

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ  
פסגות פנסיה מקיפה

## פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ פסגות פנסיה מקיפה

דוחות כספיים  
ליום 31.12.2012

# דוחות שנתיים של קרן הפנסיה לשנת 2012

## תוכן העניינים

### ע מ ד

1-21

22-43

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2012

סקירת הנהלה  
לשנת 2012

א. תאור כללי:

הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ. פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא יעב"ץ 33 תל אביב. החברה התאגדה ביום 20 בדצמבר 2005 והינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן "פסגות בית השקעות" או החברה האם).

מס' החברה ברשם החברות: 513765347

כתובת: רח יעב"ץ, 33 ת"א.

טלפון: 03-7965086

פקסימיליה: 03-5106217

אתר אינטרנט: WWW.PSAGOT.CO.IL

רשימת קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת:

פסגות פנסיה מקיפה, מ"ה 1531

פסגות פנסיה כללית, מ"ה 1532

ב- 29 בדצמבר 2010 קיבלה החברה את אישור הממונה להקמה וניהול קרן פנסיה חדשה (מקיפה וכללית) ורישיון לביטוח בפנסיה 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, פנסיה נכות 75%, עתיר פנסיה שאירים) וחמישה אפיקי השקעה (אפיק השקעה כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות, אפיק אג"ח ואפיק הלכתי). הקרן הינה קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה ומאושרת על ידי משרד האוצר, אגף שוק ההון וחיסכון ונציבות מס הכנסה. ההפקדה המירבית המותרת בקרן הינה פעמיים השכר הממוצע במשק כפול 20.5%. הפקדות מעבר להפקדה המירבית המותרת מועברות לקרן הכללית בכפוף לאישור העמית.

ב. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה:

ביום 05.03.2012 אושרו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מספר תיקונים בתקנון הקרן "פסגות פנסיה מקיפה" וביניהם:  
- נמחקה המילה "כנשוי" בסעיף ההגדרות של אלמן/אלמנת מבוטח ואלמן/אלמנת פנסיונר.  
- בסעיף ההגדרות תוקן שם החברה המנהלת לשמה המעודכן שהינו "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".  
- באפיקי ההשקעה שאינם האפיק הכללי התווספה הבהרה כי כל עוד יפחת הסכום המנוהל באפיקים אלה מחצי מיליון ₪ ינוהלו כספי המבוטחים באפיק ההשקעה הכללי בלבד.  
עוד הובהר כי במידה ולאחר ניהול הכספים באפיק שנבחר (למעט האפיק הכללי) יפחת הסכום הנדרש

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה (המשך):

ב. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה (המשך):

חשבון מהסכום כאמור תהיה החברה המנהלת רשאית להעביר את יתרת כספי המבוטח לאפיק ההשקעה הכללי, וזאת בכפוף למתן הודעה למבוטח 45 ימים בטרם העברת הכספים כאמור ובכפוף ליידוע הממונה.

- התווסף אפיק השקעה נוסף אפיק הלכתי: שנוסחו הינו כספי הקרן באפיק זה יושקעו לפי שיקול דעת החברה המנהלת ובסמכותן ובאחריותן הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי והחברה מנהלת תהיה מחויבת לפעול בנאמנות כלפי המבוטחים באפיק זה ובלבד שההשקעות יבוצעו מבין סוגי הנכסים המפורטים להלן ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי: אג"ח ממשלתי של מדינת ישראל ומדינות חו"ל, הלוואות ופקדונות בבנקים בישראל, נגזרים (כגון אופציות וחוזים עתידיים וכו') תעודות סל, וכן בנכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר ההלכתי. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לתעודת ההכשר ההלכתי.

- תוקנו ההפניות לנספחי התקנון בסעיפים 17.2.2, 22.1, 22.3, 24.2 באופן שהותאמו לכותרתם.  
- נוסח סעיף 27.5 שעניינו תשלום פנסיית נכות לנכה סיעודי תוקן והוברה באופן שנוסחו לאחר התיקון הינו: "מבוטח שהפך לנכה סיעודי לפני הגיעו לגיל הפרישה הקבוע במסלול הפנסיה החל עליו, יהיה זכאי בנוסף לפנסיית הנכות על פי התקנון, להגדלת הפנסיה בשיעור של 40% מפנסיית הנכות שהוא זכאי לה, כל עוד הינו נכה סיעודי, בכפוף לאמור בסעיף 27.4 לעיל.  
ההגדלה האמורה תשולם לתקופה של עד 120 חודשים, או עד הגיעו לגיל הפרישה הקבוע במסלול הפנסיה החל עליו, לפי המועד המוקדם מבניהם".

- תוקנו הטבלאות האקטואריות המצורפות כנספחים לתקנון הקרן באופן שהותאמו לאמור בתקנון.  
- שולבה מערכת הכללים ליישוב וטיפול בתביעות בהתאם לדרישות חוזר משרד האוצר 5-9-2011.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:

א. שינוי במספר העמיתים-מצרפי:

להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2012:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
20,803	366	16,049	5,120	שכירים
736	29	542	223	עצמאיים
21,539	395	16,591	5,343	סה"כ
2,058	229	-	-	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):  
ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן פנסיה -

ליום 31 בדצמבר 2012

13,228	מספר מבוטחים פעילים
5,563	מספר מבוטחים לא פעילים
40.55	גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)

3. מידע אודות דמי ניהול:  
שיעור דמי הניהול:

מספר מבוטחים - לפי טווחי דמי הניהול המפורטים להלן

ליום 31 בדצמבר 2012

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%	
11	80	860	6	0.15% - 0%
45	1,382	1,262	30	0.25% - 0.15%
680	1,006	277	1	0.4% - 0.25%
12,943	193	14	1	0.5% - 0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח - לפי טווחי דמי הניהול המפורטים להלן

ליום 31 בדצמבר 2012

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%	
85	2,018	61,588	8,039	0.15% - 0%
730	24,005	45,126	719	0.25% - 0.15%
5,418	25,832	11,108	31	0.4% - 0.25%
38,498	4,518	1,337	35	0.5% - 0.4%

מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2012	
0.34%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים באחוזים מהון
4.67%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים באחוזים בתנועות
64,611	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי שח)
2,139	מספר מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

**א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן:**

**מסלול כללי** – באפיק זה יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת בכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**מסלול מניות** – באפיק זה יושקעו לא פחות מ-50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**מסלול עד 10% מניות** – באפיק זה יושקעו לא יותר מ-10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**מסלול אג"ח** – באפיק זה יושקעו לא פחות מ-50% מנכסי המסלול באג"ח ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת הנכסים שלא יושקעו באג"ח ובמק"מ, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**מסלול הלכתי** – כספי הקרן באפיק זה יושקעו לפי שיקול דעת החברה המנהלת ובסמכותן ובאחריותן הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי והחברה מנהלת תהיה מחויבת לפעול בנאמנות כלפי המבוטחים באפיק זה ובלבד שההשקעות יבוצעו מבין סוגי הנכסים המפורטים להלן ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי: אג"ח ממשלתי של מדינת ישראל ומדינות חו"ל, הלוואות ופקדונות בבנקים בישראל, נגזרים (כגון אופציות וחוזים עתידיים וכו'), תעודות סל וכן בנכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר ההלכתי. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לתעודת ההכשר ההלכתי.

**ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:**

למרות ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית, מדדי המניות בשנת 2012 רשמו עליות יפות בכל העולם: מדד ת"א 100 עלה ב-7.2%, מדד ה-S&P 500 עלה ב-16% ומדד ה- MSCI העולמי עלה ב-18.5%. הגורם המרכזי לעליות בשווקים היה השיפור ברווחי החברות, הנכונות של מנהיגי אירופה להתקדם לפתרון המשבר. והתערבות נמשכת מצד הבנקים המרכזיים בעולם שהמשיכו בהרחבות מוניטריות, הפחיתו ריבית ורכשו אג"חים בשוק החופשי.

שוק ההון הישראלי הושפע מהחולשה בשווקי היעד של הייצוא הישראלי עקב המשבר העולמי, מעליית פרמיית הסיכון של ישראל נוכח השינויים הגיאופוליטיים באזורנו ומעליית המדרגה בהתערבות הרגולטורית, שפגעו ברווחי חלק מהחברות. המשק הישראלי הציג ב-2012 צמיחה של 3.3% (הערכה); שיעור האבטלה הגיע לרמה של 6.8% מכוח העבודה (נתוני נובמבר) והאינפלציה הסתכמה ב-1.6% בטווח הנמוך של יעד של בנק ישראל. בשל החולשה הכלכלית וחוסר הוודאות בדגש על אירופה, הוריד בנק ישראל את הריבית בשיעור מצטבר של 1% במהלך השנה.

האפיק הסולידי נהנה במהלך השנה מעליות שערם יפות וירידת תשואות, אשר נבעו בעיקר מהמשך הפחתות הריבית של בנק ישראל, הירידה בלחצים האינפלציוניים בחודשים האחרונים וירידת התשואות בעולם.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

#### מסלול כללי:

בשל הערכתנו כי תהליך ההתאוששות של כלכלות העולם ומגמת השיפור ברווחי החברות ימשכו, הגדלנו את החשיפה המנייתית מרמה של כ- 24% לרמה של כ- 30%. בהתאם להצהרת המדיניות שנקבעה לשנת 2012 המשכנו להסיט חלק מהחשיפה המנייתית לחו"ל, כך ששיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה מכ- 47% לכ- 57%.

על מנת להתאים את נכסי הקרן להתחייבויות הגדלנו במהלך השנה את הרכיב הצמוד לרמה של כ- 47%, כאשר האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות עד 30% מנכסי המסלול. במקביל הוקטנה החשיפה לאפיק השקלי. במהלך השנה חלה ירידה במרווחי האג"ח הקונצרני בישראל לשיעור אשר לא משקף את הפיצוי שנדרש על סיכון החברות, ולפיכך הסטנו חלק מהתיק הקונצרני לחו"ל. סך החשיפה לאפיק הקונצרני עלתה לרמה של כ- 30%, כאשר שיעור האג"ח הזרות עלה מכ- 6% לכ- 27% מתוך האפיק. בהתאם לעלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 16%.

#### מסלול מניות:

במהלך השנה נותרה החשיפה המנייתית ברמה של כ- 60%. בהתאם להצהרת המדיניות שנקבעה לשנת 2012 המשכנו להסיט חלק מהחשיפה המנייתית לחו"ל, כך ששיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה מכ- 11% לכ- 54%. יש לזכור כי האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל עד 30% מנכסי המסלול.

#### מסלול עד 10% מניות:

בהתאם להצהרת המדיניות שנקבעה לשנת 2012 המשכנו להסיט חלק מהחשיפה המנייתית לחו"ל תוך שמירה על חשיפה של כ- 9% לאפיק. בסוף שנת 2012 רכיב המניות הזרות מהווה כ- 53% מהאפיק המנייתי.

על מנת להתאים את נכסי הקרן להתחייבויות נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 45%, כאשר האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות עד 30% מנכסי המסלול.

בשל ירידת התשואות באפיקים הסולידיים קצרנו במהלך השנה את מח"מ האפיק השקלי. במהלך השנה חלה ירידה במרווחי האג"ח הקונצרני בישראל לשיעור אשר לא משקף את הפיצוי שנדרש על סיכון החברות, ולפיכך הסטנו חלק מהתיק הקונצרני לחו"ל. סך החשיפה לאפיק הקונצרני נותרה ברמה של כ- 28%, כאשר שיעור האג"ח הקונצרניות הזרות עלה לכ- 21% מתוך אפיק האג"ח הקונצרני. בהתאם לעלייה ברכיב ההשקעות בחו"ל עלתה החשיפה למט"ח לרמה של כ- 10%.

#### מסלול אג"ח:

במהלך השנה נפתח מסלול אג"ח. בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה למסלול שיעור החשיפה לאפיק הממשלתי מהווה כ- 64% מנכסי המסלול, כאשר מתוכו מהוות האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל עד 30% מנכסי המסלול ושיעור החשיפה לאג"ח קונצרני מהווה כ- 27% מנכסי המסלול.



4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):  
מסלול הלכתי:

במהלך השנה נפתח מסלול הלכתי. בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה למסלול שיעור החשיפה למניות מהווה כ- 21% מנכסי המסלול ומושגת באמצעות נגזרים פיננסיים. יתר ההשקעות מתפלגות בין האפיק הממשלתי הצמוד, האפיק הממשלתי השקלי ומזומן. יש לזכור כי האג"ח המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות עד 30% מנכסי המסלול.

ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס:

(1) הגדרות:

- (א) אפיק השקעה - אפיקי ההשקעה אשר הוצגו במדיניות ההשקעה הצפויה עליה הצהירה החברה המנהלת בתחילת השנה.
- (ב) שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים - שיעור האפיק מנכסי קופת הגמל או קרן הפנסיה. שיעור זה יחושב כממוצע שנתי המבוסס על 12 תצפיות של שיעור האפיק לסוף כל חודש מחודשי השנה.
- (ג) מדד ייחוס - מדד או מדדי הייחוס שבחרה החברה המנהלת במסגרת מדיניות ההשקעה עליה הצהירה בתחילת השנה.
- (ד) תשואת מדד הייחוס באחוזים - תשואת מדד הייחוס (במידה שמדד הייחוס מורכב משילוב של שני מדדים, תציג החברה המנהלת מתחת לטבלה את תשואת כל אחד מהמדדים בנפרד) אשר בו בחרה החברה המנהלת במדיניות השקעה עליה הצהירה מראש בתחילת השנה. במידה שלאפיק השקעה שנבחר לא הוצג מדד ייחוס במדיניות ההשקעה המוצהרת, לא תוצג תשואה למדד.
- (ה) תשואה משוקללת באחוזים - מכפלה של תשואת מדד הייחוס בשיעור האפיק מנכסי המסלול. במידה שאין מדד ייחוס לאפיק השקעה מסוים התשואה המשוקללת תהיה מכפלה של התשואה בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.
- (ו) תשואת המסלול - תשואת המסלול בשנת הדיווח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):

(2) מסלולים שאינם מתמחים:

(א) מסלול כללי:

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
3.29	9.015	מדד ת"א 100 - 50% מדד MSCI AS בשקלים - 50%	36.54	מניות
2.20	7.91	מדד אג"ח ממשלתי	27.75	אג"ח ממשלתי-מיועדות
0.89	7.91	מדד אג"ח ממשלתי	11.21	אג"ח ממשלתי
2.37	10.08	מדד קונצרני כללי - 80% Barclays Capital Global Credit Index בשקלים - 20%	23.50	אג"ח קונצרני
0.02	2.35	ריבית בנק ישראל	1.00	מזומן
8.77			100.00	סה"כ
9.45				תשואת המסלול
0.68				הפרש

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):

(2) מסלולים שאינם מתמחים (המשך):

(ב) מסלול עד 10% מניות:

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
1.46	9.015	מדד ת"א 100 - 50%	16.19	מניות
		מדד MSCI AS בשקלים - 50%		
2.08	7.91	מדד אג"ח ממשלתי	26.35	אג"ח ממשלתי-מיועדות
2.85	7.91	מדד אג"ח ממשלתי	36.03	אג"ח ממשלתי
2.15	10.08	מדד קונצרני כללי - 80% Barclays Capital Global Credit Index בשקלים - 20%	21.34	אג"ח קונצרני
-	2.35	ריבית בנק ישראל	0.09	מזומן
8.55			100.00	סה"כ
8.12				תשואת המסלול
-0.43				הפרש

(ג) מסלול הלכתי:

תשואה משוקללת באחוזים (ה)	תשואת מדד הייחוס באחוזים (ד)	מדד ייחוס (ג)	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים (ב)	אפיק השקעה (א)
0.76	7.91	מדד אג"ח ממשלתי	9.60	אג"ח ממשלתי-מיועדות
4.50	7.91	מדד אג"ח ממשלתי	56.88	אג"ח ממשלתי
0.79	2.35	ריבית בנק ישראל	33.52	מזומן
6.05			100.00	סה"כ
2.09				תשואת המסלול
-3.96				הפרש

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ג. ניתוח תשואת הקופה מול מדד ייחוס (המשך):

(3) מסלולים מתמחים:

(א) מסלול מניות:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
8.65	30% - מדד ת"א 100 30% - מדד MSCI AS בשקלים	לפחות 50% יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע ע"פ שיקול דעת החברה.
8.29	30% - מדד אג"ח ממשלתי צמוד ארוך 5% - מדד מניות היתר 5% - ריבית בנק ישראל	תשואת המסלול
-0.36		הפרש

(ב) מסלול אג"ח:

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
8.72	30% - מדד אג"ח ממשלתי צמוד ארוך 35% - מדד אג"ח ממשלתי 25% - מדד קונצרני כללי 5% - ריבית בנק ישראל 5% - Barclays Capital Global Credit Index בשקלים	לפחות 50% יושקעו באג"ח ובמק"מ. יתרת הנכסים תושקע ע"פ שיקול דעת החברה.
4.46		תשואת המסלול
-4.26		הפרש

א. מדיניות ניהול סיכונים:

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה ביאור 36 בדוח תיאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

ניתוח נזילות הקופה:

(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
134,288	נכסים נזילים וסחירים
342	מח"מ עד שנה
51,658	מח"מ מעל שנה
446	אחרים
186,734	סה"כ

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
7,020	נכסים נזילים וסחירים
46	מח"מ עד שנה
2,673	מח"מ מעל שנה
10	קרנות השקעה
9,749	סה"כ

(ג) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
16,730	נכסים נזילים וסחירים
8	מח"מ עד שנה
6,011	מח"מ מעל שנה
22,749	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ד) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
3,676	נכסים נזילים וסחירים
1,435	מח"מ מעל שנה
5,111	סה"כ

ה) מסלול הלכתי:

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
5,359	נכסים נזילים וסחירים
569	מח"מ מעל שנה
5,928	סה"כ

ג. סיכוני שוק:

1) סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			

186,734 46,180 87,798 52,756

סך נכסי הקופה

(15,799) (17,386) - 1,587

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול מניית

ליום 31 בדצמבר 2012

סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			

9,749 2,753 2,740 4,256

סך נכסי הקופה

(703) (703) - -

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ג. מסלול עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
22,749	2,390	9,713	10,646

סך נכסי הקופה

ד. מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
5,111	112	2,845	2,154

סך נכסי הקופה

ה. מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך-הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
5,928	-	1,665	4,263
1,241	-	-	1,241

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ  
פסגות פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון ריבית:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקרן (באלפי ש"ח):

מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר 2012:
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	
1.64%	-1.52%	תשואת מסלול כללי
0.13%	-0.1%	תשואת מסלול מניות
2.20%	-2.06%	תשואת מסלול עד 10% מניות
2.73%	-2.54%	תשואת מסלול אג"ח
3.93%	-3.69%	תשואת מסלול הלכתי
1.70%	-1.57%	סה"כ

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסי של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד):

(א) מסלול כללי:

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות ביתר	נסחרות בחו"ל	סה"כ	% מסה"כ	נסחרות
בנקים	213	-	-	213	1.80	
מסחר ושירותים	259	1,391	-	1,650	13.98	
נדל"ן ובינוי	1,759	16	-	1,775	15.04	
תעשייה	259	2,010	-	2,269	19.23	
השקעה ואחזקות	-	701	-	701	5.94	
טכנולוגיה מחשבים ואלקטרוניקה	-	402	-	402	3.41	
כימיה ופרמצבטיקה	-	420	440	860	7.29	
תקשורת	68	38	-	106	0.90	
חברה זרה חו"ל	-	-	3,825	3,825	32.41	
סך הכל השקעה	2,558	4,978	4,265	11,801	100.00	



פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ  
פסגות פנסיה מקיפה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד) (המשך):

(ב) מסלול מניות:

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות ביתר	נסחרות בח"ל	סה"כ	% מסה"כ
מסחר ושירותים	-	1	-	1	0.25
השקעה ואחזקות	135	-	-	135	34.35
טכנולוגיה מחשבים ואלקטרוניקה	-	-	20	20	5.09
כימיה ופרמצבטיקה	-	-	22	22	5.60
חברה זרה ח"ל	-	-	215	215	54.71
סך הכל השקעה	135	1	257	393	100.00

(ג) מסלול עד 10% מניות:

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות בח"ל	סה"כ	% מסה"כ
השקעה ואחזקות	165	-	165	91.67
טכנולוגיה מחשבים ואלקטרוניקה	-	4	4	2.22
חברה זרה ח"ל	-	11	11	6.11
סך הכל השקעה	165	15	180	100.00

ד. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ נכסים סחירים באלפי ש"ח

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי	סה"כ	
50,871	198	10,931	2,960	3,372	68,332	סחיר בארץ
6,359	-	420	69	-	6,848	סחיר בחו"ל
52,001	2,720	6,019	1,435	569	62,744	לא סחיר בארץ
109,231	2,918	17,370	4,464	3,941	137,924	סך-הכל נכסי חוב

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(א) מסלול כללי:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2012	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
14,047		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
18,473		AA ומעלה
17,597		BBB עד A
22		נמוך מ-BBB
732		לא מדורג
<b>50,871</b>		<b>סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
51,821		אגרות חוב מיועדות
180		הלוואות לעמיתים
<b>52,001</b>		<b>סך-הכל נכסי שאינם סחירים חוב בארץ</b>
<b>102,872</b>		<b>סך-הכל נכסי חוב בארץ</b>
783		מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי (**)
		<b>(2) נכסי חוב סחירים בחו"ל:</b>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,220		AA ומעלה
3,139		BBB עד A
<b>6,359</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(\*\*) נכסי חוב בדירוג פנימי דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

(ב) מסלול מניות:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2012
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
198
2,684
36
<b>2,720</b>
<b>2,918</b>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות  
הלוואות לעמיתים  
סך הכל נכסי חוב בארץ

סך הכל נכסי חוב

(ג) מסלול עד 10% מניות:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2012
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
5,947
2,859
2,074
51
<b>10,931</b>
5,994
25
<b>6,019</b>
<b>16,950</b>
35

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

לא מדורג

סך-הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי (\*\*)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(\*\*) נכסי חוב בדירוג פנימי דורגו על ידי חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):  
ג) מסלול עד 10% מניות (המשך):

(2) נכסי חוב סחירים בחו"ל:

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

217
203
<u>420</u>

AA ומעלה

BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

ד) מסלול אג"ח:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2012
<u>דירוג מקומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

1,758

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

722

AA ומעלה

480

BBB עד A

2,960

סך-הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

1,435

אגרות חוב מיועדות

4,395

סך-הכל נכסי חוב בארץ

(2) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2012
<u>דירוג מקומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>

נכסי חוב סחירים בחו"ל

40

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

29

A ומעלה

69

BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ה) מסלול הלכתי:

(1) נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2012
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
3,372
569
<b>3,941</b>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב מיועדות

סך-הכל נכסי חוב בארץ

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2012					
באחוזים					
הלכתי	אג"ח	עד 10% מניות	מניות	כללי	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
-	-	3.9181	-	-	A
4.344	4.344	4.3442	4.344	4.344	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך) :

4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:  
(א) מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	16,718	15.31
מסחר ושירותים	414	0.38
נדל"ן ובינוי	12,745	11.67
תעשייה	401	0.37
השקעה ואחזקות	2,020	1.85
אנרגיה	3,528	3.23
תשתיות	127	0.12
חברות ממשלתיות	44	0.04
חברה זרה חול	163	0.15
טכנולוגיה מחשבים ואלקטרוניקה	813	0.74
קמעונאות	277	0.25
תקשורת	5,157	4.72
ביטוח	781	0.71
מדינה	66,043	60.46
סך הכל השקעה בנכסי חוב	109,231	100.00

(ב) מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
מדינה	2,918	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך) :

4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):  
ג) מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2012		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	1,600	9.21
נדל"ן ובינוי	1,866	10.74
תעשייה	18	0.10
השקעה ואחזקות	161	0.93
אנרגיה	200	1.15
חברות ממשלתיות	4	0.02
טכנולוגיה מחשבים ואלקטרוניקה	141	0.81
כימיה ופרמבצטיקה	60	0.35
קמעונאות	21	0.12
תקשורת	694	4.00
ביטוח	91	0.52
מדינה	12,514	72.05
סך הכל השקעה בנכסי חוב	17,370	100.00

ז) מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2012		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	464	10.39
נדל"ן ובינוי	430	9.63
השקעה ואחזקות	72	1.61
אנרגיה	32	0.72
טכנולוגיה מחשבים ואלקטרוניקה	34	0.76
תקשורת	136	3.05
ביטוח	18	0.40
מדינה	3,278	73.44
סך הכל השקעה בנכסי חוב	4,464	100.00

ה) מסלול הלכתי:

ליום 31 בדצמבר 2012		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	% מסה"כ
מדינה	3,941	100.00

5. ניהול סיכונים (המשד):

ה. סיכונים תפעוליים:

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלות של תהליכים עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוטנים לקופה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המיחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד. ראה בנוסף ביאור 36 בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונים, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. ראה בנוסף ביאור 36 בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.



## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות פנסיה מקיפה

### בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות פנסיה מקיפה (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 12 במרס, 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**  
**פסגות פנסיה מקיפה**

**פסגות פנסיה מקיפה**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2012**

## פסגות פנסיה מקיפה

### פסגות פנסיה מקיפה

#### דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2012

#### תוכן העניינים

<u>דף</u>	
25	דוח רואה החשבון המבקר
26	דוחות על המצב הכספי
27	דוחות הכנסות והוצאות
28	דוחות תנועה בקרן פנסיה
29-43	באורים לדוחות הכספיים

## דוח רואה החשבון המבקר

### לעמיתים של פסגות פנסיה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות פנסיה מקיפה - קרן פנסיה חדשה המנוהלת על ידי פסגות פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2011, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוח התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן 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 הקרן לימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

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 הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 12 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ  
פסגות פנסיה מקיפה

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
4,690	14,661		רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
13,861	75,180	3	השקעות פיננסיות
8,889	62,744	4	נכסי חוב סחירים
742	12,374	5	נכסי חוב שאינם סחירים
11,306	65,312	6	מניות
34,798	215,610		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
39,488	230,271		סך כל הנכסים
375	1,183	7	זכאים ויתרות זכות
		8	התחייבויות פנסיוניות:
39,113	229,088		התחייבויות למבוטחים
39,488	230,271		סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיקי אסף  
סמנכ"ל כספים

שלומי ברכה  
מנכ"ל

חגי בדש  
יו"ר הדירקטוריון

12 במרס, 2013  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
27	125		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
185	2,185		מנכסי חוב שאינם סחירים
176	5,177		מנכסי חוב סחירים
(24)	989		ממניות
(187)	2,488		מהשקעות אחרות
150	10,839		סך כל ההכנסות מהשקעות
177	10,964		סך כל ההכנסות
			הוצאות
493	3,286	9	דמי ניהול
27	142	10	עמלות ניהול השקעות
533	5,070	11	הוצאות ביטוח משנה
-	77	15	הוצאות מסים
1,053	8,575		סך כל ההוצאות
(876)	2,389		עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
-	39,113	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה
11,101	71,961	תקבולים מדמי גמולים
		תשלומים אחרים
(123)	(1,860)	פדיונות
		העברות צבירה לקרן
-	27	העברות מחברות ביטוח
27,580	108,744	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,786	13,066	העברות מקופות גמל
29,366	121,837	
		העברות צבירה מהקרן
(355)	(4,222)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	(130)	העברות לקופות גמל
(355)	(4,352)	
29,011	117,485	העברות צבירה, נטו
(876)	2,389	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
39,113	229,088	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

- א. הקרן הינה קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 ומאושרת על ידי משרד האוצר, אגף שוק ההון וחסכון ונציבות מס הכנסה.  
ההפקדה המרבית המותרת בקרן הינה פעמיים השכר הממוצע במשק כפול 20.5%. הפקדות מעבר והפקדות חד פעמיות נרשמות בקרן הכללית.  
הקרן הוקמה בשנת 2011, בה מבוטחים 20,803 עובדים שכירים ו-763 עובדים עצמאיים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.
- ב. הקרן מנהלת מספר אפיקי השקעה: אפיק כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות, אפיק אג"ח ואפיק הלכתי.
- ג. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר, 2011. הקרן מנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
- ד. החברה המנהלת  
החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה, של פסגות בית השקעות בע"מ. בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א-1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמות לקיצבה שנתקבל מאגף שוק ההון - מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה המקיפה.  
נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.
- ה. הגדרות  
בדוחות כספיים אלה -
- הקרן - פסגות פנסיה מקיפה.
  - החברה המנהלת - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.
  - פנסיונר - מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
  - מבוטח - מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
  - אגף שוק ההון - אגף שוק ההון וחסכון במשרד האוצר.
  - הממונה - הממונה על אגף שוק ההון וחסכון במשרד האוצר.
  - תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
  - צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תיקון התשס"ו-2005, וכמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
  - בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
  - מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ו. מסלולי ביטוח -

בקרן קיימים 5 מסלולי ביטוח כדלהלן:

1. מסלול פנסיה מקיפה (מסלול ברירת המחדל בקרן המקיפה) - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת פנסיית זקנה בגיל שבחר וכן פנסיית נכות ופנסיית שאירים מלאה, בשיעור מקורב לפנסיית הזקנה הצפויה במועד ההצטרפות.



ביאור 1 - כללי (המשך)

1. מסלולי ביטוח (המשך)
2. מסלול עתיר חסכון - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת פנסיה זקנה מוגדלת בגיל הפרישה שבחר, ביחס למסלול הפנסיה המקיפה, כנגד הפחתת הכיסוי הביטוחי לפנסיה נכות ושאיירים המוקנה למבוטח או לשאייריו.
3. מסלול עתיר ביטוח - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסויים ביטוחיים מוגדלים, כנגד הקטנת פנסיה הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
4. מסלול פנסיה נכות 75% - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיה נכות, כנגד הקטנת פנסיה שאיירים ופנסיה הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
5. מסלול עתיר פנסיה שאיירים - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיה שאיירים לאלמנת המבוטח, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר שאיירים והקטנת פנסיה הנכות ופנסיה הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנת 2012 על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום (שנת 2011 - על בסיס מצטבר), למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם דיווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו. החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ולתקנות מס הכנסה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט רישום דמי גמולים ותשלומים שנערך עד וכולל 31 בדצמבר, 2011 על בסיס מצטבר.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, אשר מידע על השווי ההוגן ניתן לצורכי ביאור בלבד מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בביאור 4.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרם שמבצעת הקרן. לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה ושימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות ראה באור 8.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
  - מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
  - נכסי חוב שאינם סחירים
- אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)  
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

• נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מכשירי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

ה. שערי החליפין וההצמדה

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת		ליום 31 בדצמבר	
2011	2012	2011	2012
%		נקודות	

		המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *		שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	
2.17	1.63	104.0	105.7	3.821	3.733
7.66	(2.30)				

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2010.

ו. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשתי קבוצות:

התחייבות למבוטחים לזקנה בלבד - מבוטח הינו מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מבוטח שזכאי לקבל פנסיה מהקרן.

2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לפנסיונרים אשר מהווים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת. לפנסיונרים, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

2. (המשך)

בהתאם להוראות ליום 31 בדצמבר, 2012 וליום 31 בדצמבר, 2011 שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות, בגין פנסיונרים, נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות ולפי תשואת אגרות חוב מיועדות, בהתאם לתמהיל המתייחס להשקעות הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לפנסיונרים.

3. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות, וכו', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות תת סעיף 2 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לפנסיונרים, כמפורט בתת סעיף 4.

4. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בסעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן מוצג בנפרד כעתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.

5. מיום 31 בדצמבר, 2011 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6. החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2012-3-4 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

הדוח האקטוארי נערך על-ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין.

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2012					
באלפי ש"ח					
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
25,251	3,372	1,830	6,496	198	13,355
49,884	-	1,199	4,855	-	43,830
45	-	-	-	-	45
<u>75,180</u>	<u>3,372</u>	<u>3,029</u>	<u>11,351</u>	<u>198</u>	<u>57,230</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות למרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2011		
באלפי ש"ח		
סה"כ	מסלול עד 10% מניות	מסלול כללי
5,413	180	5,233
8,448	-	8,448
<u>13,861</u>	<u>180</u>	<u>13,681</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 27.14% (ב-2010 -22.51%).

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2012					
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
62,503	569	1,435	5,994	2,684	51,821
25	-	-	25	-	-
216	-	-	-	36	180
<u>62,744</u>	<u>569</u>	<u>1,435</u>	<u>6,019</u>	<u>2,720</u>	<u>52,001</u>

אגרות חוב ממשלתיות\*  
נכסי חוב אחרים:  
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות  
להמרה  
הלוואות לעמיתים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

\* כל אגרות החוב הממשלתיות נרכשו לאחר 1 בינואר 2004.

ליום 31 בדצמבר 2011			
באלפי ש"ח			
סה"כ	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
8,889	175	868	7,846

אגרות חוב ממשלתיות\*

\* אגרות החוב הממשלתיות נרכשו לאחר 1 בינואר 2004.

באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ג. השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
11,395	87,250

סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות שנרכשו לאחר  
1 בינואר 2004

ד. קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - מודל מרווח הוגן), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית

הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר והמעבר למודל מרווח הוגן ייושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר תמשיך מרווח הוגן בע"מ לספק שירותים אלו עד ליום 30 באפריל, 2013 והמעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי שערי ריבית בע"מ יהיה ביום ה-22 באפריל, 2013 כאשר הציטוטים שתספק מרווח הוגן בע"מ החל מאותו יום ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה.

באור 5 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2012					
באלפי ש"ח					
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
12,374	-	-	180	393	11,801

מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2011			
באלפי ש"ח			
סה"כ	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
742	-	4	738

מניות סחירות

באור 6 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2012					
באלפי ש"ח					
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
48,596	-	140	2,342	5,202	40,912
16,260	-	26	1,136	268	14,830
72	-	-	-	10	62
384	-	-	-	-	384
65,312	-	166	3,478	5,480	56,188

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

קרנות השקעה

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר 2011			
אלפי ש"ח			
סה"כ	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
9,970	243	2,012	7,715
1,336	-	33	1,303
11,306	243	2,045	9,018

תעודות סל

קרנות נאמנות

סך הכל השקעות אחרות

באור 6 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2012						
סה"כ	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
2,829	1,242	-	-	-	1,587	מניות
(18,089)	-	-	-	(703)	(17,386)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר 2011

סה"כ	מסלול מניות	מסלול כללי	
(2,434)	(2,074)	(360)	מטבע זר

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
375	1,167
-	16
<u>375</u>	<u>1,183</u>

חברה מנהלת  
התחייבויות בגין נגזרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - התחייבויות פנסיוניות

להלן נתונים אודות עודף אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אחוזים מתוך ההתחייבות	
0.04	0.06
<u>0.02</u>	<u>0.03</u>
<u>0.06</u>	<u>0.09</u>

כלל עמיתי הקרן

עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות  
עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים  
סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן



באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

דמי ניהול באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2011			ליום 31 בדצמבר 2012			סך הכל דמי ניהול
סך הכל	מסך נכסים	מדמי גמולים	סך הכל	מסך נכסים	מדמי גמולים	
493	37	456	3,286	333	2,953	

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2011	2012
	%

דמי ניהול מדמי גמולים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

6.0	6.0
-----	-----

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

4.36	4.13
------	------

דמי ניהול מנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.5	0.5
-----	-----

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.33	0.27
------	------

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות מפנסיונרים הוא 0.5% מסך הנכסים.

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ נכסים סחירים באלפי ש"ח

סך הכל קרן	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
83	2	2	12	4	63	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
53	-	-	3	3	47	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
6	-	-	-	-	6	עמלות אחרות
<u>142</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>15</u>	<u>7</u>	<u>116</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

ליום 31 בדצמבר 2012

שיעור מתוך מחזור עסקאות

סך הכל קרן	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
0.07	0.08	0.05	0.06	0.22	0.07	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.04	-	-	0.02	0.17	0.05	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.11</u>	<u>0.08</u>	<u>0.05</u>	<u>0.08</u>	<u>0.39</u>	<u>0.12</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 10 - עמלות ניהול השקעות - (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2011					
סה"כ נכסים סחירים באלפי ש"ח					
סך הכל קרן	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
22	(*)	(*)	3	19	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
2	-	-	-	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
3	-	-	-	3	עמלות אחרות
<u>27</u>	<u>(*)</u>	<u>(*)</u>	<u>3</u>	<u>24</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

(\* נמוך מ-1 אלף ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2011					
שיעור מתוך מחזור עסקאות					
סך הכל קרן	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי	
0.09	-	-	0.22	0.08	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.09</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.22</u>	<u>0.08</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 11 - ביטוח משנה

החברה התקשרה בביטוח משנה לכיסוי תביעות של עמיתי הקרן בגין סיכון של מות העמית (קצבת שאירים) או סיכון של נכות שנגרמה לעמית, אצל מבטח המשנה Score Global Life Se משוויץ (מדורגת A positive על ידי Poor's & Standard ו-A+ Stable על ידי FitchRating). ביטוח המשנה הוא בשיעור של 100% בכפוף לסכום ביטוח כולל לתביעה ולסה"כ תביעות במשך תקופת הביטוח של 50 מליון דולר ארה"ב. הכיסוי מתחדש באופן אוטומטי מדי שנת ביטוח בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם ביטוח המשנה.

באור 12 - תשואת הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו		
2011	2012	
באחוזים		
(1.52)	9.45	מסלול כללי
(4.99)	8.29	מסלול מניות
1.42	8.12	מסלול 10% מניות
-	4.46	מסלול אג"ח
-	2.09	מסלול הלכתי
(1.99)	9.34	סך הכל קרן

באור 13 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים בין מסלולים				
2011		2012		
אלפי ש"ח				
משיכות	הפקדות	משיכות	הפקדות	
3,357	202	34,726	679	מסלול כללי
200	2,834	306	4,743	מסלול מניות
3	524	240	19,854	מסלול 10% מניות
1	1	144	4,837	מסלול אג"ח
-	-	56	5,359	מסלול הלכתי
<u>3,561</u>	<u>3,561</u>	<u>35,472</u>	<u>35,472</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק. כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים: פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (החברה המנהלת).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
<u>375</u>	<u>1,167</u>	החברה המנהלת

(\* יתרת וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור הייתה 1,167 אלפי ש"ח (2011 - 383 אלפי ש"ח).

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים - (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
493	3,286
27	142
<u>520</u>	<u>3,428</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת  
עמלות ניהול השקעות

באור 15 - מסים

(1) הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2013.

(2) הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

ליום 31 בדצמבר 2012					
באלפי ש"ח					
סך הכל קרן	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול מניות	מסלול כללי
77	-	-	2	9	66

מס שנוכה במקור  
מנכסים בחו"ל

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. מידע לגבי תביעות:

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו בגין חובות של מעבידים לקופות גמל עבור עובדיהם בשל כספים אשר לא הועברו במועד החוקי לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקרן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקרן אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם בכ- 1,788 אלפי ש"ח.

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות – (המשך)

א. מידע לגבי תביעות (המשך):

- החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת כדלקמן:
1. פנייה למעסיקים לבירור חשד החוב במטרה לקבל אסמכתאות כגון סיום עבודה / אישור על יציאה לחופשה וכדומה.
  2. שליחת מכתבים למעסיקים ועמיתים ליידוע החשד בחוב כנדרש בדין.
  3. במידה וקיים חוב ממשי החברה פועלת לגבייתו, כולל ריבית פיגורים בהתאם להוראות הדין.
  4. במידה ואין שיתוף פעולה מצד המעסיק החברה נוקטת באמצעים משפטיים העומדים בפניה כוללת הגשת תביעה.
  5. הגשת תביעות, בגין חברות/עוסק מורשה, בתהליכי פירוק בגין תגמולי העובד שנוכה ולא הועברו לחברה.

ב. הוראות ופרסומים חדשים:

בחודש ינואר 2013 פרסם הממונה טיוטת הכרעה עקרונית בנושא העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. תקנה 53ב(א) לתקנות מ"ה, אשר היתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2012, קבעה כי חברה מנהלת רשאית להעלות דמי ניהול רק בתום חודשיים ממועד שליחת הודעה על כך לעמיתה. על פי טיוטת ההכרעה, על חברה מנהלת להשיב לעמית דמי ניהול שנגבו ממנו בטרם חלפו חודשיים ממועד שליחת הודעה על דמי הניהול.

1. בהמשך להוראת חוזר 16-9-2012 מיום 18 בנובמבר 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה המנהלת נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכותיה ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים.
  2. בחודש יולי 2012 נכנסו לתוקפן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההשקעה") וכן פורסם הנוסח הסופי של חוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" (להלן - "חוזר ההשקעה") (תקנות ההשקעה וחוזר ההשקעה יקראו "כללי ההשקעה החדשים").
- כללי ההשקעה החדשים כוללים, בין היתר, שינויים לעומת מגבלות ההשקעה הקיימות, לגבי שינויים אלו קיימות הוראות מעבר.
- לקרן השקעות ונכסים אשר בהתאם לכללי ההשקעה החדשים היא תצטרך לפעול ביחס אליהם על פי הוראות המעבר.

-----

### הצהרה (certification)

אני, שלומי ברכה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות פנסיה מקיפה (להלן: "קרן פנסיה חדשה מקיפה") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה החדשה המקיפה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה החדשה המקיפה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה החדשה המקיפה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה החדשה המקיפה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה החדשה המקיפה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע ל קרן הפנסיה החדשה המקיפה. וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה החדשה המקיפה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה החדשה המקיפה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע ל קרן הפנסיה החדשה המקיפה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

12 במרס 2013

שלומי ברכה, מנכ"ל



### הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות פנסיה מקיפה (להלן: "קרן פנסיה חדשה מקיפה") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה החדשה המקיפה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה החדשה המקיפה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה החדשה המקיפה; וכן-
5. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה החדשה המקיפה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
6. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
7. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה החדשה המקיפה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
8. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע ל קרן הפנסיה החדשה המקיפה. וכן-

9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה החדשה המקיפה:
10. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה החדשה המקיפה; וכן-
11. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע ל קרן הפנסיה החדשה המקיפה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

12 במרס 2013

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים