סך הכל	5.5%	סך הכל	5.45%-7.55%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,205	28,205	28,205	-	-	28,205	25,714
64,819	-	-	64,819	64,819	64,819	64,819
33,391	-	-	33,391	33,391	33,391	28,952
<b>126,415</b>	<b>28,205</b>	<b>28,205</b>	<b>98,210</b>	<b>98,210</b>	<b>126,415</b>	<b>119,485</b>

שיעור ריבית אפקטיבית

**התחייבויות שוטפות**  
חלויות שוטפות של שטר חוב לאחרים  
חלויות שוטפות של שטר חוב לחברה האם  
חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מבנק

סך התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2011

סך הכל	שקל חדש צמוד מדד		שקל חדש לא צמוד		ערך בספרים אלפי ש"ח	ערך נקוב אלפי ש"ח
	סך הכל	5.5%	סך הכל	5.45%-7.55%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
229,967	-	-	229,967	229,967	229,967	229,967
453,732	-	-	453,732	453,732	453,732	453,732
103,418	103,418	103,418	-	-	103,418	94,286
<b>787,117</b>	<b>103,418</b>	<b>103,418</b>	<b>683,699</b>	<b>683,699</b>	<b>787,117</b>	<b>777,985</b>

שיעור ריבית אפקטיבית

**התחייבויות שאינן שוטפות**  
הלוואות לזמן ארוך מבנק  
שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך  
שטר חוב לאחרים

סך התחייבויות שאינן שוטפות

**באור 9 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים (המשך)**

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים בעלות מופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכונים ריבית ונזילות, ניתן בביאור 21, בדבר מכשירים פיננסיים.

**פרטים בדבר ריבית והצמדה (המשך)**

ליום 31 בדצמבר 2010

שקל חדש לא צמוד		ערך בספרים	
סך הכל	3.55%-4.30%	אלפי ש"ח	ערך נקוב
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
36,189	36,189	36,189	36,189
36,189	36,189	36,189	36,189

שיעור ריבית אפקטיבית

**התחייבויות שוטפות**  
חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מבנק  
סך התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2010

סך הכל	שקל חדש צמוד מדד		שקל חדש לא צמוד		ערך בספרים	ערך נקוב
	סך הכל	5.5%	סך הכל	3.55%-6.5%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
251,808	-	-	251,808	251,808	251,808	251,808
518,551	-	-	518,551	518,551	518,551	518,551
128,350	128,350	128,350	-	-	128,350	120,000
898,709	128,350	128,350	770,359	770,359	898,709	890,359

שיעור ריבית אפקטיבית

**התחייבויות שאינן שוטפות**  
הלוואות לזמן ארוך מבנק  
שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך  
שטר חוב לאחרים

**סך התחייבויות שאינן שוטפות**

## באור 9 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (המשך)

### ב. הסכמי מימון

לצורך מימון רכישת נכסי קבוצת פסגות אופק הישנה מבנק לאומי, בחודש ספטמבר 2006, התקשרו חברות אחרות של החברה בהסכם מימון עם שני בנקים מממנים, אשר תוקן מספר פעמים במהלך השנים, וזאת לצורך מימון חלקי של רכישת נכסי קבוצת פסגות אופק הישנה (להלן: "הסכם מימון רכישת נכסי פסגות אופק").

בנוסף, בחודש מרס 2008, התקשרה החברה בהסכם מימון עם בנק מממן לצורך מימון חלקי של רכישת קופת הגמל "גדיש" (להלן: "הסכם מימון גדיש"), אשר תוקן אף הוא במהלך השנים. במסגרת הסכמי המימון כאמור נתנה החברה וחברות נוספות בקבוצה בטוחות שונות וכן התחייבו בהתחייבויות שונות בנוגע לפעילותן.

הסכם מימון רכישת נכסי פסגות אופק והסכם מימון גדיש (להלן יחד: "הסכמי המימון הקודמים") כללו התחייבות כי השליטה בקבוצת פסגות תיוותר בידי יורק לוקסמבורג. בעקבות מכירת מניותיה של יורק לוקסמבורג בחברה האם לאייפקס (כמתואר בביאור 1 לדוחות הכספיים) נדרשה פסגות קרנות (הלווה שנתרה על פי הסכם מימון רכישת נכסי פסגות אופק) וכן נדרשה החברה לפרוע את יתרת הלוואות שהועמדו להן לפי הסכמי המימון הקודמים. לצורך מימון פירעון יתרת הלוואות כאמור על פי הסכמי המימון הקודמים, התקשרה החברה וכן התקשרה פסגות קרנות ביום 18 בינואר 2011, בהסכמי מימון חדשים עם בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ ובנק איגוד לישראל בע"מ (להלן יחד: "הבנקים המממנים"), אשר נסגרו ביום 15 בפברואר 2011 (הסכם המימון בו התקשרה החברה יקרא להלן: "הסכם מימון גמל" והסכם המימון בו התקשרה פסגות קרנות ייקרא להלן: "הסכם מימון קרנות"). בהתאם, החל מיום 15 בפברואר 2011 הסכמי המימון הקודמים אינם בתוקף והסכמי המימון שהינם בתוקף הינם הסכם מימון גמל והסכם מימון קרנות.

על פי הסכם מימון גמל סך הלוואה אותה חבה החברה לטובת הבנקים המממנים עומדת על סך של 289.5 מיליון ש"ח ותשלום ב-9 תשלומים, כאשר 8 תשלומים ראשונים שווים בסך של 29 מיליון ש"ח כל אחד, ותשלום אחרון בסך של 57.9 מיליון ש"ח.

מחצית מההלוואות כאמור נלקחה בריבית קבועה העומדת על שיעור של 7.55% והמחצית השנייה של הלוואה נלקחה בריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.7%.

כחלק מהבטוחות שהועמדו לטובת הבנקים המממנים על פי הסכם מימון גמל ועל פי הסכם מימון קרנות, שועבדו בשעבוד ראשון בדרגה מלוא המניות בחברות המוחזקות באופן ישיר על ידי החברה האם, לרבות מניותיה של החברה האם בחברה. המניות נרשמו על שם פועלים שירותי נאמנות בע"מ (כנאמנה לפי הסכם מימון קרנות והסכם מימון גמל), אשר העניקה לחברה האם ייפוי כוח לפעול בהן. כמו כן, שועבדו לטובת הבנקים המממנים הזכויות לקבלת הלוואות בעלים שהוענקו ויוענקו על ידי החברה האם לחברות בקבוצה, כאשר פירעון הלוואות הבעלים כאמור יהיה נחות לתשלום מלוא ההתחייבויות כלפי הבנקים המממנים ויוכל להיעשות קודם לפירעון ההתחייבויות כלפי הבנקים אך ורק בהתאם להוראות הסכם מימון גמל והוראות הסכם מימון קרנות. בנוסף, מלוא נכסיה הקיימים והעתידיים של החברה האם שועבדו בשעבוד שוטף לטובת הבנקים המממנים. השעבודים כאמור לעיל, לרבות השעבודים שנוצרו על הון המניות בחברה, הם פרי - פסו לבטוחות שניתנו על פי הסכם מימון גמל (כמפורט להלן), הכל בתנאים הקבועים בשטר המשכון.

בנוסף, החברה האם נתנה ערבות לטובת הבנקים המממנים להבטחת ההתחייבות על פי הסכם מימון קרנות (כהגדרתו לעיל) והסכם מימון גמל.

על פי הסכם מימון גמל ולהבטחת הסכם מימון גמל שעבדה החברה בשעבוד שוטף לטובת הבנקים המממנים את מלוא נכסיה הקיימים והעתידיים של החברה וכן שעבדה בשעבוד קבוע לטובת הבנקים המממנים, בין היתר, את מלוא זכויותיה לפי ההסכם לרכישת נכסי קבוצת פסגות הישנה מבנק לאומי, ההסכמים לרכישת קופת הגמל גדיש ורכישת פריזמה וכן זכויות של החברה על פי הסכמי השירותים למתן שירותי תפעול עם בנק הפועלים ובנק לאומי או כל הסכם שיחליפם.

על פי הסכם מימון גמל והסכם מימון קרנות התחייבו הלווה, בהתחייבויות שונות, בין היתר, ביחס לפעילותם ולפעילות החברות האחרות בקבוצה וכן בהתייחס למצבן הפיננסי. במסגרת זו, התחייבה החברה כלפי הבנקים כי ללא הסכמתם לא תתבצענה פעולות שונות ובין היתר, הפעולות שלהלן הנוגעות לחברה האם, לחברה וכן לחלק מחברות הקבוצה:

- (א) נכסי חברות הקבוצה, הקיימים והעתידים, לא ישמשו כבטוחה לקיום התחייבויות כלשהן אלא בהתאם להוראות הסכם המימון, המאפשרות, בין היתר, מתן בטוחות הנובעות מפעולות כדון של חברות הקבוצה הנעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאים כמפורט בהסכם מימון גמל ובהסכם מימון קרנות;
- (ב) חברות הקבוצה לא תיטולנה על עצמן התחייבויות אלא בהתאם להוראות הסכם המימון המתירות, בין היתר, התחייבויות במהלך עסקים רגיל ובתנאים כמפורט בהסכם המימון או התחייבויות כלפי חברות הקבוצה בסכומים ובתנאים שנקבעו בהסכם מימון גמל ובהסכם מימון קרנות;
- (ג) חברות הקבוצה לא תשלמנה דיבידנד, דמי ניהול או חזר הלוואות בעלים לבעלי מניותיה, אלא תוך עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם מימון גמל ובהסכם מימון קרנות;
- (ד) לא תוענק בטוחה כלשהי במניות חברות הקבוצה וחברות הקבוצה לא תקצנה מניות שלא ישועבדו לטובת הבנקים המממנים;

## באור 9 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (המשך)

### ב. הסכמי מימון (המשך)

- (ה) לא יבוצע שינוי בפעילות של חברות הקבוצה ולא תבוצע עסקה בנכסיהן שתפגע ביכולת חברות הקבוצה לנהל את פעילותן במהלך עסקיהן הרגיל אלא בהתאם להוראות הסכם מימון גמל ובהסכם מימון קרנות;
- (ו) לא יבוצעו השקעות בהון או בזכויות בתאגידים כלשהם אלא בהתאם להוראות הסכם מימון גמל ובהסכם מימון קרנות;
- (ז) חברות הקבוצה לא תבצענה מיזוג, פיצול או רה - ארגון, למעט בדרך הקבועה בהסכם מימון גמל ובהסכם מימון קרנות.

עוד התחייבה החברה בהסכם מימון גמל שהיחס בין סך החוב של הקבוצה, לבין הכנסות הקבוצה (כפי שהם מוגדרים בהסכם מימון גמל), יהיה בהתאם ליחס מסוים (המשתנה בהתאם לתקופות שונות) וכי הכנסות הקבוצה בכל רבעון יהיו גבוהות בשיעור מסוים משירות החוב באותו רבעון (כפי שהם מוגדרים בהסכם מימון גמל), והכל כפי שנקבע בהסכם מימון גמל. החברה אף התחייבה כי ברבעונים בהם היחס בין סך החוב של הקבוצה לבין סך הכנסות הקבוצה יהיה גבוה מהיחס הקבוע בהסכם מימון גמל, רווחי הקבוצה מדמי ניהול יהיו גבוהים מסכומים מסוימים הקבועים בהסכם מימון גמל (המשתנים בהתאם לתקופות שונות), והכל כפי שנקבע בהסכם מימון גמל (להלן יחד: "אמות מידה פיננסיות"). למועד הדוחות הכספיים, עומדת קבוצת פסגות באמות המידה הפיננסיות האמורות.

במסגרת הסכם מימון גמל נקבע כי הפרת ההתחייבויות לעיל והתחייבויות נוספות, כמפורט בהסכם מימון גמל, לרבות אי-תשלום סכומים כלשהם על ידי חברות הקבוצה לצדדים שלישיים במועדים שנקבעו לכך, תהווה עילה למימוש הנכסים המשועבדים ו/או עילה לפירעון מידי של האשראים שנקלחו על פי הסכם מימון גמל, בכפוף לאפשרות לתיקון ההפרה, ובמקרים מסוימים בכפוף לכך שההפרה פוגעת ביכולת הפירעון של החברה, הכל כפי שנקבע בהסכם מימון גמל.

### הסכם מימון חדש בו התקשרה פסגות קרנות, חברה אחות

כאמור לעיל, פסגות קרנות, חברה אחות של החברה, התקשרה אף היא ביום 18 בינואר 2011 בהסכם מימון עם הבנקים המממנים וזאת לצורך מימון פירעון יתרת ההלוואה שהועמדה לה על פי הסכמי המימון הקודמים. כאמור לעיל, הסכם מימון קרנות נסגר ביום 15 בפברואר 2011.

הסכם מימון קרנות כולל הוראות דומות להוראות הקבועות בהסכם מימון גמל בהתייחס לפירעון הלוואות בעלים, להימנעות מפעולות שיהיה בהן כדי ליצור מגבלה על מימוש השעבודים על פי הסכם מימון קרנות והסכם מימון גמל, בהתייחס למגבלות החלות על פעילות החברות בקבוצה, לרבות החברה ופסגות קרנות, ובכלל זה הימנעות מפעולות הנוגעות לחברות הקבוצה כמתואר בסעיפים (א) - (ז) לעיל, בהתייחס לאירועי הפרה ובהתייחס לאמות מידה פיננסיות.

על פי הסכם מימון קרנות יצרה פסגות קרנות, לטובת הבנקים המממנים ולהבטחת ההתחייבות על פי הסכם מימון קרנות, בין היתר, את השעבודים הבאים: שעבוד שוטף על נכסיה הקיימים והעתידים של פסגות קרנות, שעבוד קבוע על זכויות פסגות קרנות (ככל שיהיו) על פי ההסכם לרכישת נכסי קבוצת פסגות הישנה מבנק לאומי ועל פי הסכם ההלוואה בינה לבין החברה האם (כמפורט בביאור 9 בלעיל). הבנקים חתמו על הסכם בין בנקאי, אשר מסדיר את התמורה שתתקבל בגין מימוש הנכסים המשועבדים (אם וככל שימומשו) על פי הסכם המימון קרנות והסכם מימון גמל.

על פי הסכם מימון קרנות סך ההלוואה אותה חבה פסגות קרנות לטובת הבנקים המממנים עומדת על סך של 423.6 מיליון ש"ח ותשלום ב-9 תשלומים, כאשר 8 תשלומים ראשונים שווים ובסך של 42.4 מיליון ש"ח כל אחד, ותשלום אחרון בסך של 84.7 מיליון ש"ח. מחצית מההלוואות כאמור נלקחה בריבית קבועה העומדת על שיעור של 7.55% והמחצית השנייה של ההלוואה נלקחה בריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.7%. יצוין כי החל מיום 29 באוקטובר 2010 שועבדו מניותיה של אייפקס בחברה האם וזאת לטובת הבנקים המממנים של אייפקס.

ביום 30 ביוני 2011 נפרע תשלום ראשון, על פ הסכם מימון קרנות המתואר לעיל, בסך של כ- 42.4 מיליון ש"ח, על חשבון קרן וסך של כ- 10.7 מיליון ש"ח על חשבון ריבית על ידי פסגות קרנות. באותו יום נפרע תשלום ראשון, על פי הסכם מימון גמל המתואר לעיל, בסך של כ- 29 מיליון ש"ח על חשבון קרן וסך של כ- 7.3 מיליון ש"ח על חשבון ריבית על ידי החברה.

### ג. פרטים נוספים בדבר הלוואות ואשראי

1. לעניין מתן שטר חוב לפסגות בית השקעות, ראה באור 8 ב' 1 יא' לעיל.
2. לעניין מתן שטרי חוב לחברות פריזמה, ראה באור 8 ב' 1 ג' לעיל.

**באור 10 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,465	13,991	צדדים קשורים
9,757	8,764	זכאים בגין שכר
14,236	12,723	הוצאות לשלם
778	608	זכאים אחרים
<b>50,236</b>	<b>36,086</b>	

למידע נוסף בדבר זכאים המהווים צדדים קשורים, ראה באור 17, בדבר צדדים קשורים.  
לחשיפת החברה לסיכונים נזילות בגין חלק מיתרות הזכאים, ראה באור 21, בדבר מכשירים פיננסיים.

**באור 11 - הטבות לעובדים**

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות לטווח קצר וכן תשלומים מבוססי מניות.  
באשר לתשלומים מבוססי מניות ראה ביאור 16 ד', בדבר תשלומים מבוססי מניות.

**תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה-תוכנית הטבה מוגדרת**

31 בדצמבר 2010	31 בדצמבר 2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,466	1,367	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
1,324	1,177	בניכוי שווי הוגן של נכסי התכניות
<b>142</b>	<b>190</b>	סך ההתחייבות שהוכרה בגין תוכנית הטבה מוגדרת

לחברה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן היא מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.



**באור 11 - הטבות לעובדים (המשך)**

**1. התנועה בערך נוכחי במחויבות בגין תכניות הטבה מוגדרות**

2011	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,466	907	מחויבות בגין תכניות הטבה מוגדרות ליום 1 בינואר
(477)	(308)	הטבות ששולמו
604	813	עלויות שרות שוטף ועלויות ריבית
(50)	10	העברת עובדים מחברה לחברה אחות
(176)	44	הפסדים (רווחים) אקטואריים
<b>1,367</b>	<b>1,466</b>	מחויבות בגין תכניות הטבה מוגדרות ליום 31 בדצמבר

**2. התנועה בנכסי התכנית**

2011	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,324	620	שווי הוגן של נכסי התכניות ליום 1 בינואר
647	644	סכומים שהופקדו
(256)	(246)	הטבות ששולמו
14	(113)	תשואה צפויה מנכסי התוכניות
(52)	-	העברת עובדים מחברה לחברה אחות
(500)	419	רווחים (הפסדים) אקטואריים
<b>1,177</b>	<b>1,324</b>	שווי הוגן של נכסי התכניות ליום 31 בדצמבר

**3. הוצאה שזקפה לרווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2010	2009	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
528	764	747	עלויות שרות שוטף
76	59	23	עלויות ריבית
(14)	113	49	תשואה צפויה על נכסי התכנית
324	(375)	57	הפסדים (רווחים) אקטואריים
<b>914</b>	<b>561</b>	<b>876</b>	

ההוצאה נכללה בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

**4. הנחות אקטואריות**

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2011	2010	2009	
%	%	%	
4.90	5.40	5.13	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר
5.40	5.40	5.27	תשואה צפויה על נכסי תוכנית ליום 1 בינואר
0.00	4.80	4.70	שיעור ריאלי של עלויות שכר עתידיות

ההנחות בדבר שיעור התמותה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמותה מקובלים.

באור 12 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
226,201	248,902	235,623	פסגות גדיש מסלולית
61,097	83,793	80,753	פסגות גמל מסלולית
12,570	15,410	15,217	פסגות השתלמות מסלולית
17,551	25,641	27,781	פסגות שיא גמל מסלולית
8,007	14,499	18,566	פסגות שיא השתלמות מסלולית
6,706	7,508	6,978	פסגות מסלולית לפיצויים
255	280	307	פסגות קמה
158	128	169	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
46	117	69	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה
2,505	3,384	3,244	פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות
14,465	20,422	20,520	פסגות קרן אור
3,444	5,259	4,962	פסגות גמל בטא
46,911	60,773	59,229	פסגות כנרת מסלולית
1,696	2,004	1,988	פסגות שיא פיצויים מסלולית
304	344	321	פסגות מרפא
1	-	-	פסגות מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
16,575	21,057	18,091	פסגות סגנון גמל מסלולית
156	206	983	פסגות גמל נדבכים
2,862	11,666	10,893	פסגות השתלמות פלטינום
9,401	14,391	12,253	פסגות פיצויים מסלולית
210	248	436	פסגות סגנון השתלמות
-	-	9	פסגות גמל בניהול אישי
-	-	493	קרן פנסיה מקיפה
-	-	11	קרן פנסיה כללית
<b>431,121</b>	<b>536,032</b>	<b>518,896</b>	סה"כ

**באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41,030	59,007	53,518	משכורות הוצאות נלוות ותשלום מבוסס מניות (ראה גם ביאור 11 בדבר הטבות לעובדים)
38,812	48,740	35,462	שרותי תפעול
10,171	11,210	9,635	פרסום ויחסי ציבור
37,286	47,213	49,259	עמלות לסוכנים
5,502	15,546	20,512	עמלות הפצה לבנקים
1,252	1,803	2,614	שכר דירקטורים וגמול השתתפות בשיבות
3,995	3,203	2,349	דואר והפקת סטייטמנטים
4,048	3,838	3,492	משפטיות וביקורת
1,390	1,300	1,778	ייעוץ
2,749	3,447	2,596	ביטוח
1,834	2,207	6,419	פיצוי עמיתים*
4,848	6,568	7,099	שונות
<b>152,917</b>	<b>204,082</b>	<b>194,733</b>	

\*מתוכם 4,300 אלפי ש"ח בגין חוזר הכרעה, ראה ביאור 18 ד'.

**באור 14 – הכנסות והוצאות מימון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
478	1,397	2,060	<b>הכנסות מימון</b>
-	-	881	הכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים
-	40	1	הכנסות מימון משערוך מק"מ
-	7	25	הכנסות ריבית מצד קשור
18	14	145	הכנסות מימון מהלוואה שניתנה למסלקה פנסיונית
			הכנסות מימון אחרות
<b>496</b>	<b>1,458</b>	<b>3,112</b>	<b>סה"כ הכנסות מימון שנזקפו לרווח והפסד</b>
			<b>הוצאות מימון</b>
10,132	11,963	18,003	הוצאות ריבית על הלוואה לזמן ארוך מבנק
487	149	170	הוצאות ריבית לצד קשור
10,592	9,857	10,499	הוצאות ריבית והצמדה על שטר חוב לאחריים
31,068	39,650	33,706	הוצאות ריבית על שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
2,913	-	-	הוצאות ריבית בגין הלוואה לזמן קצר מהחברה האם
411	378	1,839	הפחתת הוצאות נדחות
383	136	345	הוצאות מימון אחרות
<b>55,986</b>	<b>62,133</b>	<b>64,562</b>	<b>סה"כ הוצאות מימון שנזקפו לרווח והפסד</b>
<b>55,490</b>	<b>60,675</b>	<b>61,450</b>	<b>הוצאות מימון נטו שנזקפו לרווח והפסד</b>

## באור 15 - מסים על הכנסה

### א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

1. החברה הינה מוסד כספי לצרכי מס כהגדרתו בסעיף 1 לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו - 1975.

### 2. תיקונים לפקודת מס הכנסה ותיקונים לחוק מס ערך מוסף

ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות עד ל- 25% בשנת המס 2010 ואילך.

ביום 14 ביולי 2009, עבר בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010), התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות עד ל- 18% בשנת המס 2016 ואילך. בהתאם לתיקונים האמורים, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2009 ואילך הינם כדלקמן: בשנת המס 2009 - 26%, בשנת המס 2010 - 25%, בשנת המס 2011 - 24%, בשנת המס 2012 - 23%, בשנת המס 2013 - 22%, בשנת המס 2014 - 21%, בשנת המס 2015 - 20% ובשנת המס 2016 ואילך יחול שיעור מס חברות של 18%.

ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את החוק לתיקון נטל המס (תיקוני חקיקה) - התשע"ב 2011. בהתאם לחוק תבטל הפחתת המס, אשר נקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית, כאמור לעיל, ושיעור מס חברות החל משנת 2012 ואילך יעמוד על 25%.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות בדוחות כספיים אלו מחושבים בהתאם לשיעורי המס כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2011 חושבו בהתאם לשיעור המס החדש כפי שנקבע בחוק לתיקון נטל המס, בהתאם לשיעור המס הצפוי במועד ההיפוך. השפעת השינוי בשיעור המס על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 מתבטאת בגידול בעתודה למס נדחה בסך 10,118 אלפי ש"ח כנגד הוצאות מסים נדחים.

כמו כן, ביום 1 ביולי 2009 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט - 2009, לפיו בתקופה שמיום 1 ביולי 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2010 יהא שיעור מס השכר ומס הרווח המוטל על מוסדות כספיים 16.5% במקום 15.5% (להלן - "התיקון"). בהתאם לתיקון, שיעור מס השכר החדש יהא בשיעור 16.5% ויחול בשנות המס 2009 ו- 2010 לגבי השכר המשתלם בעד עבודה החל מחודש יולי 2009 ואילך. שיעור מס הרווח החדש יחול ביחס למחצית מהרווח בשנת 2009. לאור זאת, בשנת 2009 שיעור מס הרווח יהא 16% ובשנת 2010 שיעור מס הרווח יהא 16.5%.

ביום 30 בדצמבר 2009, אישרה מליאת הכנסת הוראת שעה להפחתת מס שכר ורווח לתקופה מיום 1 בינואר 2010 ועד ליום 31 בדצמבר 2010 לשיעור של 16% במקום 16.5%.

ביום 29 בדצמבר 2010, מליאת הכנסת אישרה במסגרת התקציב הדו שנתי כי שיעור המע"מ יישאר על 16% גם בשנים 2011 ו- 2012. כמו-כן, אושר שיעור המס על שכר ורווח המוטל על מוסדות כספיים גם כן בשיעור של 16% עד תום שנת 2012.

בעקבות התיקונים האמורים, שונו שיעורי המס הסטטוטורי החלים על תאגידיים בנקאיים (החברות המוגדרות כמוסד כספי לפי חוק מס ערך מוסף), והם יעמדו על השיעורים כדלקמן: בשנת המס 2010 - 35.34%, בשנת המס 2011 - 34.48%, בשנת המס 2012 - 35.34%, ובשנת המס 2013 ואילך, יחול שיעור מס של 35.06% (וזאת בהתבסס על מס רווח בשיעור של 15.5% החל משנה זו, טרם אושר בוועדת הכספים).

המסים השוטפים ויתרות המיסים הנדחים לתקופות המדווחות בדוחות כספיים אלה מחושבים בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית והתיקונים לחוק מע"מ.

### 3. מיסוי בתנאי אינפלציה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985 (להלן - "החוק") בתוקף החל משנת המס 1985. החוק הנהיג מדידה של התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הני"ל אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ריאלי.

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח - 2008 (להלן - "התיקון"). בהתאם לתיקון, תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

**באור 15 - מסים על הכנסה (המשך)**

א. **פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה (המשך)**

3. **מיסוי בתנאי אינפלציה (המשך)**

בהתאם לתיקון, משנת המס 2008 ואילך לא מחושבת התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, הופסקה ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה מתואמים עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד הופסקה ממועד זה ואילך. השפעת התיקון לחוק התיאומים קיבלה ביטוי בחישוב המיסים השוטפים והמיסים הנדחים החל משנת 2008.

במסגרת תיקון חוק התיאומים תוקנו גם הוראות בחוק מס ערך מוסף המתייחסות להטלת מס שכר ומס רווח על מוסדות כספיים:

א. תוקנה הגדרת "רווח", כך שלאחר התיקון מותר ניכוי של מס שכר בחישוב "הרווח", עליו מוטל מס הרווח במוסד כספי.

ב. תוקנה הגדרת "שכר", כך שלאחר התיקון יש להוסיף ל"שכר" בגינו משולם מס שכר את חלק המעביד בדמי הביטוח הלאומי, המשתלמים בגין עובדים (הסכום ששילם מעביד בניכוי הסכומים שניכה משכר העובדים).

בהתאם להוראות המעבר, התיקונים הנ"ל ייושמו בשלבים, כך שבשנת המס 2008 תנוכה מחצית ממס השכר בלבד לשם קביעת ה"רווח", וכן רק מחצית מחלק המעביד בדמי הביטוח הלאומי, המשתלמים בגין עובדים, ייחשב כחלק מהשכר החייב במס שכר.

החל משנת 2009 כל מס השכר יהא מותר בניכוי לצורך חישוב ה"רווח" לצורך הטלת מס רווח, וכל חלק המעביד בדמי הביטוח הלאומי ייחשב כחלק מה"שכר" לצורך חישוב מס שכר.

4. **אי החלת תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) לצרכי מס**

ביום 4 בפברואר 2010 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 174 - הוראת שעה לשנות המס 2007, 2008 ו-2009) התשי"ע – 2010 (להלן - "הוראת השעה"). בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2007-2009 לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "תקן 29") אף אם יושם לצורך עריכת הדוחות הכספיים.

ביום 12 בינואר 2012 פורסם תיקון 122 לפקודה אשר במסגרתו תוקנה הוראת השעה כך שתקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2010 ו-2011.

השפעת הוראת השעה בהתייחס להכנסה החייבת לשנים 2007-2011 על הדוחות הכספיים אינה מהותית.

ב. **מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הוצאות מסים שוטפים</b>
(6,228)	(4,850)	(2,320)	בגין השנה השוטפת
			<b>הוצאות מיסים נדחים</b>
(15,778)	(19,542)	(24,100)	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
(27)	-	(10,118)	שינוי בשיעור המס
(15,805)	(19,542)	(34,218)	
(22,033)	(24,392)	(36,538)	סך הוצאות מסים על הכנסה

**באור 15 - מסים על הכנסה (המשך)**

ג. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל.

נכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסים לפריטים הבאים:

סך הכל אלפי ש"ח	הפסדים להעברה לצורכי מס אלפי ש"ח	הטבות לעובדים אלפי ש"ח	נכסים בלתי מוחשיים אלפי ש"ח	
(4,614)	903	153	(5,670)	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2009</b>
(19,542)	(903)	(39)	(18,600)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(24,156)	-	114	(24,270)	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
(34,218)	-	(19)	(34,199)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
<b>(58,374)</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>(58,469)</b>	<b>יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות (הכנסות) המסים הכלולות בספרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,188	56,791	<b>79,946</b>	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
36.21%	35.34%	<b>34.48%</b>	שיעור המס העיקרי
16,000	20,073	<b>27,567</b>	מס מחושב לפי שיעור מס עיקרי
			תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
376	288	<b>419</b>	הוצאות לא מוכרות
(1,372)	(1,275)	<b>10,118</b>	הפרשים הנובעים מחישוב מסים נדחים בשיעור מס שונה משיעור המס הרגיל
27	-	-	השפעת השינוי בשיעור המס
-	-	<b>(3,479)</b>	ניצול הפסדים משנים קודמות בגינם לא נרשמו מסים נדחים
7,002	5,306	<b>1,913</b>	אחרים
<b>22,033</b>	<b>24,392</b>	<b>36,538</b>	

**באור 15 - מסים על הכנסה (המשך)**

**ה. שומות מס**

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2006.

**ו. השגה על שומות מס לשנים 2007-2008**

ביום 29 ביוני 2011 קיבלה החברה שומות לפי מיטב השפיטה לשנות המס 2007-2008. בגין שנות המס 2007 ו-2008 קיימים הפרשים של כ- 16 אלפי ש"ח וכ- 10 מיליון ש"ח, בהתאמה, בין ההכנסה החייבת המוצהרת למס הכנסה לבין ההכנסה בהתאם למיטב השפיטה. כמו כן בעקבות השומות הני"ל מס הרווח לשנים אלו השתנה. החברה, בהסתמך על יועציה המקצועיים, דוחה את דרישת שלטונות המס, וביום 27 ביולי 2011 הגישה החברה השגה על שומות המס לשנים 2007-2008. החברה לא רשמה הפרשות בגין הוצאת השומות האמורות.

**באור 16 - הון**

**א. הון מניות**

מניות רגילות		
2009	2010	2011
אלפי מניות 1 ש"ח ע.נ.		
100	100	100
-	-	-
100	100	100
1,000	1,000	1,000

הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר  
הונפקו תמורת מזומן במהלך השנה

הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר

הון רשום

**ב. הון נדרש לפי תקנות מס הכנסה**

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
320,744	353,386	396,794
1,205	1,237	1,264
319,539	352,149	395,530

הון קיים לתאריך הדיווח

הון נדרש לפי תקנות מס הכנסה

עודפי הון

**ג. 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 ש"ח, 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- 113,200 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- 41 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- 72 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- 93 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- 113 מיליון ש"ח.



## באור 16 - הון (המשך)

### ג. דרישות הון מחברות מנהלות (המשך)

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.

### ד. עסקאות תשלום מבוסס מניות

ביום 29 במאי 2007 אישר דירקטוריון פסגות בית השקעות, החברה האם של החברה, תוכנית להקצאה פרטית של כתבי אופציה למימוש במניות של פסגות בית השקעות לעובדים ודירקטורים בחברה האם ובחברות הבנות שלה לרבות החברה, וזאת בהקשר לשינוי המבנה כמפורט בביאור 1(א)4(לעיל (להלן - "התוכנית"). כתבי האופציה לא היו סחירים והיו ניתנים למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב של פסגות בית השקעות כנגד תוספת מימוש לא צמודה. תוספת המימוש הייתה מותאמת במלואה לחלוקת מניות הטבה ולפיצול מניות, למרכיב ההטבה הגלום בהנפקות זכויות ולחלוקת דיבידנד במזומן. כתבי האופציה היו ניתנים למימוש במספר מנות בהתאם לאמור בתוכנית. כתבי האופציה שהבשילו בהתאם למועדים כאמור היו ניתנים למימוש בתנאי שיתרחש אירוע מזכה המוגדר כהצעה ראשונה לציבור או מכירת כל הון המניות של החברה הקשורה או מכירת כל או כמעט כל נכסי קבוצת פסגות וכן כל אירוע אחר עליו יחליט דירקטוריון החברה הקשורה או וועדה שמונתה על ידי דירקטוריון החברה הקשורה ואשר הוסמכה על ידו לנהל תוכנית זו.

השווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו, כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס (Black & Scholes) לתמחור אופציות על ידי מעריך שווי בלתי תלוי.

ביום 21 באוגוסט 2007 אימצו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה את חלקה של התוכנית המתייחסת למנכ"ל ודירקטורים בחברה.

ביום 13 באוקטובר 2010 החליט דירקטוריון החברה האם כי עסקת יורק - אייפקס, המפורטת בביאור 1 לעיל, הינו "אירוע מזכה" על פי תוכנית האופציות שאומצה. בהתאם לכך, ובכפוף ליתר תנאי התוכנית, הניצעים על פי התוכנית, היו זכאים לממש את האופציות שהוקצו להם למניות בחברה האם. כמו כן, באותו מועד התקבלה החלטה בחברה בנוגע להאצת אופציות שטרם הובשלו על פי התוכנית.

בהתאם לכך, ביום 29 באוקטובר 2010 הוקצו על שם הנאמן על פי התוכנית לטובת הניצעים ובניהם נושאי משרה ועובדים בחברה, מניות רגילות בנות 1 ש"ח של החברה האם. מניות אלו נמכרו לאייפקס ביום 29 באוקטובר 2010 במסגרת עסקת יורק - אייפקס, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים הניצעים כבר אינם מחזיקים באופציות ו/או מניות על פי התוכנית.

בשנת 2011 לא רשמה החברה הוצאות בגין התוכנית האמורה (שנת 2010 - 243 אלפי ש"ח, שנת 2009 - 712 אלפי ש"ח), אשר נכללו בשנים קודמות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות כנגד קרן הון.

ה. באשר למגבלות חלוקת דיבידנד במסגרת הסכמי מימון - ראה באור 9 ב' לעיל.

## באור 17 - צדדים קשורים

א. החל מיום 26 בנובמבר 2007, החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. החל מיום 6 באפריל 2009 ועד ליום 28 באוקטובר 2010 הוחזקה פסגות בית השקעות בע"מ בשיעור של 76% על ידי York Global Finance 50, S.a.r.l (להלן - "יורק לוקסמבורג"). 24% הנותרים הוחזקו על ידי פנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ (להלן יחד - "חברות פריזמה").

ביום 29 באוקטובר 2010 הושלם ביצועו של הסכם בין יורק לוקסמבורג לבין אייפקס, חברה ישראלית ייעודית, למכירת כל אחזקותיה של יורק לוקסמבורג בחברה האם (76% מהון המניות המונפק בחברה האם) לאייפקס (להלן בסעיף זה - "ההסכם"). יצוין, כי במסגרת ההסכם כאמור רכשה אייפקס מניות שמומשו מאופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברות הקבוצה ובהתאם לכך נכון למועד הדוח מחזיקה אייפקס ב- 76.8% מהון המניות של החברה האם ויתרת המניות בחברה בשיעור של 23.2% מוחזקות על ידי חברות פריזמה.

**באור 17 - צדדים קשורים (המשך)**

א. (המשך)

קרנות Apax Europe VII (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין ב- 76.8% מהון המניות של החברה האם (באמצעות אייפקס וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax Partners Europe Mangers Ltd. (APEM) בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM), מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII. בעלי המניות והדירקטורים של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה, סטיבן גרבינר ואיינן ג'ונס ("בעלי השליטה"), אשר כל אחד מהם מחזיק ב- 33.33% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM.

בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות בעבור קרנות Apax Europe VII. יצויין כי, מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקרנות Apax Europe VII.

צדדים קשורים על פי תקן חשבונאות בינלאומי 24 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד - 1964 הינם: בעלי השליטה כהגדרתם לעיל, אייפקס וכן חברות קשורות שלה, חברות פריזמה, החברה האם, וכן דירקטורים בחברה והמנהל הכללי שלה.

**ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)**

אנשי המפתח הניהוליים השתתפו גם בתוכנית כתבי האופציה למניות של פסגות בית השקעות, החברה האם אשר מומשו למניות בעקבות הרכישה של פסגות בית השקעות על ידי אייפקס, מניות אלו נמכרו לאייפקס ביום 29 באוקטובר 2010 (ראה באור 16 ד' - בדבר תשלומים מבוססי מניות).

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה (לרבות דירקטורים) כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2009		2010		2011	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
-	-	5,600	3	4,739	3
130	1	117	1	-	-

הטבות לעובדים לזמן קצר

תשלומים מבוססי מניות

הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2009		2010		2011	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
6,243	9	4,690	6	2,613	5
106	2	126	3	-	-

הטבות לעובדים לזמן קצר

תשלומים מבוססי מניות

**ג. עסקאות עם צדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			פרטים נוספים
2010	2011	2009	2010	2011	
היתרה בדוח על המצב הכספי		סכומי העסקאות			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(20,376)	(7,588)	(67,419)	(125,243)	(116,348)	1
(4,835)	(4,765)	(6,479)	(10,533)	(7,352)	אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)
296	8,393	-	(8,100)	1,127	צדדים קשורים אחרים - חייבים
(253)	(1,140)	(5,303)	(2,975)	(11,368)	צדדים קשורים אחרים - זכאים

1. באשר להתקשרות עם החברה האם, ראה באור 17 ח'.

**באור 17 - צדדים קשורים (המשך)**

- ד. הלוואות**
1. לעניין מתן שטר חוב לפסגות בית השקעות, ראה ביאור 8 ב' לעיל. בתקופת הדוח נכללו הוצאות ריבית בגין שטר החוב בסך של 33,706 אלפי ש"ח.
  2. לעניין מתן שטרי חוב לחברות פריזמה, ראה באור 8 ב' לעיל. בתקופת הדוח נכללו הוצאות ריבית והצמדה בגין שטרי החוב בסך של 10,499 אלפי ש"ח.
- ה. הפרשה עבור מנכ"ל החברה האם לשעבר, שהיה גם יו"ר דירקטוריון החברה**
- החברה ביצעה ברבעון הרביעי של שנת 2010 בגין סיום העסקתו של מנכ"ל החברה האם, שכיהן גם כיו"ר דירקטוריון החברה. גובה ההפרשה נגזר, בין היתר, מתוצאותיה של הקבוצה.
- ו. הפרשה בגין מענק פרישה עבור יו"ר הדירקטוריון של החברה האם לשעבר**
- ביום 2 בנובמבר 2010 עקב שינוי השליטה בחברה האם הסתיים הסכם ההעסקה בין יו"ר הדירקטוריון של החברה האם באותו מועד לבין החברה האם וכן בין חברת הניהול שבבעלותו לבין פסגות ניירות ערך ופסגות קרנות נאמנות וזאת בהמשך להחלטות שהתקבלו בחברות בדבר סיום הכהונה כאמור.
- בהתאם לכך, ביצעה החברה הפרשה בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2010.
- ז. הסכם עם פסגות בית השקעות**
- בתאריך 27 במרס 2011 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם המפורט בביאור 16(ח) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, כך שהחל מיום 1 בינואר 2011, תשלם החברה תמורה שנתית בסך 90 מיליון ש"ח בגין השירותים אשר תעמיד פסגות בית השקעות לחברה.
- בנוסף, שילמה החברה לחברה האם בשנת הדוח דמי ניהול עבור תגמול בסך כולל של 26.5 מיליון ש"ח, כך שסך דמי הניהול ששילמה החברה לחברה האם הסתכמו לכ- 116.5 מיליון ש"ח.
- יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי.
- ח. מתן שירותי ניהול השקעות עבור קופות גמל בניהול אישי**
- בחודש יוני 2010 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם בין החברה לבין פסגות ניירות ערך לבין עמיתים של החברה שיבחרו להתקשר בהסכם זה, לפיו תעניק פסגות ניירות ערך שירותי ניהול שוטף לתיקי ההשקעות של אותם העמיתים וזאת במסגרת הצטרפותם לקופת גמל בניהול אישי (להלן: "ההסכם המשולש"). על פי ההסכם המשולש, פסגות ניירות ערך תנהל את תיקי ההשקעות של העמיתים כאמור וזאת בהתאם ובכפוף להוראות כל דין. בתמורה תקבל פסגות ניירות ערך דמי ניהול אשר יגבו על ידי החברה מהעמיתים בהתאם להוראות ההסכם המשולש ולהסדר התחיקתי.

## באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

### ט. שיפוי נושאי משרה

בהתאם להחלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה האם מחודש מאי 2007 ואישור האסיפה הכללית של החברה האם מינואר 2008 (להלן - "החלטת השיפוי") ובכפוף להוראות כל דין, העניקה החברה האם, לאחר השלמת תהליך שינוי מבנה, כמפורט בביאור 1(א) (4) לעיל, התחייבות לשיפוי נושאי משרה, כפי שיהיו מעת לעת, בה וביתר החברות בקבוצת פסגות לרבות בחברה ובחברות נוספות שתהיינה בשליטתה של החברה האם, לפיה, בהתייחס לכל אחד מהם, מתחייבת החברה האם לשפותם, בגין כל חבות או הוצאה כמפורט בהחלטת השיפוי כאמור, עקב פעולה או מחדל שנושאי המשרה כאמור עשו בתוקף היותם נושאי משרה בקבוצת פסגות. סכום השיפוי המרבי אותו תשלם החברה האם על פי החלטה זו לכל נושאי המשרה בקבוצת פסגות, כאמור, במצטבר לא יעלה בכל מקרה על סך של 25% מהסכום שלהלן: הונה העצמי של החברה האם, כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים של החברה האם הידועים לפני מתן השיפוי בפועל ובתוספת סכומים של יתרות הלוואות בעלים במצטבר, כפי שיהיו, בקבוצת פסגות, ובכל אופן לא יותר מסך של 100 מליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש מאי 2007 (להלן - "תקרת סכום השיפוי"). יצוין, כי השיפוי בגין חבות נושאי המשרה תינתן בקשר עם אירועים מסוימים כמפורט בהחלטת השיפוי.

השיפוי על פי החלטת השיפוי יינתן רק אם החבות או ההוצאה לא יכוסו בכל דרך שהיא, לרבות על ידי פוליסת ביטוח או שיפוי מצד ג' כלשהו. כמו כן, תקרת סכום השיפוי על פי החלטת השיפוי, אם וככל שיידרש, תחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם כאמור במסגרת הביטוח או השיפוי כאמור. השיפוי על פי החלטת השיפוי יחול גם על אירועים שהתרחשו קודם להשלמת שינוי המבנה כאמור.

יצוין כי, החברה קיבלה החלטות מתאימות באורגנים המוסמכים בקשר עם האמור לעיל, לרבות תיקון תקנון בהתאם.

בנוסף הוחלט כי בכפוף להוראות כל דין, החברה האם פוטרת בזה, מראש, את נושאי המשרה בקבוצת פסגות, כפי שיהיו מעת לעת ולכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל כל נזק שייגרם ו/או נגרם לה, בין מישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה וכלפי יתר החברות בקבוצת פסגות.

בחודש באפריל 2011 החליטה האסיפה הכללית של החברה האם, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה האם, לאשר מתן ביטוח ושיפוי לנושאי המשרה בחברות רלבנטיות בקבוצת פסגות בגין מקרים שעפ"י חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 ניתן לבטח או לשפות, וכן לתקן את כתבי השיפוי הקיימים והעתידיים בהתאם. תקנון החברה האם תוקן בהתאם.

בחודש פברואר 2012 החליטה האסיפה הכללית של החברה האם, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה האם, לאשר מתן ביטוח ושיפוי לנושאי המשרה בחברות רלבנטיות בקבוצת פסגות בגין מקרים שעפ"י חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 ניתן לבטח או לשפות, וכן לתקן את כתבי השיפוי הקיימים והעתידיים בהתאם. תקנון החברה תוקן בהתאם. יצוין כי, החברה קיבלה החלטות מתאימות באורגנים המוסמכים בקשר עם האמור לעיל, לרבות תיקון תקנון בהתאם.

### י. הסכם למתן שירותים לפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ

החל מיום 1 באפריל 2010 מעניקה החברה שירותים לפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ (להלן - "פסגות פנסיה"), חברה אחות, המנהלת את קרן הפנסיה ה.ע.ל, על פי ההסכם, מעניקה החברה לפסגות פנסיה שירותי תפעול וניהול השקעות. בתמורה למתן השירותים משלמת פסגות פנסיה לחברה סך של 600,000 ש"ח לשנה. ביום 27 במרס 2011 עודכן ההסכם כך שהתמורה תעמוד על 1 מיליון ש"ח בשנה החל מיום 1 בינואר 2011.

### יא. הסכם לקבלת שירותים מפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ

החל מחודש ינואר 2011 מעניקה פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ, חברה אחות, שירותים לחברה בגין קרנות הפנסיה החדשות שמנוהלות על ידי החברה. שירותים אלו כוללים שירותי הנהלת חשבונות, שירותי תפעול שוטפים, שירותי חיתום רפואי ושירותים נוספים כפי שסוכם בין הצדדים. בתמורה למתן השירותים משלמת החברה לפסגות פנסיה סך של 400 אלפי ש"ח לשנה.

## באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

### יב. 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 וחיסכון, 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. כאמור בביאור 22 בדבר אירועים לאחר תאריך הדיווח, 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".

### יג. רכישת פעילות המסלקה לחיסכון לטווח ארוך

החל מיום 11 במאי 2010 החברה מחזיקה 7.14% במסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - "המסלקה"), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. ביום 4 ביולי 2010 ניתנה הלוואת בעלים למסלקה בסך של 154 אלפי ש"ח. קרן ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה של 5.16%. קרן ההלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 17 במרס 2011, ניתנה הלוואת בעלים נוספת בסך של 160,440 ש"ח. היתרה הבלתי מסולקת של קרן ההלוואה תישא ריבית שנתית קבועה של 8% החל ממועד העמדת ההלוואה ועד לפירעונה המלא. קרן ההלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 12 ביולי 2011 פרסם הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר הודעה על פרסום מכרז לבחירת הענקת רישיון לצורך הפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. ביום 15.8.2011 פרסם אגף שוק ההון, כשלב ראשון בהליך מכרזי, הזמנה להשתתף בהליך מיון מוקדם להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בתום ההליך המכרזי (על שלביו השונים), ייבחר זוכה, והוא אשר יקים את מסלקת המידע המרכזית בשוק החסכון לטווח ארוך. דירקטוריון המסלקה קיבל החלטה לרכוש את מסמכי המיון המוקדם, ולאחר שבחן את המסמכים האמורים החליט, בישיבה מיום 14.9.2011 שלא להתמודד בהליך המיון המוקדם, ובשלב זה לצמצם למינימום את פעילות המסלקה ולשקול את המשך דרכה.

### יד. הסכם עם אומגה חיסכון ופיננסיים - סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ (להלן - "אומגה")

ביום 14 ביולי 2008, נחתם הסכם הפצה בין החברה לאומגה, חברה אחות, לפיו אומגה תפנה ו/או תצטרף את לקוחותיה כעמיתים לחברה. בהתאם להסכם תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מעמית שצורף באמצעות אומגה ובלבד שדמי הניהול שיישארו בידי החברה לא יפחתו מ-0.5% לשנה. ביום 2 במרס 2009 נחתם הסכם בין החברה לבין אומגה, לפיו תעביר החברה לאומגה רשימות של עמיתים פוטנציאליים ו/או עמיתים קיימים של החברה (להלן - "העמיתים") לצורך תיאום פגישות מקצועיות של עובדי אומגה עם העמיתים בנוגע לקופות הגמל ו/או הקרנות של פסגות, בהם חברים העמיתים. בכפוף להסכמתם של העמיתים, תהיה רשאית אומגה להציע לעמיתים מוצרים נוספים של קבוצת פסגות. תשלום התמורה לאומגה בגין השירותים שתעניק לחברה על פי הסכם זה ייעשה במסגרת התמורה לה זכאית אומגה כפי שמוסדר בהסכם ההפצה בין הצדדים. ההסכם בין הצדדים יעמוד בתוקפו עד אשר יגיע לידי סיום על ידי מי מהצדדים כמפורט בהסכם.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 17 ביולי 2011 תוקן הסכם ההפצה בין אומגה לחברה מיום 14 ביולי 2008 באופן הקובע כי החברה תשלם לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מעמית שצורף באמצעות אומגה וזאת ללא מגבלה של 0.5% לשנה של דמי הניהול שיישארו בחברה. בנוסף, לאור ניהול קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה וכללית) על ידי החברה עודכן הסכם ההפצה האמור, באופן שאומגה תפנה ו/או תצטרף את לקוחותיה גם כעמיתים לקרנות הפנסיה החדשות. בהתאם לאמור, עבור צירוף לקוחות חדשים כעמיתים בקרן הפנסיה המקיפה, תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור 66% מדמי הניהול הנגבים מתוך דמי הגמולים של העמית, שיעור של 25% מדמי הניהול הנגבים בגין היתרה הצבורה (להלן ביחד: "העמלות") ובנוסף תגמול חד פעמי בשיעור של 50% מתוך דמי הניהול על היתרה הצבורה שהועברה בגין העמית לחברה. העמלות תשולמנה לאומגה בכפוף לכך שדמי הניהול שיישארו בחברה לא יפחתו מ-0.25% מיתרה הצבורה ומ-2% מדמי הגמולים לשנה.

## באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

### טו. 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. לגבי אירוע לאחר מועד הדיווח ראה ביאור 24 ב'.

### טז. הסכם עם מנכ"ל החברה האם שהינו גם יו"ר הדירקטוריון של החברה

בהתאם לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה מחודש מאי 2011, אושרה התקשרות עם חברה בבעלותו המלאה של מנכ"ל החברה האם (להלן – "חברת הניהול") בקשר עם כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה. במסגרת ההתקשרות תהיה זכאית חברת הניהול לסכומים חודשיים קבועים וכן למענקים אשר יקבעו בהתאם לשיקול דעת האורגנים המוסמכים בחברות, כאשר נקבעה תקרה מקסימלית לגובה המענקים האמורים. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וניתן לסיימו בהודעה מוקדמת של תשעה חודשים בשנה הראשונה וששה חודשים לאחר מכן. החברה הפרישה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 את דמי הניהול הנובעים מההתקשרות האמורה.

### יז. הסכם עם מנכ"ל החברה

בחודש מאי 2011 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברה בבעלותו המלאה של מנכ"ל החברה (להלן – "חברת הניהול") וזאת החל מיום 1 ביוני 2011. מנכ"ל החברה הפסיק להיות מועסק בחברה כעובד החברה ביום 31 במאי 2011. בהתאם להסכם, תהא חברת הניהול זכאית לדמי ניהול חודשיים ובנוסף לבונוס שנתי בסכום אשר צוין בהסכם ומותנה בעמידה ביעדי התקציב המפורטים בו. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וניתן לסיימו בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים ע"י כל אחד מהצדדים. עם זאת, במידה והחברה תסיים את ההסכם עם חברת הניהול ביוזמתה לפני סוף 2013, למעט במספר מקרים שצוינו בהסכם, תהא החברה חייבת לשלם את הסכומים להם זכאית חברת הניהול עד ליום 31 בדצמבר 2013.

## באור 18 - התחייבויות תלויות ושעבודים

א. למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על מצג שניתן לחברה על פי הסכם רכישת קופת הגמל גדיש על ידי החברה מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008 (להלן: "הסכם הרכישה"), כנגד גמולים חברה לניהול קופות גמל בערבון מוגבל (להלן: "גמולים") ו/או בנק הפועלים בערבון מוגבל (להלן: "הבנק") קיימים הליכים משפטיים מהותיים תלויים ועומדים בקשר עם קופת הגמל גדיש אותה רכשה החברה מאת גמולים ביום 24 במרס 2008, וזאת כמפורט להלן.

להלן פירוט הליכים משפטיים מהותיים:

1. 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 "גמולים" או נגד "גדיש", וכי "גמולים" כמו גם "גדיש" אינן אמורות לשאת בתשלום כלשהו. ברבעון הראשון של שנת 2011 בקשת רשות הערעור נדחתה.

2. הוגשו מספר תביעות בבית הדין האזורי לעבודה בגין "גדיש 2 ושליש" שהוחזר לידי המעביד - הבנק. כמו כן הוגשו בנושא זה בקשות להכיר בתובענה ייצוגית שהוערכו על ידי בא כח הבנק כבעלות סיכוי קלוש ואשר נדחו על ידי בית הדין האזורי לעבודה. בתאריך 30 במאי 2007 הוגש ערעור על החלטת הדחייה לבית הדין הארצי לעבודה. הערעור נדחה והתביעות הוחזרו לביה"ד לעבודה בתל-אביב יפו.

### באור 18 - התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

3. הוגשה כנגד בנק הפועלים, קופת הגמל קרנות תגמולים בערבון מוגבל וקופות גמל אחרות תביעה על ידי יורש של עמיתה שנפטרה, בטענה שהבנק וקופות הגמל אפשרו למטפלת של המנוחה למשוך כספים מחשבונה שלא כדין ותוך רשלנות. הסכום הנקוב בכתב התביעה הינו 2.48 מיליון ש"ח (נגד כל הנתבעים). ב-29 בנובמבר 2011 נדחתה התביעה נגד הבנק והקופה.

יצוין כי, על פי הסכם הרכישה אם במהלך תקופה של שבע (7) שנים שמניין החל במועד הסגירה של עסקת גדיש (24 במרס 2008) תוגש כנגד החברה ו/או כנגד החברה האם של החברה ו/או נושאי המשרה שלהם או של מי מהם (להלן: "המשופים") תביעה או דרישה כלשהי שעילתה במעשה או מחדל של גמולים ו/או של נושאי המשרה שלה ו/או של מי שפעל מטעמה שאירעו עובר למועד הסגירה (להלן: "התביעה") אזי במקרה כזה, יחולו ההוראות הבאות: (א) המשופים יתגוננו בפני התביעה באמצעות פרקליטים שזהותם תקבע על ידי גמולים ו/או על ידי הבנק לפי שיקול דעתם (להלן: "הפרקליטים"). המשופים ישתפו פעולה באופן מלא עם הפרקליטים (שיפעלו על חשבון גמולים ו/או הבנק) לשם התגוננות בפני התביעה. (ב) אם בעקבות התביעה יושת חיוב כספי כלשהו על המשופים ו/או על מי מהם (להלן: "החיוב") אזי במקרה כזה גמולים (בערבות הבנק) תפצה ותשפה את המשופים על פי דרישתם הראשונה בכתב בגין סכום החיוב לאחר הבאה בחשבון (1) של השלכות המס (הנובעות מהשתת חיוב כזה) על החברה לפי קביעתו של הפוסק, וכן (2) של זכויות שיבוב של המשופים כלפי צד או צדדים שלישיים כלשהם לרבות כלפי מבטחים שתמושנה בפועל.

ב. ביום 9 בנובמבר 2010 הוגשה על ידי עמית בקופת הגמל גדיש המנוחלת 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 לקבוצות 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. הודעות בדבר הסדר הפשרה פורסמו בשני עיתונים יומיים ביום 8.2.2012. החל ממועד הפרסום, לחברי הקבוצה ולרשויות יש פרק זמן של 45 ימים להגיש לבית המשפט התנגדות מנומקת לאישור הפשרה. עד למועד הדוח לא הוגשו התנגדויות כאמור. ביצוע ההסדר כפוף לאישור בית משפט.

להערכת החברה, סכום הפיצוי הכולל יהיה כ-1,150,000 ש"ח.

בהתאם לכך, רשמה החברה הפרשה בסך של כ-1.15 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2011.

### באור 18 - 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. נקבע כי הבקשה תידון בקדם המשפט. קדם המשפט קבוע ליום 3.4.12. להערכת עורכי הדין שמטפלים בתביעה סיכויי הבקשה להתקבל כנגד החברה נמוכים.

### ד. 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).

החברה נמצאת בתהליך בדיקת הנתונים ההיסטוריים וחישוב ההשלכות הכספיות של ההכרעה העקרונית.

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, ערכה החברה הפרשה בדוחות הכספיים בסכום כולל של 12.3 מיליון ש"ח, כאשר מתוכו סכום של 8 מיליון ש"ח הינו בגין קופות הגמל שהועברו לניהול החברה מחברות פריזמה (להלן: "פריזמה"), ואשר נוהלו על ידי פריזמה בתקופה האמורה לעיל.

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 8 מיליון ש"ח.

### ה. חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים

ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם משרד האוצר חוזר בנושא טיוב זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. בחוזר פורטו הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, לרבות לוחות הזמנים לביצוע. כמו כן נקבע כי על גוף מוסדי לערוך סקר פערים אודות המידע הקיים, לבנות מודל מיפוי ודירוג ולהכין תכנית עבודה בהתאם לממצאי הסקר. על הגוף המוסדי להשלים את פרויקט הטיוב עד ליום 30 ביוני 2016.

בשלב זה, לאור מורכבות יישום החוזר ופרק הזמן שנקבע ליישום, לחברה אין יכולת להעריך את העלות הכספית של יישום הוראות החוזר.



## באור 19 - 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 אור" (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).
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".

**באור 19 - מיזוגי קופות גמל (המשך)**

- 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".

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

**באור 19 - מיזוגי קופות גמל (המשך)**

**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.

**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 20 - ניהול סיכונים פיננסיים

### א. כללי

החברה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק

### ב. המסגרת לניהול סיכונים

בעקבות חוזר "מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות הגמל" הקימה החברה בשנת 2010 יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת ובלתי תלויה ביחידת ההשקעות והאשראי. תפקיד היחידה הוא לספק ייעוץ אובייקטיבי מקיף ורציף לדירקטוריון, להנהלה, לוועדות ההשקעה והאשראי לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בקופות הגמל הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים, לצד אבטחת קיומם של כלים, בקרות ומשאבים ראויים לזיהוי, מדידה וניטור אחר הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה. מדיניות ניהול הסיכונים כוללת התייחסות לאופן ניהולו של כל סיכון מהותי, במסגרתה מוגדרים תהליכי הליבה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהלי ההשקעות, מנהל הסיכונים והיחידה לניהול ובקרת סיכונים, ביחס לתהליך ניהולם.

### ג. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות והוא נובע בעיקר מחובות של חייבים אחרים, ומהלוואה לאחרים.

### ד. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה תתקשה לעמוד במחויבויות הקשורות בהתחייבויותיה הפיננסיות המסולקות על ידי מסירת מזומן או נכס פיננסי אחר. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

### ה. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך אחזקותיה במכשירים פיננסיים.

**באור 21 - מכשירים פיננסיים**

**א. סיכון אשראי**

**חשיפה לסיכון אשראי**

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית.

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין מזומנים ושווי מזומנים, חייבים, הלוואות והשקעות אחרות למועד הדיווח לפי צד שכנגד הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
הערך בספרים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
73,029	122,911	בנקים בישראל
-	39,476	מלווה קצר מועד
161	347	מסלקה פנסיונית
3,796	11,803	צדדים קשורים
7,660	12,406	חייבים אחרים
<b>86,646</b>	<b>186,943</b>	

**ב. סיכון נזילות**

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2011							
הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי	עד 6 חודשים	6-12 חודשים	1-2 שנים	2-5 שנים	מעל 5 שנים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
518,551	644,971	80,575	14,867	91,137	248,178	210,213	<b>התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים</b>
744	744	744	-	-	-	-	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
36,006	36,006	36,006	-	-	-	-	ספקים
263,358	365,972	41,977	8,293	44,875	128,091	142,736	זכאים ויתרות זכות
131,623	155,334	22,413	12,530	24,231	66,494	29,667	הלוואה מבנק
<b>945,843</b>	<b>1,198,588</b>	<b>177,276</b>	<b>35,690</b>	<b>160,243</b>	<b>442,763</b>	<b>382,616</b>	שטר חוב לאחרים

אין צפי לכך שתזרימי המזומנים הכלולים בנייתוח מועדי הפירעון יתרחשו מוקדם באופן מהותי, או בסכומים שונים באופן מהותי. לעניין שטר חוב לחברה האם ראה באור 24 א' בדבר פירעון לאחר תאריך הדיווח.

ליום 31 בדצמבר 2010							
הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי	עד 6 חודשים	6-12 חודשים	1-2 שנים	2-5 שנים	מעל 5 שנים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
518,551	678,677	16,714	16,991	95,443	260,772	288,757	<b>התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים</b>
230	230	230	-	-	-	-	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
40,479	40,479	40,479	-	-	-	-	ספקים
287,997	361,773	43,442	7,247	51,885	142,028	117,171	זכאים ויתרות זכות
128,350	158,531	3,501	3,559	34,074	67,859	49,538	הלוואה מבנק
<b>975,607</b>	<b>1,239,690</b>	<b>104,366</b>	<b>27,797</b>	<b>181,402</b>	<b>470,659</b>	<b>455,466</b>	שטר חוב לאחרים

**באור 21 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ג. סיכוני מדד

1. החשיפה לסיכון מדד

חשיפת החברה לסיכון מדד הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2011		
לא צמוד	צמוד מדד	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
122,911	-	122,911
39,476	-	39,476
24,209	-	24,209
<b>186,596</b>	<b>-</b>	<b>186,596</b>
347	347	-
3,500	3,500	-
<b>190,443</b>	<b>3,847</b>	<b>186,596</b>
744	-	744
4,439	-	4,439
28,205	28,205	-
64,819	-	64,819
28,952	-	28,952
36,006	-	36,006
<b>163,165</b>	<b>28,205</b>	<b>134,960</b>
453,732	-	453,732
229,967	-	229,967
103,418	103,418	-
<b>787,117</b>	<b>103,418</b>	<b>683,699</b>
<b>950,282</b>	<b>131,623</b>	<b>818,659</b>
<b>(759,839)</b>	<b>(127,776)</b>	<b>(632,063)</b>

**נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
מלווה קצר מועד  
חייבים ויתרות חובה

**נכסים שאינם שוטפים**

הלוואה למסלקה פנסיונית  
הלוואה לאחרים

סה"כ נכסים

**התחייבויות שוטפות**

ספקים  
ריבית לשלם  
חלויות שוטפות של שטר חוב לאחרים  
חלויות שוטפות של שטר חוב לחברה  
האם  
חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך  
מבנק  
זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות שאינן שוטפות**

שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך  
הלוואה מבנק  
שטר חוב לאחרים

סה"כ התחייבויות

סה"כ החשיפה בדוח על המצב הכספי

**באור 21 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ג. סיכוני מדד (המשך)

1. החשיפה לסיכון מדד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2010		
סה"כ	צמוד מדד	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
73,029	-	73,029
5,539	-	5,539
78,568	-	78,568
161	161	-
3,500	3,500	-
82,229	3,661	78,568
230	-	230
34	-	34
36,189	-	36,189
40,479	-	40,479
76,932	-	76,932
518,551	-	518,551
251,808	-	251,808
128,350	128,350	-
898,709	128,350	770,359
975,641	128,350	847,291
(893,412)	(124,689)	(768,723)

**נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

**נכסים שאינם שוטפים**

הלוואה למסלקה פנסיונית  
הלוואה לאחרים

סה"כ נכסים

**התחייבויות שוטפות**

ספקים  
ריבית לשלם  
חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך  
מבנק  
זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות שאינן שוטפות**

שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך  
הלוואה מבנק  
שטר חוב לאחרים

סה"כ התחייבויות

סה"כ החשיפה בדוח על המצב הכספי

**באור 21 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ג. סיכוני מדד ומטבע חוץ (המשך)

2. להלן נתונים בדבר מזדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים:

ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2009	2010	2011	
שער הספוט במועד הדיווח		% השינוי	% השינוי	% השינוי	
113.5	115.97	3.91	2.66	2.18	מדד המחירים לצרכן בנקודות 1 דולר ארה"ב
3.549	3.821	(0.71)	(5.98)	7.66	

3. ניתוח רגישות

עליה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן לאחר מס. הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים במדד המחירים לצרכן, שלדעת החברה הוא אפשרי באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2010 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2011
רווח והפסד והון אלפי ש"ח	רווח והפסד והון אלפי ש"ח
(806)	(830)

עליה במדד המחירים לצרכן ב-1%

לירידה במדד המחירים לצרכן בשיעור דומה לתאריך 31 בדצמבר הייתה השפעה זהה, אם כי בכיוון הפוך, ובאותם סכומים, בהנחה שכל שאר המשתנים נשארו קבועים.

ד. סיכון שיעורי ריבית

1. סוג ריבית

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של החברה:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
הערך בספרים אלפי ש"ח	הערך בספרים אלפי ש"ח
3,661 (646,901)	3,847 (782,086)
(643,240)	(778,239)
30,002 (287,997)	105,084 (131,445)
(257,995)	(26,361)

מכשירים בריבית קבועה  
נכסים פיננסיים  
התחייבויות פיננסיות

מכשירים בריבית משתנה  
נכסים פיננסיים  
התחייבויות פיננסיות

2. ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של החברה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לכן, לשינוי בשיעורי הריבית למועד הדיווח, לא צפויה כל השפעה על הרווח וההפסד.



**באור 21 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

ד. סיכון שיעורי ריבית (המשך)

3. ניתוח רגישות תזרים מזומנים לגבי מכשירים בריבית משתנה

שינוי של 1% בשיעורי הריבית במועד הדיווח, היה מגדיל או מקטין את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן לאחר מס. ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2010 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2011		
רווח והפסד והון		
קיטון בריבית	גידול בריבית	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
171	(171)	מכשירים בריבית משתנה
ליום 31 בדצמבר 2010		
רווח והפסד והון		
קיטון בריבית	גידול בריבית	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,668	(1,668)	מכשירים בריבית משתנה

ה. שווי הוגן

1. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים והלוואה לזמן ארוך מבנק תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011		
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
119,944	128,350	139,106	131,623	שטרי חוב לאחרים
502,622	518,551	522,657	518,551	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
622,566	646,901	661,763	650,174	

התחייבויות שאינן שוטפות:

למידע נוסף בדבר אופן קביעת השווי ההוגן ראה באור 4 ד', בדבר הבסיס לקביעת השווי ההוגן.

2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

שיעורי הריבית ששימשו להיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים, היכן שמתייחס, מבוססים על ריבית שוק, היו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
באחוזים	

התחייבויות שאינן שוטפות

7.5%	3.64%	שטרי חוב לאחרים
7.5%	6.40%	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך

**באור 22 – 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**

סך הכל אלפי ש"ח	מגזר קופות גמל אלפי ש"ח	מגזר קרנות פנסיה אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות</b>
			הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל וקרנות פנסיה
518,896	518,393	503	
1,000	1,000	-	הכנסות ממתן שירותים לצד קשור
<u>519,896</u>	<u>519,393</u>	<u>503</u>	
			<b>הוצאות</b>
			דמי ניהול לחברה האם
116,500	116,400	100	דמי ניהול לצדדים קשורים
1,971	1,545	426	הוצאות הנהלה וכלליות
194,733	191,127	3,606	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
63,846	63,846	-	החזר דמי ניהול ללקוחות
1,450	1,450	-	
<u>378,500</u>	<u>374,368</u>	<u>4,132</u>	
			<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
141,396	145,025	(3,629)	
			הכנסות מימון
3,112	3,112	-	הוצאות מימון
64,562	64,562	-	
<u>(61,450)</u>	<u>(61,450)</u>	<u>-</u>	הוצאות מימון, נטו
			<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
79,946	83,575	(3,629)	
			הוצאות מסים על הכנסה
(36,538)	(36,538)	-	
<u>43,408</u>	<u>47,037</u>	<u>(3,629)</u>	<b>רווח (הפסד) כולל לשנה</b>

\* לא קיימים מספרי השוואה מכיוון ומגזר הפנסיה החל פעילותו בפברואר 2011.

## באור 23 – חקירת רשות ניירות ערך

בהמשך לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 (להלן: דוחות כספיים שנתיים) בדבר חקירת רשות ניירות ערך והסדרתה עם פרקליטות המדינה ורשות ניירות ערך (בנוגע לפעולות בחשבון הנוסטרו של פסגות ניירות ערך, חברה אחות של החברה), ביום 29 במאי 2011 נתקבל מכתב מאת רשות ניירות ערך בו הביעה הרשות עמדתה, כי פסגות בית השקעות ופסגות ניירות ערך קיימו את התחייבויות המפורטות בבקשה (כהגדרתן בדוחות הכספיים השנתיים).

בנוסף ציינה הרשות במכתבה, שהוצגה בפניה מסגרת לביצוע תכנית האכיפה הפנימית והוצגו עקרונות התכנית וכי הרשות רואה בכך קיום התחייבות פסגות בית השקעות ופסגות ניירות ערך על פי הבקשה וזאת מבלי להביע עמדה ביחס לתכנית האמורה.

ביום 4 ביולי 2011 הגישו המשיבות (כהגדרתן בדוחות הכספיים השנתיים) הודעה לבית המשפט בה נטען כי העתירה אותה הגיש מר ורמוס, המנכ"ל לשעבר של פסגות בית השקעות ויו"ר הדירקטוריון לשעבר של החברה, בקשר עם סיום העסקתו בקבוצה כנגד המשיבות הפכה לתיאורטית גרידא ונתבקשה מחיקתה. ביום 11 ביולי 2011 מר ורמוס משך את עתירתו ובכך תם ההליך.

## באור 24 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

### א. פירעון מוקדם של חלק מקרן שטר החוב לחברה האם

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 בפברואר 2012, ביום 28 בפברואר 2012 בוצע פירעון מוקדם של 48 מיליון ש"ח אשר נוכה מקרן שטר החוב שהתקבל על ידי החברה במסגרת עסקת פריזמה, כפי שמפורט בביאור 8 לעיל, כך שסך קרן שטר החוב לאחר הפירעון המוקדם כאמור עומדת על סך של 470.6 מיליון ש"ח. לאור הפירעון המוקדם כאמור, 8 התשלומים השנתיים הנותרים ישולמו החל מיום 31 במרס 2012 ויקטנו ב-6 מיליון ש"ח כל אחד. יתר תנאי הסכם נותרו ללא שינוי.

ביום 31 במרס 2012 יבוצע תשלום של 58.8 מיליון ש"ח על ידי החברה אשר ינוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לאחר התשלום האמור תעמוד על סך של 411.8 מיליון ש"ח.

### ב. עדכון סכום התמורה החודשית הקבוע במסגרת ההסכם למתן שירותים בין פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח לחברה

בהמשך לביאור 19 ב (3) לעיל, 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 אלף ש"ח כולל מע"מ לסך של 120 אלף 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.

### ג. רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות

ביום 27 בפברואר 2012, אושרו בועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (להלן: "התקנות") לפיהן ישתנה, באופן הדרגתי, שיעור דמי הניהול השנתיים המרביים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה החדשות הכלליות. התקנות קובעות כי בתקופת המעבר שמיום 1 בינואר 2013 ועד יום 31 בדצמבר 2013 דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרן חדשה כללית יהיו בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה. החל מיום 1 בינואר 2014 דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרן חדשה כללית יהיו בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות.

שינוי דמי הניהול לא יחול לגבי קרן השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, בהן דמי ניהול מירביים יישארו בשיעור של 2% לשנה מהיתרה הצבורה. בקרן חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מירביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המירביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו בשיעור של 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. לגבי עמית שאותר, יהיה רשאי הגוף המוסדי לגבות, באופן רטרואקטיבי, דמי ניהול נוספים ובלבד שדמי הניהול שיגבו בגין תקופה זו לא יעלו על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון.

## באור 24 - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

### ג. רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות (המשך)

במסגרת דיונים שנערכו בוועדת הכספים של הכנסת סוכם כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעת דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע.

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

כניסת התקנות לתוקף ושינוי תקרת דמי הניהול, צפויים להביא להפחתה בדמי הניהול שייגבו על ידי הגופים המוסדיים וכתוצאה מכך יכול וישפיעו על רווחיות החברה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה יכולה להעריך את השפעה הכוללת וזאת בין היתר לאור חוסר הודאות בנוגע לדמי ניהול מינימאליים, שיעור דמי הניהול שיקבעו בשוק החיסכון הפנסיוני לאור התקנות.