

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"נירית קרן השתלמות"**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2012**

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי מניות של**

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**נירית - קרן השתלמות**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "נירית קרן השתלמות" ושל מסלוליה (להלן – "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן – "החברה"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות עמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 שלי מיום 21 במרץ, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

צבי ורדי ושות'  
רואי חשבון

תאריך: 21 במרץ 2013

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**נ"רית קרן השתלמות"**

**מאזנים מאוחדים**

ליום 31 בדצמבר		באור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
100,431	319,338		<b>רכוש שוטף</b>
1,985	1,191	3	מזומנים ושווי מזומנים
102,416	320,529		חייבים ויתרות חובה
<hr/>			
717,773	1,556,410	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
120,458	239,406	5	נכסי חוב סחירים
120,899	225,965	6	נכסי חוב שאינם סחירים
40,913	60,058	7	מניות
1,000,043	2,081,839		השקעות אחרות
<hr/>			
<b>1,102,459</b>	<b>2,402,368</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
<hr/>			
8,438	10,320	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
1,094,021	2,392,048		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>1,102,459</b>	<b>2,402,368</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שרון גרשביין – האחראית על תחום הכספים	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	נדב דותן - יו"ר דירקטוריון	21 במרץ 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---------------------------	-------------------------------	---

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"  
=====**

**מאזנים לפי מסלולים**

<b>31 בדצמבר 2012</b>			
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
4,248	243,811	71,279	<b>רכוש שוטף</b>
9	866	316	מזומנים ושווי מזומנים
<u>4,257</u>	<u>244,677</u>	<u>71,595</u>	חייבים ויתרות חובה
3,914	1,220,622	331,874	<b>השקעות פיננסיות</b>
-	173,659	65,747	נכסי חוב סחירים
19,711	56,657	149,597	נכסי חוב שאינם סחירים
1,596	27,914	30,548	מניות
<u>25,221</u>	<u>1,478,852</u>	<u>577,766</u>	השקעות אחרות
<b><u>29,478</u></b>	<b><u>1,723,529</u></b>	<b><u>649,361</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>
237	6,546	3,537	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>29,241</u>	<u>1,716,983</u>	<u>645,824</u>	<b>זכויות העמיתים</b>
<b><u>29,478</u></b>	<b><u>1,723,529</u></b>	<b><u>649,361</u></b>	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"  
=====**

**מאזנים לפי מסלולים**

<b>31 בדצמבר 2011</b>			
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>מניות</u>	<u>אג"ח</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
2,378	64,364	33,689	<b>רכוש שוטף</b>
7	1,321	657	מזומנים ושווי מזומנים
<u>2,385</u>	<u>65,685</u>	<u>34,346</u>	חייבים ויתרות חובה
<hr/>			
4,997	473,281	239,495	<b>השקעות פיננסיות</b>
-	58,423	62,035	נכסי חוב סחירים
11,553	17,424	91,922	נכסי חוב שאינם סחירים
729	14,184	26,000	מניות
<u>17,279</u>	<u>563,312</u>	<u>419,452</u>	השקעות אחרות
<hr/>			
<u><b>19,664</b></u>	<u><b>628,997</b></u>	<u><b>453,798</b></u>	<b>סך כל הנכסים</b>
<hr/>			
132	5,055	3,251	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>19,532</u>	<u>623,942</u>	<u>450,547</u>	<b>זכויות העמיתים</b>
<hr/>			
<u><b>19,664</b></u>	<u><b>628,997</b></u>	<u><b>453,798</b></u>	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"  
=====**

**דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>			
<b>2011</b>	<b>2012</b>		
<b>אלפי ש"ח</b>		<b>באור</b>	
			<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
(1,265)	(9,859)		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
			<b>מהשקעות</b>
42,716	153,462		מנכסי חוב סחירים
(571)	27,810		מנכסי חוב שאינם סחירים
(23,887)	12,263		ממניות
(1,022)	30,346		מהשקעות אחרות
<u>17,236</u>	<u>223,881</u>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<u>15,971</u>	<u>214,022</u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b><u>הוצאות</u></b>
9,547	16,298	9	דמי ניהול
999	1,159	10	עמלות ניהול השקעות
274	418	13	מיסים
<u>10,820</u>	<u>17,875</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>5,151</u>	<u>196,147</u>		<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"  
=====**

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2012

מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח		
(81)	(6,726)	(3,052)
231	102,800	50,431
-	18,532	9,278
2,652	9,572	39
1,448	13,458	15,440
4,331	144,362	75,188
4,250	137,636	72,136
252	10,132	5,914
51	545	563
53	3	362
356	10,680	6,839
3,894	126,956	65,297

**הכנסות (הפסדים)**

**ממזומנים ושווי מזומנים**

**מהשקעות**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

**סך כל ההכנסות מהשקעות**

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מיסים

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"  
=====**

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2011			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
19	(1,475)	191	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			<b>מהשקעות</b>
107	26,201	16,408	מנכסי חוב סחירים
-	(478)	(93)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,971)	(2,360)	(19,556)	ממניות
19	(3,888)	2,847	מהשקעות אחרות
(1,845)	19,475	(394)	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
(1,826)	18,000	(203)	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
205	3,963	5,379	דמי ניהול
52	397	550	עמלות ניהול השקעות
31	9	234	מיסים
288	4,369	6,163	<b>סך כל ההוצאות</b>
(2,114)	13,631	(6,366)	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"  
=====**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
722,424	1,094,021	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
87,736	199,310	תקבולים מהפקדות שוטפות
(58,390)	(99,623)	תשלומים לעמיתים
389,371	1,081,361	<b><u>העברות צבירה לקרן</u></b>
36,998	34,454	העברות מקופות גמל
426,369	1,115,815	העברות בין מסלולים
-	(251)	<b><u>העברות צבירה מהקרן</u></b>
(52,271)	(78,917)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(36,998)	(34,454)	העברות לקופות גמל
(89,269)	(113,622)	העברות בין מסלולים
337,100	1,002,193	<b>העברות צבירה, נטו</b>
5,151	196,147	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b><u>1,094,021</u></b>	<b><u>2,392,048</u></b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"  
=====**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים**

<b>31 בדצמבר 2012</b>			
<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	
<b>מניות</b>	<b>אג"ח</b>	<b>כללי</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>			
19,532	623,942	450,547	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
4,109	118,954	76,247	<b>תקבולים מהפקדות שוטפות</b>
(834)	(59,060)	(39,729)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
6,145	943,275	131,941	<b><u>העברת צבירה לקרן</u></b>
1,279	21,805	11,370	העברות מקופות גמל
7,424	965,080	143,311	העברות בין מסלולים
-	(225)	(26)	<b><u>העברת צבירה מהקרן</u></b>
(2,440)	(47,981)	(28,496)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,444)	(10,683)	(21,327)	העברות לקופות גמל
(4,884)	(58,889)	(49,849)	העברות בין מסלולים
2,540	906,191	93,462	<b>העברות צבירה, נטו</b>
3,894	126,956	65,297	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר
3,894	126,956	65,297	מדוח הכנסות והוצאות
<b>29,241</b>	<b>1,716,983</b>	<b>645,824</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים**

31 בדצמבר 2011			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
16,744	284,200	421,480	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,749	38,109	46,878	תקבולים מהפקדות שוטפות
(478)	(23,336)	(34,576)	תשלומים לעמיתים
5,627	315,817	67,927	<b>העברת צבירה לקרן</b>
2,548	26,239	8,211	העברות מקופות גמל
8,175	342,056	76,138	העברות בין מסלולים
(2,584)	(21,078)	(28,609)	<b>העברת צבירה מהקרן</b>
(2,960)	(9,640)	(24,398)	העברות לקופות גמל
(5,544)	(30,718)	(53,007)	העברות בין מסלולים
2,631	311,338	23,131	העברות צבירה, נטו
(2,114)	13,631	(6,366)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>19,532</b>	<b>623,942</b>	<b>450,547</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### "נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

#### באור 1 - כללי

- א. קרן ההשתלמות "נירית" (להלן - "קרן") הינה קופת גמל המאושרת על פי חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקרן החלה לקבל הפקדות מעמיתים בשנת 1980.
- ב. ב- 1 ביולי 2007 עברה הבעלות על הקרן ל"אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ", מתוקף הסכם שנחתם בין חברת "נתיבות חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן "נתיבות") ו"אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ". במסגרת זו הועברו כל קופות הגמל שבניהול נתיבות לניהול אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.
- ג. החברה המנהלת התקשרה עם בנק מזרחי בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ואדמיניסטרציה לקרן.
- ד. במסגרת הקרן מנוהלים מספר מסלולי השקעה:
- מסלול כללי- מסלול בו תתבצענה השקעות הקופה לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה.
  - מסלול אג"ח – מסלול אשר מרכיב האג"ח הממשלתי והקונצרני בו לא יפחת מ- 50% מנכסיו וישקיע עד 10% מנכסי המסלול במניות.
  - מסלול מניות – מסלול בו ישקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות.
  - מסלול שקלי – אושר מחדש בחודש נובמבר 2008 לאחר שינוי תקנון הקרן שקבע כי 100% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח השקלי, מק"מ ופקדונות שקלים. המסלול טרם החל לפעול.
  - מסלול אג"ח ממשלתי – בו יושקעו 100% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתי, מק"מ מזומן ושווי מזומן. המסלול טרם החל לפעול.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### "נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 1 - כללי

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה –  
**הקרן** – נירית קרן השתלמות.

**החברה המנהלת** – אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

**צדדים קשורים ובעלי עניין** – כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012.

**אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

**הממונה** - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

**תקנות** – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.  
ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

**מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות** – מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

**אגרות חוב דלות סחירות** – אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

**החברה שזכתה במכרז** – חברת "מרווח הוגן".

**מומחה** – כהגדרתו בחוזר הממונה 2-9-2011 "הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי"

**נכס חוב לא סחיר** – נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

**נכס לא סחיר מורכב** – נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה" נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

**מוצר מובנה** – כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### "נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

##### א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות התקנות, הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לקופות גמל.

##### ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

1. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הקודמת, הימים 30 ו-31 לחודש דצמבר, לא נחשבו כימי עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים שהוצגה שנה קודמת הינה ליום 29 בדצמבר 2011. בשנת הדוח שיערוך הנכסים וזקיפת התשואה הינם ליום 31 בדצמבר 2012. עם זאת, זכויות העמיתים כללו הפקדות, העברות כספים ומשיכות שבוצעו עד ליום 30 בדצמבר 2011 כולל.

2. הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

3. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי ריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

##### ג. הערכת נכסי הקופה

הנכסים בדוחות אלו נכללו בהתאם לחישוב שווים ע"פ התקנות כאמור להלן:

##### ג.1. ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. השקעות בתעודות השתתפות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.
3. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### "נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

##### ג. הערכת נכסי הקופה

##### ג.1. ניירות ערך סחירים:

##### 4. מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות:

לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.

2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות:

בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

##### ג.2. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. יתרות שמועד פדיון מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג.

2. אגרות חוב:

א. על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

- בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

ב. חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות.

3. נכסים לא סחירים מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס, או ממומחה לעניין זה שמונה ע"י ועדת ההשקעות (לרבות החברה הזוכה במכרז).

4. מניות לא סחירות – מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.

5. נגזרים פיננסיים:

א. אופציות וכתבי אופציות - הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס. יתרות זכות הנובעות מכתבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

6. פקדונות הלוואות לאחריים - מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

### "נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסי הקופה (המשך)

ג.2. ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

7. קרנות השקעה – מוצגים עפ"י דיווח כספי או שווי חלקה של הקרן שהתקבל מהקרן או ממוסד פיננסי. קרנות השקעה שנרכשו השנה שוערכו לפי עלות.

ד. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012

באחוזים		
2.28	2.55	1.44
(5.99)	7.66	(2.30)

שיעור עליית מדד המחירים  
לצרכן (לפי המדד הידוע)  
שיעור עליית (ירידת) שער  
החליפין של הדולר

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
1,985	948
-	243
<u>1,985</u>	<u>1,191</u>

א. ההרכב מאוחד:

ריבית ודיבידנד לקבל  
סכומים לקבל בגין השקעות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח		
9	708	231
-	158	85
<u>9</u>	<u>866</u>	<u>316</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
סכומים לקבל בגין השקעות  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר 2011		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח		
7	1,321	657
<u>7</u>	<u>1,321</u>	<u>657</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 – נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
462,436	1,052,437
253,391	501,188
1,946	2,785
<u>717,773</u>	<u>1,556,410</u>

א. ההרכב מאוחד:

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

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"נירית קרן השתלמות"**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)**

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2012			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
3,914	822,410	226,113	אגרות חוב ממשלתיות
-	396,640	104,548	אגרות חוב קונצרניות:
-	1,572	1,213	שאינן ניתנות להמרה
<u>3,914</u>	<u>1,220,622</u>	<u>331,874</u>	שניתנות להמרה
			<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר 2011			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
4,997	301,659	155,780	אגרות חוב ממשלתיות
-	170,421	82,970	אגרות חוב קונצרניות:
-	1,201	745	שאינן ניתנות להמרה
<u>4,997</u>	<u>473,281</u>	<u>239,495</u>	שניתנות להמרה
			<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
84,893	217,484	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
1,867	664	פקדונות בבנקים
33,698	21,258	הלוואות לאחרים
<u>120,458</u>	<u>239,406</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"נירית קרן השתלמות"**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2012	
מסלול	מסלול
אג"ח	כללי
163,001	54,483
-	664
10,658	10,600
<b>173,659</b>	<b>65,747</b>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2012	
מסלול	מסלול
אג"ח	כללי
39,768	45,125
-	1,867
18,655	15,043
<b>58,423</b>	<b>62,035</b>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה  
פקדונות בבנקים  
הלוואות לאחרים  
**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

**באור 6 – מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ₪	
116,288	224,447
4,611	1,518
<b>120,899</b>	<b>225,965</b>

**א. ההרכב מאוחד:**

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
**סך הכל מניות**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 6 – מניות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
19,711	56,657	148,079	מניות סחירות
-	-	1,518	מניות לא סחירות
<u>19,711</u>	<u>56,657</u>	<u>149,597</u>	<b>סך הכל מניות</b>
31 בדצמבר 2011			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
11,553	16,052	88,683	מניות סחירות
-	1,372	3,239	מניות לא סחירות
<u>11,553</u>	<u>17,424</u>	<u>91,922</u>	<b>סך הכל מניות</b>

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
		<b>א. ההרכב מאוחד:</b>
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
		אופציות
		כתבי אופציות
483	801	
4,687	5,114	
970	836	
6,532	4,521	
-	1,242	
145	3	
<u>12,817</u>	<u>12,517</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
20,107	28,416	
1,607	7,781	
6,382	11,344	
<u>28,096</u>	<u>47,541</u>	
<u><u>40,913</u></u>	<u><u>60,058</u></u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

31 בדצמבר 2012			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
			<b>השקעות אחרות סחירות</b>
801	-	-	תעודות סל
546	1,090	3,478	קרנות נאמנות
80	235	521	מכשירים נגזרים
-	443	4,078	מוצרים מובנים
113	267	862	אופציות
*-	-	3	כתבי אופציות
<u>1,540</u>	<u>2,035</u>	<u>8,942</u>	
			<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
-	15,378	13,038	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
56	5,572	2,153	מכשירים נגזרים
-	4,929	6,415	מוצרים מובנים
<u>56</u>	<u>25,879</u>	<u>21,606</u>	
<u>1,596</u>	<u>27,914</u>	<u>30,548</u>	

\*הסכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

<b>31 בדצמבר 2011</b>			
<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	<b>מסלול</b>	
<b>מניות</b>	<b>אג"ח</b>	<b>כללי</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>			
88	-	395	<b>השקעות אחרות סחירות</b>
494	588	3,605	תעודות סל
87	255	628	קרנות נאמנות
-	1,311	5,221	מכשירים נגזרים
11	-	134	מוצרים מובנים
680	2,154	9,983	כתבי אופציות
<hr/>			
-	10,181	9,926	<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
49	747	811	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	1,102	5,280	מכשירים נגזרים
49	12,030	16,017	מוצרים מובנים
<hr/>			
729	14,184	26,000	

**ג. מכשירים נגזרים:**

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
<b>2011</b>	<b>2012</b>	
<b>אלפי ₪</b>		
-	17,767	<b>א. הרכב מאוחד:</b>
55,067	123,663	מניות
(20,372)	(82,029)	מדד
-	1,526	מטבע זר
2,754	(69,238)	סחורות
37,449	(8,311)	ריבית

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

=====

"נירית קרן השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2012			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
248	15,677	1,842	מניות
5,848	65,614	52,201	מדד
1,710	(47,678)	(36,061)	מטבע זר
179		1,347	סחורות
(549)	(47,373)	(21,316)	ריבית
<b>7,436</b>	<b>(13,760)</b>	<b>(1,987)</b>	<b>סך הכל</b>

31 בדצמבר 2011			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
אלפי ש"ח			
-	-	-	מניות
5,936	1,458	47,673	מדד
3,633	(4,476)	(19,529)	מטבע זר
-	-	-	סחורות
(4)	523	2,235	ריבית
<b>9,565</b>	<b>(2,495)</b>	<b>30,379</b>	<b>סך הכל</b>

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"נירית קרן השתלמות"**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
<b>אלפי ₪</b>	
927	1,814
41	28
5,605	8,478
1,865	-
<b>8,438</b>	<b>10,320</b>

**א. ההרכב מאוחד:**

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבויות בגין נגזרים  
התחייבות בגין סליקה עתידית

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

ליום 31 בדצמבר 2012		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
<b>אלפי ש"ח</b>		
24	1,234	556
-	12	16
213	5,300	2,965
<b>237</b>	<b>6,546</b>	<b>3,537</b>

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבויות בגין נגזרים  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר 2011		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
<b>אלפי ש"ח</b>		
18	464	445
-	7	34
114	3,123	2,368
-	1,461	404
<b>132</b>	<b>5,055</b>	<b>3,251</b>

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבויות בגין נגזרים  
התחייבות בגין סליקה עתידית  
**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**“נירית קרן השתלמות”**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 9 – דמי ניהול**

**בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012 :**

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה :

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		<b>ההרכב:</b>
<b>2011</b>	<b>2012</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
5,379	5,914	מסלול כללי
3,963	10,132	מסלול אג"ח
205	252	מסלול מניות
<b>9,547</b>	<b>16,298</b>	

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2011</b>	<b>2012</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>		
2.00	2.00	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
		שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :
1.23	1.12	מסלול כללי
0.96	0.89	מסלול אג"ח
1.16	1.06	מסלול מניות

**באור 10 – עמלות ניהול השקעות**

א. **ההרכב מאוחד:**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>			
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>שיעור מתוך מחזור עסקאות (באחוזים)</b>		<b>אלפי ש"ח</b>	
0.04	0.03	659	712
0.83	0.82	315	412
		25	35
		<b>999</b>	<b>1,159</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

עמלות אחרות

**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**=====  
"נירית קרן השתלמות"**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 10 – עמלות ניהול השקעות (המשך)**

**ב. ההרכב לפי מסלולים:**

31 בדצמבר 2012		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח		
49	356	307
-	174	237
1	*-	*-
1	15	19
<u>51</u>	<u>545</u>	<u>563</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

**עמלות ניהול חיצוני:**

בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
עמלות אחרות  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

\*הסכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח

31 בדצמבר 2011		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
אלפי ש"ח		
48	226	385
-	161	154
4	10	11
<u>52</u>	<u>397</u>	<u>550</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

**עמלות ניהול חיצוני:**

בגין השקעה בקרנות השקעה  
עמלות אחרות  
**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

31 בדצמבר 2012		
מסלול	מסלול	מסלול
מניות	אג"ח	כללי
שיעור מתוך מחזור עסקאות (באחוזים)		
0.08	0.02	0.04
-	0.67	0.94

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

**עמלות ניהול חיצוני:**

בגין השקעה בקרנות השקעה

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

=====

**"נירית קרן השתלמות"**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 10 – עמלות ניהול השקעות (המשך)**

31 בדצמבר 2011			
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	אג"ח	כללי	
שיעור מתוך מחזור עסקאות (באחוזים)			
0.09	0.02	0.05	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.83	0.83	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה

**באור 11 – תשואת מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2008	2009	2010	2011	2012	
6.37	(18.58)	31.69	11.14	(0.22)	14.55	מסלול כללי
9.91	5.22	17.12	10.58	4.18	12.96	מסלול אג"ח
(1.45)	(47.98)	52.70	9.86	(10.45)	18.98	מסלול מניות

**אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ**

**נירית קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012**

**באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		<b>הרכב:</b>
(927)	(1,813)	החברה מנהלת- מוצג בסעיף זכאים *

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה 1,813 אלפי ש"ח.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה יום 31 בדצמבר		
2011	2012	
9,547	16,298	דמי ניהול לחברה המנהלת

**ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :**

הקרן משקיעה בקרנות נאמנות המנוהלת ע"י חברה קשורה לחברה המנהלת. החברה המנהלת החזירה את דמי הניהול שניגבו בגין השקעה זו לקרן. להלן היתרות הנובעות מפעילות זו :

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>מאזן:</u>
4,685	5,114	השקעה בקרנות נאמנות
143	134	<b>סעיפי דוח הכנסות והוצאות</b>
(143)	(134)	דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן
-	-	בניכוי החזרים *

## אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

### “נירית קרן השתלמות”

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

#### באור 13 - מסים

- א. בהתאם להוראות מס הכנסה, הקרן מנכה מס מהריבית על אחזקותיה באגרות החוב המהוות הכנסה לפי סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה. ההכנסה מאגרות החוב והמס המנוכה בגינה מתייחסת לתקופה בה הוחזקו אגרות החוב שלא על ידי הקרן, בנוסף ייתכן ניכוי מס במקור בחו"ל בגין השקעות הקרן בניירות ערך זרים.
- ב. הוצאות המס הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל, מניירות ערך זרים (שנה קודמת- זהה).

#### באור 14 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדס על ידי העברת כספים לקרן. להערכת הנהלת הקרן, נכון לתאריך המאזן, קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקרן של מעבידים עבור עובדיהם בסך של 3,793 אלפי ש"ח. הנהלת הקרן פועלת לביטול סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים (שנה קודמת – 3,837 אלפי ש"ח).
- ב. לקרן יתרות התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה ובהלוואות לאחרים בסך 51,144 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 19,935 אלפי ש"ח).
- ג. נכון ליום 31.12.2012 מתנהלים כנגד החברה ההליכים המשפטיים הבאים בקשר עם הקופות שבניהולה: ארבע תביעות של עמיתי החברה, שלגבי אחת מהן הוגשה בקשה להכראה כתובענה ייצוגית, בסך כולל של כ- 4,500 אלפי ש"ח. התביעות נסובות ברובן על טענות לכאורה בקשר עם ליקויים בהעברת כספים וטענות לכאורה בקשר לביצוע מימוש לכספי חשבון. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נסובה על טענות בעניין עיכוב בהעברת כספים. בגין תביעות אלו - החברה בדעה כי עומדות לה טענות הגנה טובות וכי אין זה צפוי (דהיינו, ההסתברות אינה עולה על 50%) שבית המשפט יקבל את התביעות ושהתובעים יזכו בתביעותיהם לפרטים נוספים – ראה ביאור 16 בדוח הכספי של החברה המנהלת.