

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

עתידיית קופת פנסיה

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון ל-30.9.2016

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי 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", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

דוח דירקטוריון

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2015 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במרס 2016 (להלן: "הדוח התקופתי").

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת:

א. לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידית"), זאת בהמשך לקבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") ביום 25 בינואר 2015 להעברת ניהול מרצון של עתידית לניהול בנאמנות על ידי החברה המנהלת. במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידית והוענק רישיון מבטח לחברה המנהלת. בהמשך לאישור האמור פועלת החברה המנהלת מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידית קופת פנסיה בע"מ. עד ליום 31 בדצמבר, 2015 החברה המנהלת היתה בבעלות ושליטה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ בשיעור של 79% (להלן: "ידידים"). ידידים הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח"). החל מיום 1 בינואר, 2016 הועברו כל מניות החברה שבידי ידידים להראל ביטוח שהינה חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות").

ב. החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מהראל פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ) (להלן: "הראל פנסיה") וגורמים שונים בקבוצת הראל. ביום 22 באוגוסט, 2011 החליט דירקטוריון החברה, לאחר ששמע את המלצת ועדת הביקורת אשר דנה בנושא, ולאחר שהונחו בפניו חוות דעת כלכלית בלתי תלויה וכן הצעה חלופית שהועברה לחברה על ידי בעלי מניות המיעוט, לעדכן את התמורה לה תהיה זכאית הראל פנסיה בעבור שירותי הניהול והתפעול ולהעמידה על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתי) צמוד למדד המחירים לצרכן. במהלך שנת 2014, הוארך הסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות.

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

ד. תביעות תלויות

בחודש יוני 2004 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת כנגד ידידים, יושב הראש לשעבר ומנכ"ל ידידים לשעבר וכנגד חברה מאוחדת נוספת, הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ, שמוזגה ביום 1 בינואר 2010 להראל ביטוח, על ידי בעלי מניות המיעוט בחברה, בסכום של 15,605 אלפי ש"ח. עניינה של התביעה הינו פיצוי עתידית או החברה, בגין שימוש במשאבים שונים של עתידית, כגון: שימוש בתשתית התפעול ובמוניטין, שימוש בקניינה של

עתידי, בגין נטילת קרן פנסיה ממשיכה ואובדן רווחים. בנוסף תבעו התובעים עמלות בסך של 3,177 אלפי ש"ח במסגרת תביעה אישית שלהם. ביום 29 ביולי 2010, נתקבלה על ידי בית המשפט הבקשה לאישור התביעה הנגזרת וניתנה לתובעים האפשרות לתבוע את התובעים בשם לעתיד בגין זכויות שלטענתם זכאית להן לעתיד.

ביום 24 באוגוסט 2015 ניתן פסק דין בתביעה במסגרתו דחה השופט את התביעה הנגזרת במלואה וקיבל את תביעתם האישית של התובעים לתשלום עמלות ותמלוגים מטעם לעתיד.

במהלך החודשים ספטמבר-דצמבר 2015 העבירה לעתיד לתובעים את הסכומים המשקפים להערכתה את מלוא הסכום אותו היא חייבת לתובעים בהתאם להוראות פסק הדין, אולם התובעים טוענים כי הסכום שהועבר אינו מהווה את הסך הסופי לו הם זכאים בהתאם לפסק הדין. בהתאם לכך, מונה מומחה מטעם בית המשפט לצורך הכרעה בסוגיות הכספיות שבמחלוקת, עיקר המחלוקת שבין הצדדים הינה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. במסגרת פגישה שהתקיימה עם המומחה שמונה נתגלעו מחלוקות נוספות בין הצדדים. בהתאם לכך הוגשה בקשה לבית המשפט מטעם התובעים במסגרתה ביקשו כי המומחה יתייחס גם לסוגיית העמלות בגינה קיימת מחלוקת. לאחר שהתקיים דיון בעניין הגיעו הצדדים להסכמה לפיה המומחה יבדוק גם את עניין העמלות ובעניין הריביות התבקש בית המשפט ליתן החלטה במחלוקת שבין הצדדים. ביום 22.8.2016 התקבלה החלטת בית המשפט המקבלת את עמדת התובעים, כי הריבית לפיה יבצע המומחה את הבדיקה ויערוך את תחשיב התגמולים היא הריבית בגין איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית. בכל הנוגע לתביעה האישית, בהתאם להחלטת בית המשפט העליון, מניין הימים להגשת הערעור על ידי מי מהצדדים יחל להימנות בחלוף 14 ימים מיום הגשת דו"ח רואה החשבון, או, במידה ויוגש על ידי מי מהצדדים ערעור על קביעות רואה החשבון, שאז יחל מניין הימים לאחר הכרעת בית המשפט המחוזי בערעור זה, או עד ליום 31.12.2016 - על פי המוקדם מבניהם.

בנוסף, ביום 28 באוקטובר 2015 הגישו התובעים הודעת ערעור על פסק הדין בתביעה הנגזרת. במסגרתה מבקשים התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק. הטיפול בתביעה הנגזרת, עוכב גם הוא על ידי בית המשפט העליון עד למועד שנקבע כאמור לעיל. להערכת יועציה המשפטיים של לעתיד סיכויי קבלת הערעור נמוכים מסיכויי דחייתו.

ה. הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח:

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה פרק 4 להלן.

ו. כרית הביטחון

במכתב מיום 2 ביולי, 2012, הודיעו הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון והממונה על התקציבים במשרד האוצר כי בכוונת משרד האוצר לפעול לתיקון טיטות חוק הפיקוח ולכלול בו כרית בטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר, בכפוף לקיומם של מספר תנאים. בהמשך לכך הונחה ביום 5 בנובמבר 2012 על שולחן הכנסת הצעת חוק הכוללת בין היתר את התנאים הבאים לצורך זכאות לכרית הביטחון:

- שינוי תקנון הקרן והפחתת ההתחייבויות תוך כדי העלאת גיל הפרישה של המבוטחים בקרן.
- מכל תשלום בעתיד ינוכה שיעור הולך וגדל עד לתקרה של 1.75% בתום 5 שנים.

בהתאם להצעת החוק, אם תעמוד הקרן בתנאי הזכאות, יוקצה לה סכום מתקציב המדינה, כמפורט בהצעת החוק, כך שתקרת כרית הביטחון שתוקצה לה תעמוד על סך של 68 מיליון ש"ח ותהיה צמודה למדד בתוספת ריבית הקבועה בהצעת החוק.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק. נכון למועד עריכת הדוחות טרם הושלם הליך החקיקה האמור.

למידע נוסף ראה ביאור 1.ג בדוח הכספי של הקרן.

ז. מדיניות תגמול בחברה

למידע אודות מדיניות התגמול בחברה, ראה סעיף 1ט לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2015.

ח. אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה

ביום 29 בפברואר 2016, סיים מר דן בראון את כהונתו כדירקטור בחברה. החל מיום 13 במרס 2016 נכנס לתוקף מינויו של מר בני שמעוני כדירקטור בחברה.

2. תיאור הסיבה העסקית:

2.1 קרנות הפנסיה:

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות. 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 מבטוחים שהצטרפו לקרנות ותיקות בין החודשים ינואר למרס 1995 - ראה להלן).

הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד. הסוג השני, קרנות פנסיה פרטיות ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד.

כאמור לעיל, עתידית קופת פנסיה הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

2.2 ענף הפנסיה - קרנות ותיקות:

בשנת 2003, על פי תיקון שנחקק לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, מונו לקרנות הפנסיה הוותיקות הגירעוניות מנהלים מיוחדים על ידי משרד האוצר, ואלה החליפו את הנהלותיהן של אותן קרנות. במקביל נקבע לקרנות אלה תקנון אחיד, שהחליף את תקנוני הקרנות הקודמים, והקטין משמעותית את זכויותיהם של עמיתי הקרנות – בעיקר של העמיתים הפעילים.

המדינה הקציבה סכום כסף המיועד לכיסוי גירעונותיהן של קרנות אלה, מתוך כוונה שהקטנת זכויות העמיתים, בתוספת הסכום שהוקצב, יספיקו לכיסוי התחייבויות הקרנות על פי התקנון החדש. במקרה של גרעון או עודף, יעודכנו שוב זכויות העמיתים.

כאמור לעיל, עתידית קופת פנסיה לא נמנית על הקרנות הגירעוניות, והיא פועלת במסגרת הקרנות הוותיקות שלא מונה להם מנהל מיוחד.

2.3 עמיתי דור הביניים:

בקרן קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995.

ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בעניין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים:

כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון;
אי עמידה למיטב ידיעת החברה בקריטריונים המתוארים ב – IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל; (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או; (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלווים בקבוצה).
- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח הכנסות והוצאות.

נתונים אקטואריים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 30 בספטמבר	
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
893,714	819,780	949,211	סה"כ נכסים
887,403	811,355	942,963	סה"כ נכסים נטו (התחייבויות פנסיוניות)
78,443	4,100	52,539	עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך נכסי העמיתים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ- 55.6 מיליון ש"ח והגיעו לכ- 943.0 מיליון ש"ח. לפירוט השינוי ראה פרק 4 להלן בדבר ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה.

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) עלו מסך של כ- 1,551.0 מיליון ש"ח לסך של כ- 1,721.3 מיליון ש"ח. הגרעון עלה מסך של כ- 250.5 מיליון ש"ח לסך של כ- 336.6 מיליון ש"ח המהווה כ- 19.6% גירעון. הגידול בשיעור הגרעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע ברובו מירידה משוקללת בוקטור הריביות.

בהתאם להוראות תקנון הקרן, הייתה הקרן אמורה לבצע במועד המאזן האקטוארי לשנת 2015 איזון אקטוארי. אולם, בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתו ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה הוא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרשת להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי. בשים לב להקצאת כרית הביטחון בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון ריבית והצמדה לתקופות עתידיות, שיעור האיזון הנדרש היה נמוך מ- 5% ועל כן לא נדרשה הקרן לבצע איזון אקטוארי כאמור. נכון ליום 30 בספטמבר 2016, שיעור האיזון הנדרש לאחר התחשבות בכרית הביטחון עומד על 5.98% ועל כן החברה בוחנת אפשרויות שונות לביצוע פעולות לצורך איזון אקטוארי בקרן.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד עלה מסך של כ- 167.8 מיליון ש"ח לסך של כ- 182.8 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים עלו מסך של כ- 245.3 מיליון ש"ח לסך של כ- 258.9 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 ומרץ 1995) בהתחשב באגרות החוב מיועדות שהונפקו בגין האוכלוסיות האמורות.

בתאריך 22 באפריל, 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר, 2002. בהתאם להוראות הני"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הני"ל.

בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר תוקן בשלהי 2007 תקנון הקרן באופן שישקף במקדמי הפנסיה תוחלת חיים ארוכה יותר. בהתאם, מנות הפנסיה הצפויות יהיו קטנות יותר. תחולת המקדמים החדשים הינה, על פי הנחיית האוצר, לגבי הפקדות החל מחודש ינואר 2008 ואילך.

4. תוצאות הפעילות:

4.1. ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת:

בתקופת הדוח הכנסות החברה המנהלת הסתכמו בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 3.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול, סך של כ- 3.4 מיליון ש"ח. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 6.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות שיווק מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו בסך של

כ- 0.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 4.0 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות שיווק בתקופה מקבילה אשתקד כוללות סכום חד פעמי בסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח ששולם בעקבות פסק דין. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת.

4.2. ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה

בתקופת הדוח צברה הקרן הכנסות מהשקעות בסך של כ- 52.2 מיליון ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות מהשקעות הסתכמו לכ- 4.2 מיליון ש"ח. השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ- 18.4 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ- 3.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הלא סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 31.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 6.0 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 2.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.4 מיליון ש"ח אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופה הסתכמו לסך של כ- 4.9 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופה הסתכמו בסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה מקבילה אשתקד. בתקופת הדוח עודף ההכנסות של הקרן הסתכם בכ- 52.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 15.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 15.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 8.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 7.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ- 4.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.4 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 6.3% מסך של כ- 887.4 מיליון ש"ח לסך של כ- 943.0 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של הקרן.

5. תחזית זרמי כספים

בהיותה קרן 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 2015.

6. השפעת גורמים חיצוניים

ככלל, מתאפיין תחום חיסכון ארוך הטווח במסגרתו פועלת החברה, ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 בפרק הראשון לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2015.

מגמות והתפתחויות במשק ובשוק ההון

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:

● כללי

הנתונים שהתקבלו במהלך הרבעון השלישי של 2016 ממשיכים להצביע על המשך צמיחה מתונה אך חיובית של הכלכלה העולמית. מדדי הפעילות העולמיים הצביעו על האצה קלה בפעילות של מגזרי התעשייה והשירותים במהלך הרבעון השלישי. בנוסף, במהלך הרבעון התפוגגו חלק מהחששות שעלו בעקבות תוצאות משאל-העם בבריטניה בסוף הרבעון הקודם.

ארה"ב: האינדיקאטורים הראשוניים לרבעון השלישי היו ברובם חיוביים ומצביעים על האצה בצמיחה בהשוואה למחצית הראשונה. הצריכה הפרטית נותרה כגורם העיקרי לצמיחה, כאשר שיעור האבטלה נותר ברמתו הנמוכה. החולשה שנרשמה בנתוני היצוא והתעשייה פחתו במהלך הרבעון.

אירופה: החששות בשווקים לאחר משאל-העם בבריטניה פחתו במהלך הרבעון, והאינדיקאטורים הראשוניים מבריטניה לרבעון היו טובים יותר מהערכות המוקדמות. הפיחות החד בפאונד בעקבות המשאל נותר, והבנק המרכזי הפחית את הריבית והרחיב את תוכנית הרכישות שלו. בגוש האירו האינדיקאטורים היו מעורבים והמשיכו להצביע על צמיחה חיובית אך מתונה, בדומה לרבעון הקודם.

ביפן האינדיקטורים הכלכליים ברובן המשיכו לאכזב והאינפלציה המשיכה לרדת. בעקבות זאת הבנק המרכזי שינה את מדיניותו להרחבה כמותית איכותית בשילוב יעד עקום תשואה. בסין האינדיקאטורים לרבעון השלישי המשיכו להצביע על צמיחה חיובית, כאשר צעדי הממשל השפיעו לחיוב על הנתונים ועל סנטימנט החברות.

ישראל: לאחר ההאצה בצמיחה ברבעון השני, הצמיחה ברבעון השלישי (על פי האומדן הראשוני) הייתה חיובית אך ממותנת יותר ועמדה על 3.2% בשיעור שנתי. התעסוקה נותרה בשיא והאבטלה בשפל כאשר ירדה ל-4.7% ברבעון השלישי. במהלך הרבעון השלישי נרשמה עלייה חדה מאוד בהשקעות בנכסים קבועים. יחד עם זאת, נתוני יצוא הסחורות והשירותים היו חלשים והאינדיקאטורים לצריכה הפרטית הצביעו על קצב גידול מתון יותר בהשוואה למחצית הראשונה של השנה.

● התפתחויות במשק הישראלי

החברה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של החברה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

● שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-4.2% במהלך הרבעון השלישי של 2016, אך מתחילת השנה ירד המדד ב-4%. במהלך הרבעון השלישי מדד MSCI העולמי ברוטו עלה ב-5% (במונחים דולריים) ומדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-9% (במונחים דולריים). מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמיריס עמד על כ-1.1 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, ירידה של כ-25% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2015.

● שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי ירד ב-0.1% במהלך הרבעון השלישי של 2016, אך מתחילת השנה עלה המדד ב-2.6%. במהלך הרבעון השלישי מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-0.5% לעומת עלייה של 0.6% באג"ח קונצרני. מתחילת השנה עלו מדדי האג"ח הממשלתי והקונצרני ב-2.2% ו-3.3% בהתאמה. מחזור המסחר היומי

הממוצע באג"ח עמד על כ-3.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, ירידה של כ-18% לעומת המחזור הממוצע ב-2015.

קרנות נאמנות

במהלך הרבעון השלישי של 2016 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-550 מיליון ש"ח, לראשונה מאז הרבעון השלישי של 2014 שנרשם גיוס חיובי נטו. יחד עם זאת מתחילת השנה עדיין נרשמו פדיונות של כ-15.6 מיליארד ש"ח, כמחצית מכך בקרנות הכספיות. בלטו לחיוב במהלך הרבעון קרנות המתמחות במניות (פלוס 1.9 מיליארד ש"ח) ובאיגרות חוב (פלוס 3 מיליארד ש"ח).

מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון השלישי של 2016 על 96.4 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-7% בהשוואה לסוף שנת 2015 (103.5 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה מתחילת השנה תעודות הסל על מניות בחו"ל שרשמו פדיונות של כ-4.3 מיליארד ש"ח.

שוק המט"ח

במהלך הרבעון השלישי של 2016 השקל התחזק מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל ב-2.5%. השקל התחזק ב-2.3% מול הדולר (לרמה של 3.758 שקל לדולר), ב-1.9% מול האירו (לרמה של 4.203 שקל לאירו) וב-5.8% מול הפאונד (לרמה של 4.8717 שקל לפאונד).

אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2016 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד אוגוסט) במינוס 0.7%, לאחר שעלתה ב-0.4% במהלך הרבעון השלישי. סעיף הדיור היה הגורם העיקרי שתורם לעלייה במדד במהלך הרבעון השלישי (מדד ידוע).

ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2016. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי מאז שהוריד אותה בסוף פברואר 2015. יתרות המט"ח של בנק ישראל עלו לכ-98.4 מיליארד דולר בסוף הרבעון השלישי שבמהלכו בנק ישראל רכש כ-1.2 מיליארד דולר.

השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-0.39%.

7. גורמים חיצוניים - רגולציה

7.1. 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 ע"י החברה מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה. בעתידית קיימים עמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ינואר 1995 למרס 1995. ביום 22 בדצמבר 1998 פסק בג"צ בעתירות שהוגשו בענין העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הותיקות בתקופה שבין ינואר 1995

למרס 1995. על פי פסיקת בג"צ, יורשו העמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הותיקות בין ה-1 בינואר 1995 ל-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל (ראה לעניין סעיף 2.ג לעיל).

7.2. מעבר עמיתים בקרנות הותיקות היה מותר, על פי תקנות מס הכנסה, מקרן פנסיה ותיקה שאינה מאוזנת אקטוארית אל קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית (דוגמת עתידית קופת פנסיה בע"מ) עד לחודש יוני 2003. 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 הותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור. (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.

7.3. 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 במיועדות) 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.

7.4. במהלך חודש דצמבר 2003 הוחלט שקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות יקבלו סיוע כספי מאוצר המדינה בגין כל שנת כספים משנת 2004 ואילך בגין השקעות הקרן ובהתאם למנגנון שנקבע ע"י משרד האוצר.

7.5. 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 שפורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

7.6. חוקים ותקנות

7.6.1. ביום 21 באוגוסט 2016 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2016 במסגרתו נקבע כי תוקם "רשות שוק ההון ביטוח וחסכון", אשר תהיה עצמאית בהפעלת סמכויותיה לשם מילוי תפקידיה. שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת

חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אשר ישמש כמנהלה של הרשות ויוקנו לו חלק מן הסמכויות המוקנות כיום לשר האוצר. בנוסף, לגבי חלק מהחלטות הממונה תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום ובמקומה תוקנה סמכות להגשת עתירה מנהלית לבית המשפט לעניינים מנהלים בגין חלק מהחלטותיו של הממונה. תיקון החוק נכנס לתוקף ביום 1 בנובמבר 2016.

7.6.2. ביום 28 ביוני 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ו-2016, במסגרתן נדחו מועדי התחילה של ההוראות לעניין פרטים שעל מעביד למסור לחברה מנהלת בעת הפקדת והפסקת התשלומים, הודעת קופת גמל לעובד על הפסקה בתשלום, היזון חוזר ראשוני, היזון חוזר מסכם, היזון חוזר מסכם חודשי והיזון חוזר מסכם שנתי, בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר, ובעניין מבנה דיווח אחיד, כך שלגבי מעביד המעסיק פחות מחמישים עובדים, מועד התחילה יהיה ביום 1 בפברואר 2018, ולגבי מעביד המעסיק לפחות חמישים עובדים אך לא יותר ממאה עובדים, מועד התחילה יהיה ביום 1 בפברואר 2017.

7.6.3. ביום 26 במאי 2016 פורסם צו הרחבה להגדלת הפרשות לביטוח פנסיוני במשק 2016, הקובע כי הגדלת תשלומי עובדים ומעסיקים ברכיב התגמולים בכלל המשק ייעשה בשתי פעימות: (א) החל מיום 1 ביולי 2016 - תשלומי מעסיק 6.25% ותשלומי עובד 5.75%; (ב) החל מיום 1 בינואר 2017 -תשלומי מעסיק 6.5% ותשלומי עובד 6%. כמו כן, נקבע כי בסיס השכר ממנו יש להעביר תשלומים עבור עובדים קיימים וחדשים יהיה בהתאם לאמור בהסכם העבודה החל על הצדדים ובלבד שלא יפחת מהמתחייב לפי צו ההרחבה לפנסיה חובה. בהסדרים פנסיוניים בביטוחי מנהלים/קופות גמל, שיעור התשלומים יכלול את תשלום המעסיק עבור רכישת כיסוי למקרה של אבדן כושר עבודה להבטחת 75% משכר העובד, ובלבד ששיעור הפרשות המעסיק לחלק התגמולים לבדו לא יפחת מ-5%. תחילתו של הצו ביום 1 ביולי 2016. בד בבד פורסם ביום 16 ביוני 2016 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 16), התשע"ו-2016, אשר מתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 במסגרת התיקון נקבע, כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה שלפיה שיעור ההפקדה למרכיב תשלומי המעסיק (למעט למרכיב הפיצויים) לקופת גמל מסוג מסוים עומד על שיעור מסוים משכרו של העובד וכולל תשלום של המעסיק לרכישת ביטוח אובדן כושר עבודה, בשיעור הדרוש להבטחת 75% משכרו של העובד או בשיעור של 2.5% משכרו כאמור, לפי הנמוך, ושיעור ההפקדה לפי הדין או ההסכם לסוג אחר של קופת גמל עומד על שיעור נמוך יותר, לא יראו בהתניה כאמור כהתניה של מעסיק לגבי שיעור ההפקדה בעד העובד לסוג מסוים של קופות, ובלבד שהעובד יהיה זכאי לשיעור הפקדה שלא יפחת משיעור ההפקדה כמפורט להלן: מיום 5 בפברואר 2016 עד ליום 30 ביוני 2016 - שיעור ההפקדה למרכיב תשלומי המעסיק שנקבע בדין או בהסכם לאותו סוג של קופת גמל. מיום 1 ביולי 2016 עד ליום 31 בדצמבר 2016 - 6.25%. מיום 1 בינואר 2017 ואילך 6.5%.

7.6.4. ביום 7 ביוני 2016 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 15) התשע"ו-2016, במסגרתו נקבעה האפשרות לחברות מנהלות של קופות גמל להקים קופת גמל להשקעה - מוצר חסכון המיועד לתשלום סכום הון לעמית עצמאי או למוטבי. התשלום שעמית יהיה רשאי להפקיד בקופות גמל להשקעה לא יעלה על 70,000 ש"ח. כמו כן, במסגרת התיקון

בוצעו תיקונים עקיפים בפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ובחוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014.

7.6.5. ביום 12 באפריל 2016 פורסם חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד

ואי- התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016, במסגרתו נקבע, כי התקשרות של גוף פיננסי (גוף מוסדי, מנהל קרן השקעות משותפות בנאמנות, חברה שייעודה הנפקת מוצרי מדדים, מנהל תיקים, תאגיד בנקאי או גוף אחר המספק שירותים פיננסיים שקבע שר האוצר) או של תאגיד שליטה של גוף פיננסי ("תאגיד פיננסי") עם נושא משרה בכירה או עובד, באשר לתנאי כהונתו או העסקתו, הכוללים מתן תגמול שההוצאה החזויה בשלו צפויה לעלות על 2.5 מיליון ש"ח בשנה, טעונה אישורם של ועדת התגמול, הדירקטוריון (ברוב של הדירקטורים החיצוניים או הבלתי תלויים, ככל שקיימת חובה למנות כאלו) והאסיפה הכללית (בתנאים הקבועים בחוק החברות לעניין אישור מדיניות תגמול נושאי משרה), וכי התקשרות כאמור תאושר רק אם היחס שבין ההוצאה החזויה בשל התגמול, לבין ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר ששילם התאגיד הפיננסי לעובד התאגיד, לרבות עובד קבלן שהגוף הפיננסי הינו המעסיק בפועל שלו, בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, קטן מ-35. כמו כן, תוקנה פקודת מס הכנסה ונקבע בה, כי ככל ששולם על-ידי תאגיד פיננסי, לנושא משרה בכירה או לעובד, שכר שעלותו עולה על 2.5 מיליון ש"ח, לא תותר בניכוי, לצורך חישוב הכנסתו החייבת של התאגיד הפיננסי, עלות שכר בסכום השווה לפעמיים ההפרש בין עלות השכר של העובד לבין 2.5 מיליון ש"ח. הוראות החוק חלות על התקשרויות שיאושרו החל ממועד פרסום החוק, ולגבי התקשרות שאושרה לפני יום הפרסום, יחולו הוראות החוק בתום תקופה של שישה חודשים ממועד פרסום החוק.

איגוד הבנקים ואיגוד חברות הביטוח הגישו לבית המשפט הגבוה לצדק עתירות כנגד החוק. ביום 11 ביולי 2016 ניתן על-ידי בג"ץ צו ביניים לפיו עובדים ונושאי משרה בכירים בתאגידים בנקאיים שיודיעו על התפטרות מעבודתם בתוך 45 יום ממועד ההכרעה בעתירה או ממועד ביטול צו הביניים לא יאבדו את זכאותם הנוכחית לקבלת מלוא הזכויות שהיו מגיעות להם בגין סיום יחסי עובד-מעביד או סיום כהונתם, אילו הסתיימו במועד הגשת הבקשה. ביום 27 ביולי 2016 ניתן על-ידי בג"ץ צו על תנאי המורה למשיבים לנמק מדוע לא תבוטלה הוראת החוק הקובעת כי תאגיד פיננסי לא יהא רשאי לאשר תגמול לעובד אלא אם היחס ביני לבין התגמול הנמוך ביותר בתאגיד לא עולה על 1:35 והוראת החוק המטילה נטל מס מיוחד על תאגידים פיננסיים.

ביום 29 בספטמבר 2016 ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון, אשר דחה את הסעדים המבוקשים הנוגעים לאישור התקשרות של תאגיד פיננסי עם עובד בכיר ולתיקון פקודת מס הכנסה, ודחה את הבקשה להאריך את תקופת ההתארגנות הקבועה בחוק, ביחס לחוזים קיימים. יחד עם זאת, בית המשפט העליון אימץ פרשנות מרחיבה באשר לזכויות שיש להחריג מגדרי החוק, בכל הנוגע להיקף התפרשותו על זכויות תלויות ותק בעבודה, וקבע כי אין להחיל את החוק על זכויות שנרכשו בתמורה לעבודה שביצע העובד לפני תום תקופת ההתארגנות (12 לאוקטובר 2016) ואשר עוגנו בחוזים לפני כניסתו של החוק לתוקף. כמו כן, נקבע כי תוקפו של

צו הביניים יוארך עד ליום 1 לינואר 2017, וכי הוא יחול גם על העובדים הבכירים בחברות הביטוח.

7.6.6. ביום 3 באפריל 2016 פורסמו התיקונים הבאים לתקנות החברות: (א) תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)(תיקון), התשע"ו-2016, לפיהן, קיום קשרים עסקיים או מקצועיים שהחלו לאחר מועד המינוי של דירקטור חיצוני, לא יהוו זיקה אם הם נחשבים זניחים בעיני הדירקטור החיצוני והחברה, וועדת ביקורת אישרה עובדה זו, וכן אם הדירקטור החיצוני נתן הצהרה מתאימה; (ב) תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום)(תיקון), התשע"ו-2016, לפיהן חברה שפרסמה מודעה על זימון אסיפה כללית באתר האינטרנט שלה תהיה פטורה מפרסום מודעה בשני עיתונים יומיים; (ג) תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין)(תיקון), התשע"ו-2016, לפיהן בהתקיים תנאים מסוימים, חידוש או הארכה של התקשרות עם מנכ"ל ושינוי לא מהותי בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה לא יהיו טעונות אישור של האסיפה הכללית; (ד) תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני)(תיקון), התשע"ו-2016 הקובעות הפחתת דרישות ההצמדה בחישובי גמול לדירקטורים חיצוניים והפחתת חלק מסכומי הגמול. כמו כן, פורסם צו החברות (שינוי התוספת הראשונה א' לחוק), התשע"ו-2016, לפיו ניתן יהיה לתת מענק לנושא משרה בסך שלוש משכורות חודשיות על-פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה.

7.6.7. ביום 26 בינואר 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים קטנים), התשע"ו-2016, אשר קובעות את התנאים בהתקיימם יוכל עמית, אשר באחד מחשבונותיו שהם קרן ותיקה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופות ביטוח, קיימים כספים, למשוך אותם בסכום חד פעמי, וכן חובת חברה מנהלת של אותה קופת גמל לשלוח לעמית הודעה בדבר זכותו למשיכת הכספים בנוסח ובמועד שיקבע הממונה.

ביום 29 בספטמבר 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל, במסגרתו נקבעו הוראות למשלוח הודעות לעמיתים על זכאותם למשיכת כספים מחשבונם ועל משמעות הותרת הכספים האמורים בקופת הגמל לעניין תשלום דמי ניהול; הדרכים בהן תתאפשר משיכת כספים מחשבונות קטנים; חובת פרסום באתר האינטרנט של החברה המנהלת, ואופן הדיווח לממונה אודות חשבונות קטנים. תחילתו של החוזר ביום 31 בדצמבר 2016.

ביום 29 בספטמבר 2016 פרסם הממונה טיוטת הבהרה בנושא העלאת דמי ניהול, המבהירה, כי גוף מוסדי אשר לא שלח הודעה לעמיתים בדבר כוונתו לגבות דמי ניהול לפי סכום, יהיה רשאי לגבות דמי ניהול לפי סכום רק לאחר ששלח הודעה תקינה ומלאה על כל פרטיה ובהתאם ללוח הזמנים הקבוע בחוזר. כמו כן, חברה מנהלת רשאית לשלוח הודעה בדואר אלקטרוני לעמית שהסכים לקבל דוח שנתי מקוצר בדואר אלקטרוני.

7.7. הצעות ותזכירי חוק

7.7.1. ביום 31 באוקטובר 2016 פורסמה הצעת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2017 – 2018), התשע"ז-2016, פרק ג': פיצויי פיטורין, הקובעת את ההוראות הבאות: (1) תשלום למרכיב הפיצויים בקופת גמל לקצבה יבוא במקום פיצויי פיטורין,

אלא אם כן נקבע אחרת בחוזה העבודה או בהסכם/הסדר קיבוצי. הכספים יהיו שייכים לעובד ואינם ניתנים להחזרה, העברה או שעבוד. (2) מעסיק לא יוכל לבצע משיכה של כספים שהפקיד בקופת גמל אישית לפיצויים או במרכיב הפיצויים בקופת גמל לקצבה, אלא אם התקיימו נסיבות המצדיקות שלילת זכותו של העובד לפיצויי פיטורים והוא מסר לקופת הגמל הודעה על כך בתוך 3 חודשים ממועד סיום יחסי העבודה עם העובד. מעסיק יוכל למשוך סכומים שהופקדו עד יום 1 בינואר 2017 רק אם מסר הודעה במועדים שנקבעו. (3) נקבעה תקרת מתן הטבת מס בשל הפקדת מעסיק לפיצויי פיטורים עד שלוש פעמים השכר הממוצע במשק.

7.7.2. ביום 17 ביולי 2016 פורסם תזכיר חוק בנק ישראל (תיקון)(הוועדה ליציבות פיננסית), התשע"ו-2016, אשר במסגרתו מוצע להקים ועדה ליציבות פיננסית שבראשה יעמוד נגיד בנק ישראל, ואשר מטרתיה יהיו לתאם בין רשויות הפיקוח הפיננסיות – הפיקוח על הבנקים, אגף הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים חוץ מוסדיים במשרד האוצר, הפיקוח על מערכות תשלומים וניירות ערך, וכן בינן לבין בנק ישראל ומשרד האוצר ולהביא לשיתוף פעולה ביניהן לשם תמיכה ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה. תזכיר החוק מפרט את תפקידיה של הוועדה, והרכבה, ומציע לקבוע מנגנון קבלת החלטות.

7.7.3. ביום 29 ביוני 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 17) (איסור זיקה בין עמלת הפצה לדמי ניהול), התשע"ו-2016, במסגרתה מוצע לקבוע איסור על חישוב עמלת הפצה בזיקה לשיעור דמי הניהול הנגבים מהעמית, ואת העונש בגין הפרת האיסור כאמור.

7.8. טיוטת תקנות

7.8.1. ביום 30 במאי 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל)(תיקון), התשע"ו-2016, במסגרתה מוצע לקבוע כי הריבית שישלם מעביד בשל איחור בהפקדת תשלומים בעד עובד לקופת גמל תהיה בשיעור הריבית בשל איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית.

7.8.2. ביום 25 בינואר 2016 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016, במסגרתה מוצע לקבוע, כי בעל שליטה בגוף מוסדי או קרובו, קרוב של דירקטור בגוף מוסדי וכן מי שהורשע בעבירה מהמנויות בתזכיר, או שנפתחו נגדו הליכים בגין עבירה כאמור, לא ישמש כנושא משרה (למט דירקטור) בגוף מוסדי או כבעל תפקיד אחר מהסוג שעליו הורה הממונה שלפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או כספי החוסכים באמצעותו) בגוף המוסדי, עוד מוצע לקבוע במסגרת הטיוטה כי אדם ימלא תפקיד מתפקידיו של בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי רק אם מונה לתפקיד כדון, וכי לא יפגע אדם בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

7.9. חוזרים

7.9.1. ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים (המחליף את החוזר הקיים - הוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים).

בהתאם לחוזר ניהול סיכוני הסייבר יכלול פעולות של מניעה, נטרול, חקירה והתמודדות עם איומי ואירועי סייבר. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין חובת מינוי ועדת היגוי לניהול סיכוני סייבר ותפקידיה; הרחבת תפקידי הדירקטוריון; תפקידי מנכ"ל הגוף המוסדי; חובת מינוי מנהל הגנת סייבר; קביעת תכנית עבודה ותוכנה; הרחבת ההוראות לעניין ניהול הסיכון; אבטחת מערכות; תקשורת ותפעול; שימוש בשרותי מחשוב ענן; אבטלת ערוצי קשר מבוססי אינטרנט עם לקוחות ואבטחת ערוצי קשר עם גורמים חיצוניים. הוראות החוזר יחולו מיום 2 באפריל 2017.

7.9.2. **ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו חתימה ממוחשבת** המרחיב את אפשרויות החתימה הממוחשבת של לקוחות גופים מוסדיים על מסמכים במסגרת התקשרות לעניין מוצרים פנסיוניים ומוצרי ביטוח בכפוף להוראות בדבר זיהוי הלקוח. תחילתו של החוזר ביום פרסומו ועל גוף מוסדי לקבל מסמך אשר נחתם באישור ממוחשב, החל מיום 1 בינואר 2017.

7.9.3. **ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שקובע הוראות לפעילות משקיעים מוסדיים**, הנמנים על אותה קבוצת משקיעים, באמצעות חשבון מרכז שבאמצעותו מפוצלות פעולות בניירות ערך עבור מספר חשבונות בניירות ערך סחירים ובנכסים נגזרים וכן, לקבוע הוראות לפיצול עסקאות בנכסים לא סחירים בין מספר גופים מוסדיים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 30 באוקטובר 2016.

7.9.4. **ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני**, אשר מחליף חוזרים קודמים באותו נושא, ובמסגרתו נוספו הוראות לעניין ממשק דמי סליקה, שקובע את פרטי המידע שעל סוכן הביטוח או הגוף הקשור בו להעביר לגוף מוסדי בגין שירותי תפעול הניתנים למעסיק. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 בינואר 2017.

7.9.5. **ביום 31 באוגוסט 2016 פרסם הממונה חוזר שעניינו כללים לתפעול מוצר פנסיוני**, הקובע הוראות לעניין דיווח סוכן ביטוח פנסיוני לגוף המוסדי, באמצעות ממשק דמי סליקה בדבר הצורך להפחית את דמי הניהול לעמית עקב קבלת דמי סליקה על-ידי הסוכן, לעניין אופן ביצוע ההפחתה והצגת המידע לעמית, ולעניין הפחתת עמלת ההפצה לסוכן. הוראות החוזר יחולו החל מיום 1 בינואר 2017.

7.9.6. **ביום 3 באוגוסט 2016 פרסמה המפקחת חוזר שעניינו התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון**, אשר מחליף חוזר קיים באותו נושא, ובמסגרתו נקבע כי בעל רישיון וגוף מוסדי הפועלים באמצעות חשבונות נאמנות יפעילו, כל אחד מהם, מנגנוני פיקוח ובקרה על מנת לבדוק את העברות הכספים, וכן כי בעל רישיון לא יהיה רשאי להפקיד את הכספים שהועברו אליו בחשבונו. הוראות החוזר יחולו על התקשרויות שיהיו בתוקף החל מיום 1 בנובמבר 2016.

7.9.7. **ביום 19 ביולי 2016 פרסם חוזר בנושא העברת כספים בין קופות גמל** המתקן את החוזר הקיים וקובע ביטול חובת קופה מקבלת להודיע לקופה מעבירה על קבלת בקשה להעברת כספים; חובת העברת בקשה להעברת כספים על ידי הקופה המקבלת לגוף המנהל של הקופה המעבירה; הודעת גוף מנהל של הקופה המעבירה כי אין באפשרותו לבצע את העברת הכספים בתוך 3 ימי עסקים ואפשרות למשלוח הודעות לעמית בדואר אלקטרוני. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 בינואר 2017.

7.9.8. ביום 19 ביולי 2016 פורסם חוזר (המתקן את החוזר הקיים) בנושא תשלומים לקופת גמל ובו נקבע כי מועד קבלת ההודעה מהחברה המנהלת למעסיק בדבר אי עמידתו בהוראות התקנות, יהיה יום העסקים הראשון לחודש העוקב לחודש שבו הועבר הדיווח או הופקדו התשלומים, ואם המעסיק לא מסר דיווח כנדרש - בתוך 30 ימי עסקים ממועד קבלת ההודעה, תשלח הודעה נוספת. כמו כן, נקבע, אמצעי התשלום אליו תיעשה השבה בעת השבת תשלום שהופקד ביתר והמועד בו היא תיעשה. הוראות החוזר חלות החל מיום פרסום החוזר.

7.9.9. ביום 5 ביולי 2016 פורסם חוזר המתקן את החוזר הקיים בנושא בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור במסגרתו התווסף לחוזר נספח ב' שכולל הוראות פרטניות לעניין יישוב תביעות, כגון הודעות בעת בירור תביעה, המידע שעל בסיסו תיושב תביעה, הודעה על דחיית תביעה ודחייה בטענת אי גילוי, אופן ברור תביעה בעזרת דוחות חקירה יישוב תביעות סיעוד לרבות לעניין הגדרת מקרה הביטוח ועוד. הוראות הנספח ב' יחולו החל מיום 1 בספטמבר 2016.

ביום 29 בספטמבר 2016 פרסם הממונה טיוטת תיקון לחוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור, המציעה לקבוע כי חובה על גוף מוסדי שמצא אגב מענה לפניה של לקוח כי היה ליקוי בהתנהלות, לערוך בדיקה האם מדובר בליקוי מערכתי – וככל שמדובר בכזה, לפעול לאיתור מקרים דומים, לתיקונם בזמן סביר ולהפקת לקחים, וכן לתעד ולשמור מידע על הבדיקה, הפקת הלקחים ותיקון הליקוי, ולדווח אחת לשנה למפקח על ליקויים מערכתיים שאותרו.

7.9.10. ביום 31 במאי 2016 פורסם חוזר שעניינו ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה (אשר מתקן את החוזר הקיים בנושא) וקובע את הכללים לניהול סלי השקעה סחירים ושאינם סחירים על-ידי מספר משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים; מתקן את ההוראות לעניין התנאים הכלליים לניהול סלי השקעה ולעניין סלים לא סחירים, וקובע הוראות מעבר אשר באי קיומם, יפורק הסל. הוראות החוזר חלות מיום הפרסום.

7.9.11. ביום 17 בפברואר 2016 פורסם חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (אשר מתקן חוזר קודם בנושא). בחוזר נקבעו הוראות לעניין מתן הלוואות על-ידי הגוף המוסדי כגון אנליזה בעת מתן הלוואה, הלוואות לדיור, בחינת הצורך בקבלת בטוחה, מתן הלוואות לעמיתים וכן הוראות לעניין הגדלת מגבלת ההשקעה בשותפויות ובתאגידי נדל"ן ל-6%, והחרגת הלוואות בערבות מדינה ממגבלת 3% החלה על היקף השקעות שלא עומדות בתנאים המנויים בחוזר למתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים. ביום 29 בספטמבר 2016 פרסם הממונה תיקון לחוזר זה. החוזר מרחיב את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים, וקובע תנאים למתן הלוואה לדיור וכן הוראות שעה למשך שנתיים ביחס למתן הלוואה שהיא בגדר ליווי פיננסי לצורך מימון פרויקט בנייה, אשר הוחרגו מהמגבלות המפורטות בחוזר לעניין מתן הלוואות, השאלת נייר ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחיר בכפוף להתקיימותם של התנאים המנויים בחוזר. הוראות החוזר חלות החל ממועד פרסומו.

7.9.12. ביום 6 בינואר 2016 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר מתקן ומבטל את החוזר הקיים בנושא. תחילתו של החוזר בדוח השנתי לעמית בגין שנת 2015.

7.9.13. ביום 5 בינואר 2016 פורסם חוזר שעניינו תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת. במסגרת החוזר נקבע, כי בעל היתר שליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת של קרן פנסיה אחרת ובעל היתר שליטה בחברה מנהלת שאינה חברה מנהלת של קרן פנסיה, או בחברה מנהלת של קרן פנסיה שמנהלת גם קופת גמל שאינה קרן פנסיה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת אחרת, זאת, לתקופה קצובה, בכפוף לכך שבתוך שנה ממועד הרכישה יועברו הנכסים המנוהלים על ידי החברה הקיימת ועל ידי החברה הנוספת לניהולה של אחת מהן, ורישיונה של החברה האחרת יבוטל. כמו כן, נקבעו בחוזר תנאים, אשר בהתקיים אחד מהם ניתן יהיה לקבל היתר שליטה בחברה הקיימת ובחברה הנוספת, ללא צורך בהעברת הנכסים המנוהלים.

7.10. טיטות חוזרים

7.10.1. ביום 31 באוקטובר 2016 פרסם הממונה טיטות חוזר שעניינה ליווי פיננסי, אשר מטרתה לקבוע כללים שיחולו על גוף מוסדי כאשר הוא מממן פרויקט בנייה בשיטת ליווי פיננסי. במסגרת הטיטה נקבע כי על הגוף המוסדי להנפיק פנקס שוברי תשלום להוציא לרוכש הדירה ערבות בגין הסכום ששולם באמצעות שובר התשלום, או לוודא את הוצאתה או מתן בטוחה אחרת וכן נקבעו הפרטים שיכללו בהסכם הליווי.

7.10.2. ביום 28 ביולי 2016 פורסמה טיטות חוזר שעניינה "ייפוי כוח לבעל רישיון" אשר מציעה להחליף את החוזר הנוכחי, במסגרתה מוצע לקבוע כי סוכן ביטוח הפונה בשם לקוח באמצעות הרשאה שניתנה לו לפני יום 1 במאי 2013, לא יצטרך להחתימו על ייפוי כוח בהתאם לחוזר, וכן לקבוע אפשרויות נוספות לחתימת עמית על ייפוי כוח חד פעמי לקבלת מידע ואימותו. כמו כן, מוצע לקבוע, כי גוף מוסדי יוכל להתנות ביצוע עסקה באמצעות בעל רישיון מתוקף ייפוי כוח, בקיומו של הסכם בינו לבין בעל הרישיון.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין בחוות דעתו על הדוח הכספי של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הני"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות". כמו כן, ציין רואה החשבון בחוות דעתו על הדוח הכספי של הקרן כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הני"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 11 ג' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר הגרעון האקטוארי ובדבר אי הוודאות הקשור להשלמת התהליכים בנושא "כרית הביטחון" והשלכתם על עמית קרן הפנסיה.

9. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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 בספטמבר 2016 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.

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר
מנכ"ל

תאריך: 27 בנובמבר, 2016

הצהרה (certification)

אני, דודי לידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2016 (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; וכך-
 - (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; וכך-
 - (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. וכך-
 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; וכך-
 - (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.

27 בנובמבר 2016

דודי לידנר, 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 (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2016 (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; וכך-
 - (ה) 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;
 - (ו) 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;
 - (ז) 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; וכך-
 - (ח) 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. וכך-
 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; וכך-
 - (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.

27 בנובמבר 2016

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

לעתיד ניהול קרנות פנסיה בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2016
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

2

תמצית דוחות כספיים ביניים

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

3

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים

4

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים

5

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

6

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים

9

ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

10

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 הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2016 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באתו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, 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 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

27 בנובמבר 2016

31 בדצמבר		30 בספטמבר		ביאור	
2015	2015	2016	2016		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,019	2,118	1,645			נכסים
783	633	517			נכסי מסים נדחים
650	2,086	463			נכסי מסים שוטפים
3,452	4,837	2,625			חייבים ויתרות חובה
				8	השקעות פיננסיות
8,290	5,853	8,562			נכסי חוב סחירים
36	45	9			נכסי חוב שאינם סחירים
1	1	1			מניות
8,327	5,899	8,572			סך כל השקעות פיננסיות
1,375	2,242	2,526			מזומנים ושווי מזומנים
13,154	12,978	13,723			סך כל הנכסים
				5	הון
4	4	4			הון מניות
4,865	4,865	4,865			תקבולים על חשבון מניות
38	56	113			קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
7,977	7,735	8,445			עודפים
12,884	12,660	13,427			סך כל ההון
270	318	296			התחייבויות
13,154	12,978	13,723			זכאים ויתרות זכות
					סך כל ההון והתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 בנובמבר 2016

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2015	2015	2015	2016	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
4,614	1,006	1,139	3,517	3,369	הכנסות
300	175	65	279	93	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
2	2	-	2	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
4,916	1,183	1,204	3,798	3,462	הכנסות אחרות
					סך כל ההכנסות
4,202	3,636	179	4,019	432	הוצאות
2,928	880	741	2,340	2,194	עמלות והוצאות שיווק
-	-	-	-	-	הנהלה וכלליות
7,130	4,516	920	6,359	2,626	מימון
					סך כל ההוצאות
(2,214)	(3,333)	284	(2,561)	836	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
655	875	(77)	760	(368)	6 מסים על הכנסה
(1,559)	(2,458)	207	(1,801)	468	רווח (הפסד) לתקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2015	2016	2015	2016	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
(1,559)	(2,458)	207	(1,801)	468	רווח (הפסד) לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
28	(42)	(18)	27	102	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(211)	(123)	(4)	(186)	(9)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-	-	-	-	6	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
48	43	5	42	(24)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(135)	(122)	(17)	(117)	75	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1,694)	(2,580)	190	(1,918)	543	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרון הון בגין נכסים זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,884	7,977	38	4,865	4	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר)
					יתרה ליום 1 בינואר 2016
468	468	-	-	-	רווח לתקופה
102	-	102	-	-	רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(9)	-	(9)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
6	-	6	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(24)	-	(24)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
75	-	75	-	-	סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס
13,427	8,445	113	4,865	4	יתרה ליום 30 בספטמבר 2016

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרון הון בגין נכסים זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,578	9,536	173	4,865	4	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)
					יתרה ליום 1 בינואר 2015
(1,801)	(1,801)	-	-	-	הפסד לתקופה
27	-	27	-	-	רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(186)	-	(186)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
42	-	42	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(117)	-	(117)	-	-	סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס
12,660	7,735	56	4,865	4	יתרה ליום 30 בספטמבר 2015

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

הון מניית אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניית אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
4	4,865	130	8,238	13,237
-	-	-	207	207
-	-	(18)	-	(18)
-	-	(4)	-	(4)
-	-	5	-	5
-	-	(17)	-	(17)
4	4,865	113	8,445	13,427

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 ביולי 2016

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2016

הון מניית אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניית אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
4	4,865	178	10,193	15,240
-	-	-	(2,458)	(2,458)
-	-	(42)	-	(42)
-	-	(123)	-	(123)
-	-	43	-	43
-	-	(122)	-	(122)
4	4,865	56	7,735	12,660

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 ביולי 2015

הפסד לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2015

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

הון מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
4	4,865	173	9,536	14,578
-	-	-	(1,559)	(1,559)
-	-	28	-	28
-	-	(211)	-	(211)
-	-	48	-	48
-	-	(135)	-	(135)
4	4,865	38	7,977	12,884

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015
(מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2015

הפסד לשנה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח
והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח
(הפסד) כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	2015	2016	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
(1,559)	(2,458)	207	(1,801)	468	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח (הפסד) לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים :
					הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות :
(294)	(174)	(42)	(275)	(69)	נכסי חוב סחירים
(2)	(1)	-	(2)	(1)	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	-	-	1	מניות
(655)	(875)	77	(760)	368	מסים על הכנסה
(951)	(1,050)	35	(1,037)	299	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :
(139)	(1,672)	(2)	(1,575)	187	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(5,311)	(5,623)	61	(5,263)	26	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(5,450)	(7,295)	59	(6,838)	213	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה :
338	98	20	319	247	ריבית שהתקבלה
(934)	(76)	(193)	(784)	(517)	מסים ששולמו
-	-	766	-	766	מסים שהתקבלו
(596)	22	593	(465)	496	
(8,556)	(10,781)	894	(10,141)	1,476	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה מכירות, נטו של השקעות פיננסיות
3,992	5,716	(367)	6,444	(325)	
3,992	5,716	(367)	6,444	(325)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
(4,564)	(5,065)	527	(3,697)	1,151	עלייה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים
5,939	7,307	1,999	5,939	1,375	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,375	2,242	2,526	2,242	2,526	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 - כללי

היישות המדווחת

א. לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. עד ליום 1 בינואר, 2016 הוחזקה החברה בשיעור של 79% על-ידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ, אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החל ממועד זה, כחלק משינוי מבני בתחום הפנסיה בקבוצת הראל הועברה החברה לאחזקה ישירה על ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם).

ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידי קופת פנסיה (להלן: "עתידי" או "הקרן")	קרן ותיקה (לא בניהול מיוחד)

ג. 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 מיום 1 בינואר, 1995, דהיינו עתידי מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי, 2007. כיוון שעתידי היתה קופה תאגידית פעלו עתידי והחברה במהלך שנת 2007 להפיכתה של עתידי לחשבון נאמנות שינוהל בידי החברה, כשם שהיה והוזה, הלכה למעשה, מיום 29 בנובמבר, 1989 (כפועל יוצא מכך שתקנון עתידי קובע שהיא תנוהל בידי החברה). ביום 3 במאי, 2007 השלימו עתידי והחברה את כל הפעולות הנדרשות על-פי הבנתן בהתאם לנוהל הגשת בקשה להפיכת קופות גמל המנוהלות כתאגיד להיות מנוהלות בנאמנות על ידי חברה מנהלת. ברם, קבוצת המיעוט בחברה טענה כי היא בעלת המניות בעתידי וכי לה הסמכות לבצע את השינוי המבני, תוך שהיא התעלמה מהקבוע בתקנון עתידי, לפיו כל המבוטחים ומעסיקהם הם חברי החברה וזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של עתידי קבעו תמיד, מיום 29 בנובמבר, 1989, כי הרוב המוחלט באסיפה הכללית של עתידי ניתן לחברה, כחברה המנהלת שלה. לאחר פעולות שנקטה החברה ובהם פניות חוזרות ונשנות לממונה וכן לביהמ"ש לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני, התקבל ביום 6 בפברואר, 2013 פסק דינו של בית המשפט המחוזי מרכז ובמסגרתו הוצהר על ידי בית המשפט כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה וכי על לעתיד לפעול מול הממונה ליישום המתווה שהוגש על ידה בשנת 2007.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול מרצון של עתידי בנאמנות על ידי החברה המנהלת. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידי והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פועלת החברה בימים אלה מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידי קופת פנסיה בע"מ. כן, ניתן אישור הממונה לעדכון תקנון קרן הפנסיה אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2015.

במסגרת עדכון תקנון הקרן ערכה החברה שינוי מקיף בתקנון הכולל עדכון תכנית הפנסיה (להרחבה ראה ביאור 1.ח לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן). כמו כן עודכן מבנה דמי הניהול, כך שמודל דמי הניהול החדש שקוף ופשוט. ראה גם ביאור 12 בדבר הכנסות דמי ניהול מקרן הפנסיה בדוחות הכספיים השנתיים של החברה. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה כמפורט לעיל.

ביום 1 בינואר, 2016 וכחלק משינוי מבני בתחום הפנסיה בקבוצה, הועברה החברה לאחזקה ישירה על ידי הראל חברה לביטוח בע"מ.

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן-"הממונה"), ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (להלן-"הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 בנובמבר 2016.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

(1) בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים 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, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - 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 על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
2016	2015	2015
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,000	10,000	10,000
13,427	12,660	12,884
3,427	2,660	2,884

הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
הון עצמי קיים
עודף

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור, ליום 30 בספטמבר 2016 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי הנזילות.

ביאור 6 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

ביום 4 בינואר 2016 אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע, בין היתר, הורדת שיעור מס חברות, החל משנת 2016 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25%.

כתוצאה מהשינוי לעיל שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על החברה ירד מ- 26.5% בשנת 2015 ל- 25% משנת 2016 ואילך.

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 19 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים. להלן יתרות ועסקאות מול בעלי עניין וצדדים קשורים לתקופות המדווחות:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ₪	
-	-	-	ליום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר)
80	153	66	חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
-	-	-	ליום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)
69	113	1,526	חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
-	68	8	ליום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)
84	-	69	חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	חברות בשליטה משותפת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		לתקופה של תשעה חודשים
		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר)
-	(2,185)	הוצאות הנהלה וכלליות
(378)	-	עמלות והוצאות שיווק
		לתקופה של תשעה חודשים
		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)
(78)	(2,197)	הוצאות הנהלה וכלליות
(97)	-	עמלות והוצאות שיווק
		לתקופה של שלושה חודשים
		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר)
-	(1,556)	הוצאות הנהלה וכלליות
(223)	-	עמלות והוצאות שיווק
		לתקופה של שלושה חודשים
		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)
(78)	(1,471)	הוצאות הנהלה וכלליות
86	-	עמלות והוצאות שיווק
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)
-	(2,928)	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,124)	-	עמלות והוצאות שיווק

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ב. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 30 בספטמבר 2016
רמה 1
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח
8,562
1
8,563

נכסי חוב סחירים
מניות
סה"כ

ליום 30 בספטמבר 2015
רמה 1
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח
5,853
1
5,854

נכסי חוב סחירים
מניות
סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2015
רמה 1
(מבוקר)
אלפי ש"ח
8,290
1
8,291

נכסי חוב סחירים
מניות
סה"כ

ג. מדיניות ההשקעה של החברה הינה רכישת מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת שווי 1 בלבד, ראה סעיף ב לעיל.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמותה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות 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. 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 ובטיטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי 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 אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר 2012, פרסם הממונה חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (1) עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. החברה פעלה בהתאם להוראות החוזר וסיימה את פרויקט הטיוב במועד שנקבע, 30 ביוני 2016.

במהלך יישום הפרויקט לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ב. להלן תיאור של תביעה הנוגעת לחברה שתוארה בביאור 19. א. לדוחות הכספיים השנתיים, אשר חלו בה שינויים עד לתאריך חתימת הדוחות:

בחודש יוני 2004 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת כנגד החברה האם, יושב הראש לשעבר ומנכ"ל החברה לשעבר וכנגד חברה שהינה בעלת שליטה בחברה האם (להלן - הנתבעים), על ידי בעלי מניות המיעוט בחברה (להלן - התובעים) בסכום של 15,605 אלפי ש"ח. התביעה עניינה פיצוי עתידית בגין שימוש במשאבים שונים של עתידית, כגון: שימוש בתשתית התפעול, במוניטין, שימוש בקניינה של עתידית, בגין נטילת קרן פנסיה ממשיכה ואובדן רווחים. ביום 29 ביולי 2010 החליט בית המשפט לקבל את בקשת התובעים להכיר בתביעה כתביעה נגזרת בשם לעתיד (להלן: "החלטה"). בנוסף תובעים התובעים עמלות בסך של 3,177 אלפי ש"ח במסגרת התביעה האישית שלהם נגד המנויים לעיל.

ביום 24 באוגוסט 2015 ניתן פסק דין בתביעה במסגרתו דחה השופט את התביעה הנגזרת במלואה וקיבל את תביעתם האישית של התובעים לתשלום עמלות ותמלוגים מטעם לעתיד.

במהלך החודשים ספטמבר-דצמבר 2015 העבירה לעתיד לתובעים את הסכומים המשקפים להערכתה את מלוא הסכום אותו היא חייבת לתובעים בהתאם להוראות פסק הדין, אולם התובעים טוענים כי הסכום שהועבר אינו מהווה את הסך הסופי לו הם זכאים בהתאם לפסק הדין. בהתאם לכך, מונה מומחה מטעם בית המשפט לצורך הכרעה בסוגיות הכספיות שבמחלוקת, עיקר המחלוקת שבין הצדדים הינה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. במסגרת פגישה שהתקיימה עם המומחה שמונה נתגלעו מחלוקות נוספות בין הצדדים. בהתאם לכך הוגשה בקשה לבית המשפט מטעם התובעים במסגרתה ביקשו כי המומחה יתייחס גם לסוגיית העמלות בגינה קיימת מחלוקת. לאחר שהתקיים דיון בעניין הגיעו הצדדים להסכמה לפיה המומחה יבדוק גם את עניין העמלות ובעניין הריבית התבקש בית המשפט ליתן החלטה במחלוקת שבין הצדדים. ביום 22 באוגוסט 2016 התקבלה החלטת בית המשפט המקבלת את עמדת הנתבעים, כי הריבית לפיה יבצע המומחה את הבדיקה ויערוך את תחשיב התגמולים היא הריבית בגין איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית. בכל הנוגע לתביעה האישית, בהתאם להחלטת בית המשפט העליון, מניין הימים להגשת הערעור על ידי מי מהצדדים יחל להימנות בחלוף 14 ימים מיום הגשת דו"ח רואה החשבון, או, במידה ויוגש על ידי מי מהצדדים ערעור על קביעות רואה החשבון, שאז יחל מניין הימים לאחר הכרעת בית המשפט המחוזי בערעור זה, או עד ליום 31 בדצמבר 2016 - על פי המוקדם מבניהם.

בנוסף, ביום 28 באוקטובר 2015 הגישו התובעים הודעת ערעור על פסק הדין בתביעה הנגזרת. במסגרתה מבקשים התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק. הטיפול בתביעה הנגזרת, עוכב גם הוא על ידי בית המשפט העליון עד למועד שנקבע כאמור לעיל. להערכת יועציה המשפטיים של לעתיד סיכויי קבלת הערעור נמוכים מסיכויי דחייתו.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. 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 וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים 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.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2016 (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 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.

27 בנובמבר 2016

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 בספטמבר 2016 (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.

27 בנובמבר 2016

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

עתידיית קופת פנסיה

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2016

(בלתי מבוקרים)

עתידיית קופת פנסיה

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2016

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	תמצית דוחות כספיים ביניים
3	תמצית מאזנים ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

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

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים ולבעלי המניות של עתידית קופת פנסיה בע"מ
- קרן פנסיה ותיקה המנוהלת על ידי לעתיז חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה
המנהלת)**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן – קרן הפנסיה), הכולל את תמצית המאזנים ביניים ליום 30 בספטמבר 2016, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן- הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו (להלן חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ג' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר הגרעון האקטוארי ובדבר אי הוודאות הקשור להשלמת התהליכים בנושא "כרית הביטחון" והשלכתם על עמיתי קרן הפנסיה.

סומך חייקין
רואי חשבון

27 בנובמבר 2016

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		ביאור
2015	2015	2016	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,667	20,313	16,200		רכוש שוטף
2,752	391	4,351		מזומנים ושווי מזומנים
6,162	4,523	4,895		חייבים ויתרות חובה
28,581	25,227	25,446		סיוע ממשלתי ישיר
				סה"כ רכוש שוטף
393,708	328,259	435,641		השקעות
391,522	392,738	397,461		ניירות ערך שאינם סחירים
79,903	73,556	90,663		ניירות ערך סחירים
865,133	794,553	923,765		פקדונות והלוואות
893,714	819,780	949,211	א5	סה"כ השקעות
				סה"כ נכסים
6,311	8,425	6,248		התחייבויות שוטפות
			4	התחייבויות פנסיוניות
				זכויות שנצברו:
191,440	184,791	231,747		לפנסיונרים
806,223	825,806	908,130		למבוטחים פעילים
314,660	266,145	300,810		למבוטחים לא פעילים
1,312,323	1,276,742	1,440,687		
				זכויות שייצברו בעתיד:
238,712	290,619	280,580		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(167,761)	(202,940)	(182,776)		בניכוי:
				ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(91,122)	(151,174)	(96,866)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(20,171)	(63,495)	938		שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
1,292,152	1,213,247	1,441,625		
				סיוע ממשלתי ישיר:
(154,202)	(155,556)	(162,082)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
1,137,950	1,057,691	1,279,543		הממשלתי הישיר לקרן
(250,547)	(246,336)	(336,580)		גירעון אקטוארי
887,403	811,355	942,963		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
893,714	819,780	949,211		סה"כ התחייבויות

27 בנובמבר 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון של
החברה המנהלת

דודי לייזנר
מנהל כללי של
החברה המנהלת

רם גבל
סמנכ"ל כספיים של
החברה המנהלת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(158)	(21)	(221)	(94)	(561)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
71,203	(1,318)	7,032	5,982	31,727	בניירות ערך שאינם סחירים
4,605	(8,601)	6,357	(3,078)	18,384	בניירות ערך סחירים
2,705	843	344	1,364	2,635	בפקדונות והלוואות
78,513	(9,076)	13,733	4,268	52,746	
78,355	(9,097)	13,512	4,174	52,185	סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות
6,162	1,539	1,719	4,523	4,904	סיוע ממשלתי ישיר
84,517	(7,558)	15,231	8,697	57,089	סה"כ הכנסות (הפסדים)
					הוצאות
5,434	1,189	1,334	4,151	3,943	דמי ניהול
647	143	186	453	607	עמלות ואחרות
(7)	-	-	(7)	-	מסים
6,074	1,332	1,520	4,597	4,550	סה"כ הוצאות
78,443	(8,890)	13,711	4,100	52,539	עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

6

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2015	2015	2015	2016
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
801,445	818,801	928,099	801,445	887,403
14,594	3,605	3,986	10,727	10,949
6,284	1,552	1,716	4,619	4,714
78,443	(8,890)	13,711	4,100	52,539
99,321	(3,733)	19,413	19,446	68,202
9,597	2,504	3,105	7,101	8,388
3,766	1,209	1,444	2,435	4,254
13,363	3,713	4,549	9,536	12,642
887,403	811,355	942,963	811,355	942,963

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים :

תשלומים

לגימלאים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן: "עתידיית" או "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 27 בנובמבר 2016.

ב. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים 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, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושמערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ג. זכויות עמיתים וכרית ביטחון לקרנות פנסיה מאוזנות

בהתאם להנחיית הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הממונה), ניתן החל משנת 2008 ביטוי במאזני הקרנות הותיקות שבהסדר (שהקרן איננה נמנית עליהן), לסכום סיוע בגין כרית ביטחון, אשר נועד להגן על עמיתי קרנות אלה מפני תנודתיות בתשואות.

קרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות, אשר הקרן נמנית עליהן, אינן זכאיות לכרית הביטחון האמורה. בחודש אפריל 2011, הגישו מספר קרנות ותיקות מאוזנות עתירה לבג"צ נגד משרד האוצר ואחרים בטענת אפליה על רקע האמור.

בהמשך לכך הונחה ביום 5 בנובמבר 2012 על שולחן הכנסת הצעת חוק הכוללת בין היתר את התנאים הבאים לצורך זכאות לכרית הביטחון:

1. שינוי תקנון הקרן והפחתת ההתחייבויות תוך כדי העלאת גיל הפרישה של המבוטחים בקרן.
2. מכל תשלום בעתיד ינוכה שיעור הולך וגדל עד לתקרה של 1.75% בתום 5 שנים.

בהתאם להצעת החוק, אם תעמוד הקרן בתנאי הזכאות, יוקצה לה סכום מתקציב המדינה, כמפורט בהצעת החוק, כך שתקרת כרית הביטחון שתוקצה לה תעמוד על סך של 68 מיליון ש"ח ותהיה צמודה למדד בתוספת ריבית הקבועה בהצעת החוק.

ביום 31 בדצמבר 2012 התקבל אישור לשינוי תקנון הקרן בהתאם להוראות הצעת החוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 27) (כריות ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ג - 2012, ובהתאם עודכנו נתוני הגירעון האקטוארי בקרן. נכון למועד עריכת הדוחות טרם הושלם הליך החקיקה האמור.

בתקופת הדוח עלה הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ- 250.5 מיליון ש"ח לסך של כ- 336.6 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ- 19.6%. הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע ברובו מירידה משוקללת בוקטור הריביות.

בהתאם להוראות תקנון הקרן, הייתה הקרן אמורה לבצע במועד המאזן האקטוארי לשנת 2015 איזון אקטוארי. אולם, בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתו ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה הוא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרשת להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי. בשים לב להקצאת כרית הביטחון בהתאם לשווי ההוגן המביא בחשבון ריבית והצמדה לתקופות עתידיות, שיעור האיזון הנדרש היה נמוך מ- 5% ועל כן לא נדרשה הקרן לבצע איזון אקטוארי כאמור. נכון ליום 30 בספטמבר 2016, שיעור האיזון הנדרש לאחר התחשבות בכרית הביטחון עומד על 5.98% ועל כן החברה בוחנת אפשרויות שונות לביצוע פעולות לצורך איזון אקטוארי בקרן.

ביאור 2 - שינויים רגולטורים בחברה המנהלת ובקרב הפנסיה

א. במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידי לחדול להיות תאגידי ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי, 2007. כיוון שעתידיית היא קופה תאגידיית פעלו עתידיית והחברה המנהלת במהלך שנת 2007 להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל בידי החברה, כשם שהיה והוזה, הלכה למעשה, מיום 29 בנובמבר, 1989 (כפועל יוצא מכך שתקנון עתידיית קובע שהיא תנוהל בידי החברה). ביום 3 במאי, 2007 השלימו עתידיית והחברה את כל הפעולות הנדרשות על-פי הבנתן בהתאם לנוהל הגשת בקשה להפיכת קופות גמל המנוהלות כתאגידי להיות מנוהלות בנאמנות על ידי חברה מנהלת. ברם, קבוצת המיעוט בחברה טענה כי היא בעלת המניות בעתידיית וכי לה הסמכות לבצע את השינוי המבני, תוך שהיא התעלמה מהקבוע בתקנון עתידיית, לפיו כל המבוטחים ומעסיקיהם הם חברי החברה וזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של עתידיית קבעו תמיד, מיום 29 בנובמבר 1989, כי הרוב המוחלט באסיפה הכללית של עתידיית ניתן לחברה, כחברה המנהלת שלה.

לאחר פעולות שנקטה החברה ובהם פניות חוזרות ונשנות לממונה וכן לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני, התקבל ביום 6 בפברואר 2013 פסק דינו של בית המשפט המחוזי מרכז ובמסגרתו הוצהר על ידי בית המשפט כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה וכי על לעתיד לפעול מול הממונה ליישום המתווה שהוגש על ידה בשנת 2007.

בהתאם לכך, ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול מרצון של עתידיית בנאמנות על ידי החברה המנהלת. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה המנהלת. כן, ניתן אישור הממונה לעדכון תקנון קרב הפנסיה אשר ניכנס לתוקף החל מיום 1 באפריל 2015.

ב. במסגרת עדכון תקנון הקרב ערכה החברה המנהלת שינוי מקיף בתקנון במסגרתו תכנית הפנסיה תבוסס על עקרונות קרב מסוג תשואה (בדומה לקרנות הפנסיה החדשות) כך שזכויות המבוטחים בקרב הומרו ליתרות צבורות אשר משקפות את זכויותיהם הצבורות בטרם ביצע עדכון התקנון כאמור. כמו כן עודכן מבנה דמי הניהול, כך שמודל דמי הניהול החדש יהיה שקוף ופשוט ויכלול שיעור דמי ניהול אחיד מן היתרות הצבורות/הנכסים בשיעור של 0.66%, אשר יגרום לקיטון בדמי הניהול. בנוסף, עודכן התקנון באופן המביא לידי ביטוי את העברת הניהול לחברה המנהלת כמפורט לעיל.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי כללי החישוב והדיווח כמתחייב לצורך עריכת הדוחות הכספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 3-3-2006, 7-3-2007 ו-2010-3-2.

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום:

30 בספטמבר 2016	0.00	(3.69)
30 בספטמבר 2015	(0.20)	0.87

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 בספטמבר 2016	0.40	(2.29)
30 בספטמבר 2015	0.30	4.09

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

0.33	(0.90)
------	--------

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הממונה, מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2015. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי. ראה גם ביאור 5.ב.

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סה"כ אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	
ליום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר)			
16,200	6,192	10,008	מזומנים ושווי מזומנים
4,351	1,466	2,885	חייבים ויתרות חובה
4,895	3,207	1,688	סיוע ממשלתי ישיר
435,641	179,208	256,433	ניירות ערך שאינם סחירים
397,461	160,654	236,807	ניירות ערך סחירים
90,663	40,705	49,958	פקדונות והלוואות
949,211	391,432	557,779	סך-הכל נכסים
ליום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)			
20,313	13,063	7,250	מזומנים ושווי מזומנים
391	140	251	חייבים ויתרות חובה
4,523	2,974	1,549	סיוע ממשלתי ישיר
328,259	134,609	193,650	ניירות ערך שאינם סחירים
392,738	148,803	243,935	ניירות ערך סחירים
73,556	34,284	39,272	פקדונות והלוואות
819,780	333,873	485,907	סך-הכל נכסים
ליום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)			
19,667	9,189	10,478	מזומנים ושווי מזומנים
2,752	866	1,886	חייבים ויתרות חובה
6,162	4,017	2,145	סיוע ממשלתי ישיר
393,708	166,872	226,836	ניירות ערך שאינם סחירים
391,522	151,141	240,381	ניירות ערך סחירים
79,903	37,111	42,792	פקדונות והלוואות
893,714	369,196	524,518	סך-הכל נכסים

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 בספטמבר 2016 (בלתי מבוקר):

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,282	1,966	6,248
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
134,294	97,453	231,747
478,688	429,442	908,130
154,284	146,526	300,810
767,266	673,421	1,440,687
זכויות שייצברו בעתיד:		
138,452	142,128	280,580
(97,498)	(85,278)	(182,776)
(66,536)	(30,330)	(96,866)
(25,582)	26,520	938
741,684	699,941	1,441,625
סיוע ממשלתי ישיר:		
(53,852)	(108,230)	(162,082)
687,832	591,711	1,279,543
(134,335)	(202,245)	(336,580)
553,497	389,466	942,963
557,779	391,432	949,211

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר):

סה"כ אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	
8,425	2,610	5,815	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
184,791	75,371	109,420	לפנסיונרים
825,806	378,321	447,485	למבוטחים פעילים
266,145	131,654	134,491	למבוטחים לא פעילים
1,276,742	585,346	691,396	
			זכויות שייצברו בעתיד:
290,619	145,299	145,320	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(202,940)	(92,113)	(110,827)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(151,174)	(55,619)	(95,555)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(63,495)	(2,433)	(61,062)	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
1,213,247	582,913	630,334	סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי ישיר:
(155,556)	(104,483)	(51,073)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,057,691	478,430	579,261	
(246,336)	(147,167)	(99,169)	גירעון אקטוארי
811,355	331,263	480,092	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
819,780	333,873	485,907	סך-הכל התחייבויות

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר):

סה"כ אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	
6,311	1,972	4,339	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
191,440	78,763	112,677	לפנסיונרים
806,223	372,714	433,509	למבוטחים פעילים
314,660	156,377	158,283	למבוטחים לא פעילים
1,312,323	607,854	704,469	
			זכויות שייצברו בעתיד:
238,712	120,940	117,772	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
			בניכוי:
(167,761)	(78,476)	(89,285)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(91,122)	(26,058)	(65,064)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(20,171)	16,406	(36,577)	
1,292,152	624,260	667,892	סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי ישיר:
(154,202)	(103,010)	(51,192)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,137,950	521,250	616,700	
(250,547)	(154,027)	(96,520)	גירעון אקטוארי
887,403	367,223	520,180	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
893,714	369,196	524,518	סך-הכל התחייבויות

ביאור 6 - דמי ניהול

להלן פירוט אודות דמי ניהול המשולמים על ידי הקרן לחברה המנהלת החל מיום 1 באפריל 2015, מועד שינוי התקנון, ראה גם ביאור 2.ב. לעיל:

- 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.

עד למועד שינוי התקנון שילמה הקרן לחברה המנהלת מדי חודש דמי ניהול בסך 0.1% מסך שוויים המשוער של הנכסים בסוף החודש. על פי תקנונה לפני התיקון הני"ל, החזירה החברה המנהלת לחשבונות העמיתים חלק מדמי הניהול על פי בסיס ערכי הפדיון שלהם וכן מחזירה חלק מדמי הניהול כשיעור מההתחייבות לפנסיונרים.

ביאור 7 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה	תשואה	
ריאלית ברוטו	נומינלית ברוטו	
%	%	
5.86	5.86	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016
0.67	0.47	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015
1.05	1.45	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016
(1.44)	(1.14)	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015
10.68	9.69	לשנת 2015

ביאור 8 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 בספטמבר 2016.
