



לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

30 ביוני 2025

תוכן עניינים

1.	תיאור הקרן והחברה המנהלת.....	3
2.	אירועים בתקופת הדוח.....	4
3.	תיאור הסביבה העסקית.....	4
4.	מצב כספי	5
5.	תוצאות הפעילות.....	6
6.	תחזית זרמי כספים	6
7.	השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית	7
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה	8
9.	מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא".....	11
10.	אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.....	11
11.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	11
12.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	12

דוח דירקטוריון

לעתידי - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי לעתידי - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2024 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 במרס 2025.

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "החברה/הקבוצה צפויה" וכו', אך ייתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

1.1 החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"), המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידי"). החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

1.2 החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים בקבוצת הראל. החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתי) צמוד למדד המחירים לצרכן.

1.3 פעילות החברה מתרכזת במתן שרות, ניהול נכסי הקרן וטיפול בלקוחות הקיימים. בעקבות החלטת ממשלת ישראל מיום 29 במרס 1995 הקרן אינה רשאית לצרף עמיתים חדשים.

במסגרת חקיקת חוק קופות גמל נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידי הייתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידי לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה. לאור התנגדות של קבוצת המיעוט פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה. ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידי לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידי והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ.

1.4 הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.2 להלן.

1.5 מדיניות תגמול בחברה

החברה אינה מעסיקה עובדים אלא מקבלת את כל שירותי הניהול מחברות בקבוצת הראל כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. לפיכך, גם נושאי המשרה בחברה הינם נושאי משרה בחברות אחרות בקבוצת הראל. מדיניות התגמול של נושאי המשרה הינה בהתאם למדיניות הקבוצה והחברות הבנות שהינן גופים מוסדיים.

2. אירועים בתקופת הדוח

2.1 שינויים בתקנון

- במהלך הרבעון השני של שנת 2025, נכנסו לתוקפם השינויים הבאים בתקנון הקרן, שאושרו על-ידי הממונה ונכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2025 :
- נוספה הבהרה, לפיה מקדמי הזיקנה, המוצגים בנספח ה' לתקנון הקרן, כוללים את ההפחתה בתשלום הפנסיה בהתאם לסעיף 31 לתקנון.
 - בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", חל עדכון בדמי הסיכון עבור מוות ונכות, ומקדמי הזיקנה.

3. תיאור הסביבה העסקית

3.1 קרנות הפנסיה

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות המאזנות. בשוק הפנסיה פועלות קרנות פנסיה חדשות (אשר קיבלו רישיון מבטח החל משנת 1995) וקרנות פנסיה ותיקות, אשר חל לגביהן איסור לקלוט עמיתים החל מחודש אפריל 1995 (לגבי מבוטחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 ראה סעיף 3.2 להלן).

הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "**חוק הפיקוח**"). הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד.

עתידיית הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

3.2 עמיתי דור הביניים

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת, קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש החל מיום 1 באפריל 1995 אגרות חוב מסוג "מירון" אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד", אשר נושאות ריבית נמוכה יותר - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ התקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

4. מצב כספי

4.1 החברה המנהלת

מאזן החברה ליום 30 ביוני 2025 הסתכם לסך של כ-19.1 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-19.0 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-0.4%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בנכסי חוב סחירים בקיזוז קיטון במזומנים ושווי מזומנים. ההון ליום 30 ביוני 2025 הסתכם לסך של כ-18.7 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-18.5 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

4.2 קרן פנסיה-נתונים אקטואריים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,367,312	1,291,207	1,390,724
1,359,019	1,285,055	1,385,427
73,750	(11,472)	44,864

סה"כ נכסים

סה"כ התחייבויות פנסיוניות

עודף הכנסות (הפסדים), נטו לתקופה

סך נכסי הקרן גדלו בתקופת הדוח בכ-23.4 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,391 מיליון ש"ח.
סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בתקופת הדוח בכ-26.4 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,385 מיליון ש"ח.

לפירוט השינוי ראה סעיף 5.2 להלן בדבר ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) גדלו מסך של כ-1,730.0 מיליון ש"ח לסך של כ-1,737.4 מיליון ש"ח.

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-80.6 מיליון ש"ח. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בתשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים הצפויים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-109.2 מיליון ש"ח לסך של כ-106.8 מיליון ש"ח. הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן וערך נוכחי של הכנסות עתידיות של הסיוע הממשלתי הישיר גדל מסך של כ-317.0 מיליון ש"ח לסך של כ-325.8 מיליון ש"ח.

חישוב ההתחייבויות האקטואריות

חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון : במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר 1999. מערכת ההנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישובים נערכים בהתאם לסוגי האוכלוסיות השונות (עמיתים ותיקים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר 1994 ועמיתי דור הביניים אשר הצטרפו בין החודשים ינואר ומרס 1995) בהתחשב באגרות החוב המיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

5. תוצאות הפעילות

5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה המנהלת לסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות תמלוגים ועמלות מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו לסך של כ- 457 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 480 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח, ראה תמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת.

5.2 ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה

תוצאות פעילות הקרן מושפעות משוק ההון. בתקופת הדוח צברה הקרן הכנסות מהשקעות בסך של כ- 44.5 מיליון ש"ח, לעומת הפסדים מהשקעות בסך של כ- 11.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך שאינם סחירים, הכוללת את אגרות החוב המיועדות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 11.1 מיליון ש"ח, לעומת הפסדים בסך של כ- 5.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ- 30.8 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ- 9.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ- 2.9 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 4.8 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 7.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 7.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 17.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 15.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ- 7.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4.1 בתקופה המקבילה אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 1.94% מסך של כ- 1,359.0 מיליון ש"ח לסך של כ- 1,385.4 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של הקרן.

6. תחזית זרמי כספים

בהיות הקרן סגורה לקליטת עמיתים חדשים, התנועה בקרן נובעת מהפקדות עמיתים קיימים, מפדיונות וממעבר למעמד של מקבלי קצבה. ראה לעניין זה את הדוח האקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024.

7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית**התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

7.1 כללי

הפעילות הכלכלית העולמית המשיכה להתרחב ברבעון השני של שנת 2025, אם כי בקצב מתון. בין הגורמים לכך בולטת הגברת המתיחות סביב מדיניות הסחר של נשיא ארה"ב, לרבות הכרזה על מכסים חד-צדדיים, שתורמה לעדכון כלפי מטה של תחזיות הצמיחה הגלובליות. לפי הערכות ראשוניות, הכלכלה האמריקאית חזרה להתרחב לאחר התכווצות שנרשמה ברבעון הראשון של השנה. בגוש האירו ובסין נמשכה מגמת הצמיחה, אם כי בשיעור מתון יותר, בעיקר בהשוואה לרבעון הקודם שבו נרשם גידול חד ביצוא, במיוחד לארה"ב.

במקביל, לאחר מגמת ירידה מתמשכת ברבעונים קודמים, סביבת האינפלציה העולמית נותרה יציבה יחסית במהלך הרבעון השני של שנת 2025. במדינות רבות, ובעיקר בשווקים המפותחים, שיעורי האינפלציה מתקרבים אל תחום היעד של הבנקים המרכזיים. לנוכח מגמות אלו, בנקים מרכזיים במדינות מפותחות רבות המשיכו בסבב של הפחתות ריבית, אם כי בארה"ב הריבית נותרה ללא שינוי במהלך הרבעון השני.

7.2 התפתחויות במשק הישראלי

לפי אומדנים ראשוניים, ברבעון השני של שנת 2025 נרשמה צמיחה חלשה, שהושפעה באופן מהותי ממבצע "עם כלביא", כאשר התוצר התכווץ ב-3.5% בקצב שנתי. שוק העבודה נותר הדוק, עם שיעור אבטלה נמוך, אם כי נרשמה עלייה קלה במהלך הרבעון.

7.3 שוק המניות

בתחילת הרבעון השני של שנת 2025 הודיע נשיא ארה"ב על העלאה חדה במכסים על יבוא סחורות מכל מדינות העולם, דבר שגרר ירידות חדות בשווקי המניות ועלייה במדדי הסיכון לרמות שלא נראו מאז תחילת מגפת הקורונה. בהמשך הרבעון הודיע הנשיא על הקפאה זמנית של מרבית המכסים – כולל אלו על סין – והחל מהלך של משא ומתן. הדיווחים על הסכמות בין ארה"ב לשותפות סחר מרכזיות תרמו להרגעת התנודתיות בשווקים ולהיפוך מגמה.

בסיכום הרבעון השני של שנת 2025 מדד MSCI העולמי (ברוטו, במונחים דולריים) עלה ב-12% בהובלת 11% עלייה במדד S&P 500 לעומת עלייה של 1% בלבד במדד EuroStoxx 600. בישראל נרשמו עליות חדות במיוחד לאחר הסיום המהיר והברור של המבצע הצבאי מול איראן, שנתפס כהצלחה בעיני המשקיעים. מדד ת"א 125 עלה ב-24% במהלך הרבעון השני של שנת 2025 לשיא חדש.

7.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השני של שנת 2025 עלה מדד האג"ח הכללי ב-2.7%. מדד איגרות החוב הקונצרניות עלה ב-2.5% ומדד איגרות החוב הממשלתיות עלה ב-2.8%. לעליות תרמו התחזקות השקל, ירידה בציפיות לאינפלציה וירידה בפרמיית הסיכון של ישראל.

7.5 קרנות הנאמנות וקרנות הסל

במהלך הרבעון השני של שנת 2025 קרנות הנאמנות והסל רשמו גיוסים נטו (עודף הנפקות על פדיונות בניכוי דיבידנד במזומן) של כ-19 מיליארד ש"ח. הגיוסים הבולטים במהלך הרבעון היו כ-10.4 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות ו-5.5 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בישראל.

7.6 שוק המט"ח

השקל התחזק ברבעון השני של שנת 2025 ב-6% מול סל המטבעות של בנק ישראל – עלייה של כ-9% מול הדולר וכ-2% מול האירו. התחזקות זו נתמכה בעלויות שווקי המניות בעולם ובסיום המהיר של המבצע הצבאי מול איראן, שנתפס כהצלחה בעיני המשקיעים.

7.7 אינפלציה

לפי נתוני מדד המחירים לצרכן שפורסם בסיום הרבעון השני של 2025 (מדד מאי), נרשמה עלייה מצטברת של 1.3% במדד במהלך הרבעון, ועלייה שנתית של 3.1% ב-12 החודשים האחרונים עד חודש מאי 2025.

7.8 ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השני של שנת 2025 שמר בנק ישראל על ריבית ללא שינוי, ברמה של 4.5%.

7.9 השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה קטן בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ-1.11%.

7.10 אירועים לאחר תאריך הדוח

בתחילת חודש יולי 2025 בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי על 4.5%, הבנק עדכן כלפי מטה את תחזית הצמיחה לשנת 2025 ל-3.3% וכלפי מעלה את התחזית לשנת 2026 ל-4.6%.

8. גורמים חיצוניים - רגולציה

8.1 הוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות: בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מ-1 בינואר 1995, דהיינו, עתידית, שמנוהלת על ידי החברה, מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. לעניין עמיתים שהצטרפו לעתידית בתקופה שבין ינואר 1995 לבין מרס 1995 ראה סעיף 3.2 לעיל.

8.2 במהלך חודש יוני 2003 פורסמה הוראת שעה בדבר מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות, שעיקרה הוא: (1) עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הוותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור, ו-(2) על אף האמור בפסקה (1), עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים והחל לעבוד אצל מעביד המחויב לפי הוראות הסכם קיבוצי שנחתם לפני 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן האחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

8.3 במהלך חודש אוגוסט 2003 פורסמו תנאי ההשקעה החדשים לפיהם, יונפקו לקרנות הפנסיה הוותיקות אג"ח מיועדות נושאות ריבית ריאלית של 4.8% לשנה, וקרן הפנסיה תשקיע בכל עת 30% משווי נכסיה באג"ח אלה. את יתרת נכסיה (מעבר ל-30% המושקע באג"ח המיועדות) תשקיע הקרן בנכסים סולידיים בהתאם לחלוקה הבאה: 50% משווי נכסיה רק באג"ח של מדינת ישראל, 13% משווי נכסיה בהלוואות ופיקדונות המדורגים A לפחות או גם באג"ח של מדינת ישראל ואת 7% הנותרים בהשקעות חופשיות, כפי שהיה בעבר.

8.4 ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 (להלן: "**חוק ההתייעלות הכלכלית**"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

8.5 במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים החל משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע על ידי משרד האוצר.

8.6 כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (להלן: "**כרית הביטחון**"), כדי למתן את השפעת הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות בכפוף לעריכת שינויים בתקנון הקרן בדבר זכויות וחובות של העמיתים בהן. למידע נוסף ראה ביאור 1.ג לדוחות הכספיים של הקרן.

8.7 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום.

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה, אשר פורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

8.7.1 הוראות דין

8.7.1.1 חוזרים

8.7.1.1.1 ביום 29 ביוני 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 3-9-2025 שעניינו "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", במסגרתו, בין היתר, עודכנה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים שהופקדו ביתר, עודכנו הוראות לעניין המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון ובאזור האישי של העמית, וכן עודכנו הוראות היזונים חוזרים לבקשה להשבת כספים ומועדי היזונים חוזרים. בנוסף לכך, נוספה הוראה לעניין בקשה להשבת כספים בעת זכאות לפנסיה תקציבית, וכן נוספו הוראות המחייבות הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל ומתן אפשרות למעסיק להעביר דיווח ישיר והצגת היזונים חוזרים בחשבון המעסיק המקוון.

8.7.1.2 טיוטות חקיקה

8.7.1.2.1 ביום 10 ביוני 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה – 2025, לפיה מוצע להתקין תקנות חדשות, במסגרתן יעודכנו סכומי האגרה המוטלת על חברות מנהלות באופן שיביא לידי ביטוי את היקף ומורכבות פעילותן, וזאת באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהול החברה ועל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

8.7.1.3 הנחיות והבהרות

8.7.1.3.1 ביום 4 באוגוסט 2025 פרסמה הרשות לניירות ערך את "החלטת הרשות בדבר מעבר למסחר בימי שני עד שישי", במסגרתה הודיעה, בין היתר, כי בשיבה מיום 30 ביולי 2025 אישרה הרשות לניירות ערך בהתאם לסמכותה בסעיף 48 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, את תיקון תקנון הבורסה לניירות ערך וההנחיות מכוחו. בהתאם לתיקון האמור, המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ יתקיים בימים שני עד שישי, וזאת חלף המצב הנוכחי בו מתקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר ייכנס לתוקף ביום שני 5 בינואר 2026.

9. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" ("המלחמה")

אחת התקופות המורכבות והמאתגרות למדינת ישראל, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 במתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, נמשכת כבר שנה ועשרה חודשים.

ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במתקפה על איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא", במטרה לפגוע ולהשמיד תשתיות גרעין ואמצעי לחימה איראניים. במשך 12 ימי הלחימה תקף צה"ל וחיסל את צמרת המערכת הבטחונית האיראנית, פגע באתרי גרעין מרכזיים ובמערך הטילים הבליסטיים. בתגובה, איראן תקפה מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל, באמצעות מאות טילים בליסטיים וכטב"מים. ביום 24 ביוני 2025, לאחר תקיפה אמריקאית באיראן, נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים.

בהמשך למתואר בסעיף 2.1 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט, יצוין כי בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה לגבי תביעות שאירים ותביעות נכות בקרן הפנסיה.

כמו כן, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

יודגש, כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

10. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

לעניין חתימת הסכם בין החברה לבין אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה מיום 9 ביולי 2025, ראה באור 11 בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן בתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה.

11. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בדוח סקירה על תמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית דוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

12. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי ליידנר
מנכ"ל

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

24 באוגוסט, 2025

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתידי - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (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; 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט, 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (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; 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.

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

24 באוגוסט, 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים
5	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8	ביאור 1 - כללי
9	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
9	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית
12	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
12	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
12	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
13	ביאור 7 - מסים על הכנסה
13	ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
14	ביאור 9 - התחייבויות תלויות
15	ביאור 10 - השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS ו-IFRS 9
16	ביאור 11 - אירועים לאחר תאריך המאזן

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים, תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים ותמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר דרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית דוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

24 באוגוסט 2025

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	30 ביוני			
2024	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
241	226	262	5	נכסים
52	58	48		נכסי מסים נדחים
293	284	310		חייבים ויתרות חובה
16,071	15,184	16,636		השקעות פיננסיות
256	248	222		נכסי חוב סחירים
16,327	15,432	16,858		אחרות
2,366	1,247	1,896		סך כל השקעות פיננסיות
18,986	16,963	19,064		מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
4	4	4	6	הון
4,865	4,865	4,865		הון מניות
-	-	-		פרמיה על מניות
*13,581	*11,837	13,790		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
18,450	16,706	18,659		עודפים
180	10	126		סך כל ההון
356	247	279		התחייבויות
536	257	405		התחייבויות בגין מסים שוטפים
18,986	16,963	19,064		זכאים ויתרות זכות
				סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לידנר
מנכ"ל

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 2025

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 10.

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

תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,040	1,996	2,087	3,966	4,158	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
*944	*186	300	*351	481	
8,984	2,182	2,387	4,317	4,639	סך כל ההכנסות
975	241	205	480	457	הוצאות תמלוגים ועמלות הנהלה וכלליות
3,365	839	866	1,668	1,723	
4,340	1,080	1,071	2,148	2,180	סך כל ההוצאות
4,644	1,102	1,316	2,169	2,459	רווח לפני מסים על הכנסה מסים על הכנסה
*(1,461)	*(357)	(388)	*(730)	(770)	
3,183	745	928	1,439	1,689	רווח ורווח כולל לתקופה

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 10.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
ביאור	הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	4	4,865	* -	13,581	18,450
רווח ורווח כולל לתקופה	-	-	-	1,689	1,689
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	(1,480)	(1,480)
יתרה ליום 30 ביוני 2025	4	4,865	-	13,790	18,659
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)					
יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר	4	4,865	(359)	12,125	16,635
השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 *	-	-	*359	*(359)	-
יתרה ליום 1 בינואר לאחר יישום IFRS 9 *	4	4,865	*-	*11,766	16,635
רווח ורווח כולל לתקופה *	-	-	*-	*1,439	1,439
עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה	-	-	-	(1,368)	(1,368)
יתרה ליום 30 ביוני 2024	4	4,865	*-	*11,837	16,706

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 10.

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

תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	
4	4,865	-	12,862	17,731	
-	-	-	928	928	
4	4,865	-	13,790	18,659	
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	
תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)					
4	4,865	*-	*11,092	15,961	
-	-	*-	*745	745	
4	4,865	*-	*11,837	16,706	
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	ביאור
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)					
4	4,865	(359)	12,125	16,635	יתרה ליום 1 בינואר 2024 כפי שהוצגה בעבר
-	-	*359	*(359)	-	השפעת היישום לראשונה של IFRS 9 *
4	4,865	*-	*11,766	16,635	יתרה ליום 1 בינואר לאחר יישום IFRS 9 *
-	-	*-	*3,183	3,183	רווח ורווח כולל לשנה *
-	-	-	(1,368)	(1,368)	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלי המניות של החברה
4	4,865	*-	*13,581	18,450	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 10.

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,183*	745*	928	1,439*	1,689	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות :
(836)*	(173)*	(280)	(299)*	(440)	נכסי חוב סחירים
(12)	(1)	(4)	(3)	(5)	השקעות אחרות
1,461*	357*	388	730*	770	מסים על הכנסה
613	183	104	428	325	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
51	13	(1)	40	1	שינוי בחייבים ויתרות חובה
200	13	21	91	(77)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
251	26	20	131	(76)	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
365	109	134	128	269	ריבית שהתקבלה
(1,283)	(365)	(399)	(675)	(845)	מסים ששולמו
33	-	-	-	-	מסים שהתקבלו
(885)	(256)	(265)	(547)	(576)	
3,162	698	787	1,451	1,362	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(4,295)	1,163	894	(3,703)	(352)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(1,368)	(1,368)	(1,480)	(1,368)	(1,480)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(2,501)	493	201	(3,620)	(470)	עלייה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
4,867	754	1,695	4,867	2,366	
2,366	1,247	1,896	1,247	1,896	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* הוצג מחדש עקב יישום של IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9, מכשירים פיננסיים. ראו גם ביאור 10.

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

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל והינה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. כתובתה הרשמית של החברה היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

החברה מוחזקת בשיעור של 79% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה האם") שהינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה האם הסופית"), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידיית קופת פנסיה (להלן - "עתידיית" או "הקרן")	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

החברה פועלת במגזר פעילות אחד - ניהול קרן הפנסיה עתידיית.

ג. במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי 2007. מכיוון שעתידיית היתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

ד. לנכסי הקרן (להלן: "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרן.

ה. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" (להלן: "המלחמה")

בהמשך למתואר בביאור 1.ב בדוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר השפעת המלחמה על החברה, אשר נמשכת גם עד למועד פרסום דוח זה, ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן בדגש על מטרות פרויקט הגרעין האיראני. כתוצאה מהאמור הוכרז מצב חרום במדינה ונגרמו השלכות והגבלות על המשק הישראלי. במהלך המבצע התקיימה תקיפה אמריקאית ממוקדת באיראן שלאחריה, ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש. יצוין כי בחציון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

כמו כן, נכון למועד פרסום תמצית הדוחות הכספיים ביניים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים המנוהלים של החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: הדוחות הכספיים ביניים) נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים.

כמפורט בביאור 3 להלן, החברה בחרה לדחות את יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"). בהתאם לדרישות הממונה, מועד היישום הראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל חל החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. לאור זאת, עד ליום 31 בדצמבר 2024, המשיכה החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 (IAS 39 משנת 2017), בדבר מכשירים פיננסיים. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards; להלן: "IFRS").

לאור דחיית היישום של IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS במסגרתו בוצע יישום לראשונה של IFRS 9 על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 10 להלן.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 באוגוסט 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

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

להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם:

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן")

החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS 9 אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (בסעיף זה: "IAS 39").

כאמור בביאור 2.א לעיל, לאור דחיית היישום של IFRS 17 ושל IFRS 9, החל מיום 1 בינואר 2025 החברה אימצה לראשונה את תקני ה-IFRS, ומועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2024. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, שנובעת מהיישום של IFRS 9, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעילותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת בביאור 10 להלן.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") (המשך)

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית של החברה לטיפול במכשירים פיננסיים בעקבות יישום התקן החל מיום 1 בינואר 2024:

נכסים פיננסיים הכרה לראשונה, סיווג ומדידה

נכסים פיננסיים - הכרה ומדידה לראשונה

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי.

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 הועברו באופן מהותי.

אם בידי החברה נותרו באופן מהותי כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי.

נכסים פיננסיים - סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; או שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסים פיננסיים לא מסווגים מחדש בתקופות עוקבות אלא אם, ורק כאשר, החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסי חוב פיננסיים, ובמקרה כאמור נכסי החוב הפיננסיים המושפעים מסווגים מחדש בתחילת תקופת הדיווח העוקבת לשינוי במודל העסקי.

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת כמתואר לעיל, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים - הערכת המודל העסקי

החברה מעריכה את מטרת המודל העסקי שבו מוחזק הנכס הפיננסי ברמת התיק, שכן הדבר משקף בצורה הטובה ביותר את האופן שבו מנוהל העסק ומסופק המידע להנהלה. בקביעת המודל העסקי של החברה, נלקחו בחשבון שיקולים הכוללים את:

- המדיניות והמטרות המוצהרות לגבי התיק ויישום המדיניות בפועל, ובכלל זה, האם האסטרטגיה של ההנהלה מתמקדת בקבלת ריבית חוזית, בשמירה על פרופיל ריבית מסוים, בהתאמת משך חיי הנכסים הפיננסיים למשך חיי התחייבויות קשורות כלשהן או תזרימי מזומנים צפויים, או מימוש תזרימי מזומנים באמצעות מכירת הנכסים;
- האופן שבו מוערכים ומדווחים לאנשי מפתח בהנהלה של החברה הביצועים של המודל העסקי ושל הנכסים הפיננסיים המוחזקים במודל זה;
- תדירות, הערך והעיתוי של מכירות של נכסים פיננסיים בתקופות קודמות, הסיבות למכירות וציפיות לגבי פעילות מכירה עתידית.

נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") (המשך)

נכסים פיננסיים - הערכה האם תזרימי מזומנים כוללים קרן וריבית בלבד

לצורך הבחינה האם תזרימי המזומנים כוללים קרן וריבית בלבד, 'קרן' הינה השווי ההוגן של הנכס הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, 'ריבית' מורכבת מתמורה עבור ערך הזמן של הכסף, עבור סיכון האשראי המיוחס לסכום הקרן שטרם נפרעה במהלך תקופת זמן מסוימת ועבור סיכונים ועלויות בסיסיים אחרים של הלוואה, כמו גם מרווח רווח.

בבחינה האם תזרימי המזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, החברה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, החברה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- תנאים המגבילים את זכותה של הקבוצה לתזרימי מזומנים מנכסים מוגדרים (לדוגמה נכס פיננסי ללא זכות חזרה (non-recourse)).

לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים ויתרות חייבים אחרים (אשר במהותם אינם מהווים נכסי השקעה) המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

יתר הנכסים הפיננסיים של החברה הינם נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, בהתאם, נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים - מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח או הפסד.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים – הכרה לראשונה סיווג ומדידה

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - סיווג, מדידה עוקבת ורווחים והפסדים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות זכאים ויתרות זכות.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - הכרה לראשונה

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 שאינן נגזרים - מדידה עוקבת

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

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של החברה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") (המשך)

ירידת ערך

נכסים פיננסיים

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. לאור העובדה כי מרבית הנכסים הפיננסיים של החברה נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ולאור מהות הנכסים הפיננסיים של החברה שנמדדים בעלות מופחתת (רוב רובם מהווים מזומנים ושווי מזומנים בתאגידים בנקאיים) אין לחברה הפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכומים מהותיים נכון לימים 30 ביוני 2025, 30 ביוני 2024 ו-31 בדצמבר 2024.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים והשקעות פיננסיות, וכן ערכם של הזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השקעות פיננסיות נמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה של מחיר מצוטט (לא מתואם) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

- א. 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 בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,000
18,450	16,706	18,659
8,450	6,706	8,659

הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (*)
הון עצמי קיים

עודף

(*) הון עצמי התחלתי הינו בסך 10 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, התשנ"ט-1999, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

ג. חלוקת דיבידנד

ביום 24 במרס 2025 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 1,480 אלפי ש"ח (134.54 מלנייה) הדיבידנד כאמור שולם באפריל 2025. ביום 11 באפריל 2024 חילקה החברה דיבידנד בסך של 1,368 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 27 במרס 2024 (124.36 מלנייה). חלוקת הדיבידנד כאמור, הינן בהתאם להחלטה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 8 באפריל 2021. בהתאם להחלטה זו, אחת לשנה תעלה לדיון ולהחלטת הדירקטוריון אפשרות לחלוקת דיבידנד. חלוקה זו תתבצע על סמך הדוחות הכספיים המבוקרים ובכפוף להוראות הדין.

ביאור 7 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

בהמשך לאישור הכנסת מחודש מרס 2024, ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024, אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח שמשולם על פעילות בישראל של מוסד כספי הינו 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% שהיה קיים עד ליום 31 בדצמבר 2024.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2024	23%	17%	34.19%
2025 ואילך	23%	18%	34.75%

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל.

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 17 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים. עסקאות בוצעו במהלך העסקים השוטף והיתרות הינן לזמן קצר. להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברה בעלת שליטה	חברה תחת אותה שליטה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	114	165
7	83	157
-	194	162

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
זכאים ויתרות זכות

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברה תחת אותה שליטה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,723	-
-	444

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל
תמלוגים ועמלות

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל
תמלוגים ועמלות

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים(המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברה תחת אותה שליטה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים	
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	
-	866
198	-
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות	
לתקופה של שלושה חודשים	
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)	
-	839
234	-
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	
-	3,365
948	-
הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות	

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרן שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרן הפנסיה, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תידחינה ואישור התובענה כייצוגית יתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של ההליך תתקבלנה טענותיה של החברה שסביר כי הסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא תכלול הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה עלולות להדחות, יכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסויי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה. נכון למועד הדוח, לא קיימות תביעות ייצוגיות פתוחות נגד החברה ובהתאם לכך לא קיימות הפרשות בדוחות הכספיים לכיסויי חשיפה של תביעות מסוג זה.

ביאור 10 - השפעת האימוץ לראשונה של תקני IFRS 9-1

כאמור בביאור 2.א לעיל, עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS וכן בהתאם לדרישות גילוי אשר נקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

החברה בחרה לדחות את יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9" או "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17"). בהתאם לדרישות הממונה, מועד היישום לראשונה של IFRS 9-1 על ידי חברות הביטוח בישראל חל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "תקופת ביניים") החברה המשיכה ליישם את הוראות IAS 39, מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. יתר תקני ה-IFRS יושמו על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

כפועל יוצא, לאורך תקופת הביניים דוחותיה הכספיים של החברה לא צייתו באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא היו ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח כמפורט לעיל.

לאור זאת, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 1 - "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן: IFRS 1), החברה נחשבת למעשה כמאמץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים (First time adopter), כהגדרתו ב-IFRS 1. בהתאם, דוחותיה הכספיים של החברה החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 יהיו דוחות כספיים לפי תקני ה-IFRS כהגדרתם ב-IFRS 1 ומועד המעבר ליישום התקנים החדשים האמור לעיל (1 בינואר 2024) מהווה גם את מועד המעבר של החברה לתקני ה-IFRS כהגדרתו ב-IFRS 1.

בהתאם להוראות IFRS 1 מובאים להלן הסברים כיצד המעבר מדיווח בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח לדיווח בהתאם לתקני ה-IFRS השפיע על המצב הכספי ועל הביצועים הכספיים המדווחים על ידי החברה.

למעבר האמור לא היו השפעות על תזרימי המזומנים המדווחים על ידי החברה.

להלן פירוט כמותי של התיאומים המהותיים של הון החברה ושל הרווח הכולל שלה בעקבות היישום לראשונה של IFRS 9.

השינויים ברווח הכולל שנובעים מיישום IFRS 9 נובעים בעיקר ממדידת מרבית הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וזאת חלק מדידת חלק מנכסים פיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (זמינים למכירה) במסגרת IAS 39.

לאור האמור, במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ובמהלך התקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 סווגו מחדש סך של 339 אלפי ש"ח לפני מס (224 אלפי ש"ח לאחר מס), סך של 89 אלפי ש"ח לפני מס (62 אלפי ש"ח לאחר מס), וסך של 37 אלפי ש"ח לפני מס (25 אלפי ש"ח לאחר מס), בהתאמה, מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון" במסגרת רווח או הפסד. סכומי המס המתייחסים בסך של 115 אלפי ש"ח, 27 אלפי ש"ח ו-12 אלפי ש"ח בהתאמה, סווגו מחדש אף הם מהצגה במסגרת הרווח הכולל האחר להצגה במסגרת סעיף "מסים על הכנסה" ברווח או הפסד.

לסיווגים מחדש אלה לא היתה השפעה על סכומי סך הרווח הכולל שדווחו בעבר ובהתאם, לא היתה להם גם השפעה על סך ההון של החברה שדווח בעבר.

ביאור 11 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 9 ביולי 2025 נחתם הסכם בין החברה לבין אחד מבעלי מניות המיעוט בחברה, לפיו החברה תרכוש את זכויותיו בתשלומים עתידיים להם זכאי מכוח הסכמים קיימים, החל מיום 1 ביוני 2025, בתמורה לסכום חד פעמי בסך של 4,825 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, ובכפוף לניכוי מס כדין.

ההסכם אושר על-ידי דירקטוריון החברה ביום 5 באוגוסט 2025 וכפוף לקיומם של תנאים מתלים.

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, 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 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 לקרן הפנסיה; 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:
(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; 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 לקרן הפנסיה.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט 2025

דודי לייזנר, מנכ"ל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2025 (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 וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 לקרן הפנסיה; 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:
 - (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; 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 לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט 2025

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

עתידיית קופת פנסיה

בניהול

לעמיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

3	 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	 מאזנים ביניים
5	 דוחות על הכנסות והוצאות ביניים
6	 דוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים
7	 ביאור 1 - כללי
8	 ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
9	 ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות
13	 ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות
14	 ביאור 5 - דמי ניהול
14	 ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן
14	 ביאור 7 - התחייבויות תלויות

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמידת קופת פנסיה-קרן פנסיה ותיקה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה (להלן – "קרן הפנסיה"), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"), הכוללת את המאזנים ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת דוחות על הכנסות והוצאות ביניים ודוחות על תנועה בקרן הפנסיה ביניים לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

24 באוגוסט 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ביאור	
2024	2024	2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
60,456	47,288	54,016		רכוש שוטף
8,394	7,382	3,701		
10,123	14,128	15,314		
78,973	68,798	73,031		
617,602	607,166	611,891		השקעות
579,569	525,277	616,253		
90,685	89,484	89,066		
483	482	483		
-	-	-	3א	סה"כ השקעות
1,288,339	1,222,409	1,317,693		
1,367,312	1,291,207	1,390,724		
8,293	6,152	5,297		
548,627	496,851	571,115	4	התחייבויות פנסיוניות
748,274	704,213	750,574		
300,037	278,152	286,197		
1,596,938	1,479,216	1,607,886		
133,020	126,533	129,493		זכויות שייצברו בעתיד:
1,729,958	1,605,749	1,737,379		
(109,225)	(114,768)	(106,796)		
(96,947)	(73,233)	(102,617)		
(206,172)	(188,001)	(209,413)		סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
(220,008)	(203,631)	(223,132)		
-	-	-		
(220,008)	(203,631)	(223,132)		
55,241	70,938	80,593	ב3	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
1,359,019	1,285,055	1,385,427		
1,367,312	1,291,207	1,390,724		

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

24 באוגוסט 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רם גבל
סמנכ"ל כספים של
החברה המנהלת

דודי לייזנר
מנכ"ל של
החברה המנהלת

שלומית זק"ש אנגל
יו"ר הדירקטוריון של
החברה המנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
2024 (מבוקר) אלפי ש"ח	2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,724	762	(1,051)	1,326	(400)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות :
16,649	(5,052)	9,441	(4,951)	11,141	בניירות ערך שאינם
46,887	(21,257)	38,522	(9,029)	30,818	סחירים
7,755	(1,378)	2,974	1,258	2,921	בניירות ערך סחירים
35	9	8	18	17	בפיקדונות והלוואות
-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
					אפיק השקעה מובטח
					תשואה , נטו
71,326	(27,678)	50,945	(12,704)	44,897	
73,050	(26,916)	49,894	(11,378)	44,497	סה"כ הכנסות (הפסדים)
10,124	2,275	2,695	4,673	5,191	מהשקעות
83,174	(24,641)	52,589	(6,705)	49,688	סיוע ממשלתי ישיר
					סה"כ הכנסות (הפסדים)
8,042	1,997	2,088	3,967	4,159	הוצאות
1,171	453	363	696	581	דמי ניהול
211	59	38	104	84	הוצאות ישירות
9,424	2,509	2,489	4,767	4,824	מסים
73,750	(27,150)	50,100	(11,472)	44,864	סה"כ הוצאות
					עודף הכנסות (הפסדים) על
					הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,308,195	1,318,901	1,344,186	1,308,195	1,359,019	יתרת הקרן לתחילת התקופה
					תוספות לקרן
					דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :
9,098	2,245	2,012	4,520	4,084	פנסית יסוד
6,227	1,454	1,562	2,964	2,965	פנסיה מקיפה
73,750	(27,150)	50,100	(11,472)	44,864	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
89,075	(23,451)	53,674	(3,988)	51,913	סה"כ תוספות (גריעות) לקרן
					בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים :
					תשלומים
31,363	7,655	8,699	15,072	17,711	לגמלאים, נכים ושארים
6,888	2,740	3,734	4,080	7,794	החזרים לעמיתים שפרשו
38,251	10,395	12,433	19,152	25,505	סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים
1,359,019	1,285,055	1,385,427	1,285,055	1,385,427	יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025 לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים") ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים המלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן - "עתידיית" או "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ביום 24 באוגוסט 2025.

ב. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ג. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגרעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995. עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

ביום 16 בינואר 2017 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז - 2017 לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן - "תיקון 33").

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד ש"ח, או 11.8%, הנמוך מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד ש"ח שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה המנהלת את תיקון 33, הקרן מחלקת את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון בין דור עמיתים ותיקים לבין דור עמיתי תקופת ביניים, באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. חלוקה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה"). נכון למועד המאזן לא רשמה הקרן נכס כרית ביטחון.

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ- 81 מיליון ש"ח לעומת עודף אקטוארי בסך של כ- 55 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2024. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בתשואה בפועל שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בניכוי הירידה בעקום הריבית.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ד. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 (להלן - "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן - "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). כתוצאה מכך שיעור האג"ח המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה.

נכון לתאריך הדוח עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" (להלן: "המלחמה")

בהמשך למתואר בביאור 1. יא בדוחות הכספיים השנתיים בדבר השפעת המלחמה על הקרן, אשר נמשכת גם עד למועד פרסום דוח זה, ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן בדגש על מטרות פרויקט הגרעין האיראני. כתוצאה מהאמור הוכרז מצב חרום במדינה ונגרמו השלכות והגבלות על המשק הישראלי. במהלך המבצע התקיימה תקיפה אמריקאית ממוקדת באיראן שלאחריה, ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש. יצוין כי בחציון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על המשך מגמת הגידול בסך הנכסים של הקרן.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

יש לציין כי המידע המתואר לעיל אינו מהווה הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות של הקרן.

נכון ליום הדוח לא דווחו על מקרי נכות ופטירה שנגרמו עקב המלחמה.

ו. במהלך הרבעון השני של שנת 2025, נכנסו לתוקפם השינויים הבאים בתקנון הקרן, שאושרו על-ידי הממונה ונכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2025:

- נוספה הבהרה, לפיה מקדמי הזקנה המוצגים בנספח ה' לתקנון הקרן, כוללים את ההפחתה בתשלום הפנסיה בהתאם לסעיף קטן 31 בתקנון.
- בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 8-9-2024 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", חל עדכון בדמי סיכון עבור מוות ונכות ומקדמי זקנה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. פרטים על שיעור השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית.

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2025	1.57	(7.54)
30 ביוני 2024	1.90	3.64

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2025	1.28	(9.31)
30 ביוני 2024	1.61	2.12

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

3.43	0.55
------	------

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
32,323	21,693	54,016
2,065	1,636	3,701
5,168	10,146	15,314
371,721	240,170	611,891
350,483	265,770	616,253
57,880	31,186	89,066
-	483	483
-	-	-
819,640	571,084	1,390,724

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סה"כ נכסים

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

30,401	16,887	47,288
4,921	2,461	7,382
4,750	9,378	14,128
371,872	235,294	607,166
296,089	229,188	525,277
57,619	31,865	89,484
-	482	482
-	-	-
765,652	525,555	1,291,207

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

35,379	25,077	60,456
5,569	2,825	8,394
3,414	6,709	10,123
377,286	240,316	617,602
327,512	252,057	579,569
58,601	32,084	90,685
-	483	483
-	-	-
807,761	559,551	1,367,312

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
נדל"ן להשקעה
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו
סה"כ נכסים

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר):

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,147	2,150	5,297
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
348,876	222,239	571,115
342,835	407,739	750,574
160,280	125,917	286,197
851,991	755,895	1,607,886
זכויות שייצברו בעתיד:		
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול		
55,147	74,346	129,493
907,138	830,241	1,737,379
סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות		
בניכוי:		
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(48,599)	(58,197)	(106,796)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
(56,931)	(45,686)	(102,617)
(105,530)	(103,883)	(209,413)
סה"כ זכויות שייצברו בעתיד		
סיוע ממשלתי ישיר:		
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
(62,743)	(160,389)	(223,132)
-	-	-
(62,743)	(160,389)	(223,132)
77,628	2,965	80,593
816,493	568,934	1,385,427
819,640	571,084	1,390,724

עודף אקטוארי

סה"כ התחייבויות פנסיוניות

סה"כ התחייבויות

(*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר):

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,081	2,071	6,152
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
303,440	193,411	496,851
332,730	371,483	704,213
154,280	123,872	278,152
790,450	688,766	1,479,216
זכויות שייצברו בעתיד:		
58,287	68,246	126,533
848,737	757,012	1,605,749
סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות		
בניכוי:		
(55,775)	(58,993)	(114,768)
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול		
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמות תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
(41,759)	(31,474)	(73,233)
(97,534)	(90,467)	(188,001)
סה"כ זכויות שייצברו בעתיד		
סיוע ממשלתי ישיר:		
(58,080)	(145,551)	(203,631)
-	-	-
(58,080)	(145,551)	(203,631)
68,448	2,490	70,938
761,571	523,484	1,285,055
765,652	525,555	1,291,207
עודף אקטוארי		
סה"כ התחייבויות פנסיוניות		
סה"כ התחייבויות		

(*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור ג.1).

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,534	2,759	8,293
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
334,671	213,956	548,627
345,931	402,343	748,274
164,938	135,099	300,037
845,540	751,398	1,596,938
זכויות שייצברו בעתיד:		
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול		
58,619	74,401	133,020
904,159	825,799	1,729,958
סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות		
בניכוי:		
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(51,190)	(58,035)	(109,225)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		
(54,932)	(42,015)	(96,947)
(106,122)	(100,050)	(206,172)
סה"כ זכויות שייצברו בעתיד		
סיוע ממשלתי ישיר:		
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
(64,143)	(155,865)	(220,008)
-	-	-
(64,143)	(155,865)	(220,008)
68,333	(13,092)	55,241
802,227	556,792	1,359,019
807,761	559,551	1,367,312

(*) חלוקת הסיוע והגרעון עשויים להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות ככל שיפורסמו על ידי הממונה (ראה ביאור 1.ג).

ביאור 4 - ההתחייבויות הפנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטוארית הממונה, גב' ענת קנטור. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2024. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	30,136	76,125	-	55,241	עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת התקופה
					השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו
					לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן
					לעומת ההנחות ששימשו לחישוב
					אשתקד (ראה 1 להלן)
39,376	98,247	(41,625)	129,617	(4,711)	
					השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
38,618	(57,445)	46,093	(35,926)	30,063	
(22,753)	-	-	(22,753)	-	השינוי בסיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
55,241	70,938	80,593	70,938	80,593	עודף אקטוארי לסוף התקופה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,161	102,408	(37,289)	134,680	(77)	שינוי בשיעור הריבית
-	-	(584)	-	(584)	עדכון מקדמים
2,395	-	-	-	-	עדכון הנחות
(4,408)	-	-	-	-	נטרול שחרורים מערך נוכחי של דמי
(2,772)	(4,161)	(3,752)	(5,063)	(4,050)	גמולים
39,376	98,247	(41,625)	129,617	(4,711)	שינויים דמוגרפיים

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,154	(50,290)	40,646	(30,488)	27,711
(1,200)	(468)	938	(618)	1,289
2,664	(6,687)	4,509	(4,820)	1,063
38,618	(57,445)	46,093	(35,926)	30,063

תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה
החזויה
מידוד יתרת פתיחה גרעון
אחרות

ביאור 5 - דמי ניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת:

- שיעור דמי הניהול שנגבה ממבוטחים הינו 0.055% מן היתרה הצבורה בסוף כל חודש, 0.66% בחישוב שנתי.
- שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הינו 0.052% בחודש מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל הפנסיונרים, 0.626% בחישוב שנתי.

ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומינלית ברוטו	
%	%	
2.04	3.64	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
(2.44)	(0.58)	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
2.57	3.88	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
(3.46)	(1.91)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
2.83	6.36	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2025.

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי לעיתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של עתידיית קופת פנסיה (להלן "הקרן") ליום 30 ביוני 2025.

החל מאפריל 2022 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרץ 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

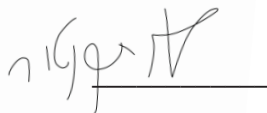
3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 30 ביוני 2025, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.



חתימה

ענת קנטור

שם האקטואר

אקטואר ממונה

תפקיד

24/08/2025

תאריך