

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

עתידיית קופת פנסיה

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון ל-31.3.2016

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 לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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 מידידים 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 בעבור שירותי הניהול והתפעול ידידים ולהעמידה על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתי) צמוד למדד המחירים לצרכן. ביום 26 בפברואר, 2013, נחתם הסכם בין ידידים להראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "הראל ניהול") לפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של ידידים כלפי החברה החל משנת 2013 להראל ניהול. 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 עתידית, בגין נטילת קרן פנסיה ממשכה 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 הנתבעים 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, התקיימה עמו פגישה ועל הצדדים להעביר למומחה את כל החומרים הדרושים לו עד ליום 5 במאי 2016. עיקר המחלוקת שבין הצדדים הינה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן אך להערכת יועציה המשפטיים של לעתיד סיכויי קבלת טענת התובעים בעניין הריבית נמוכים מסיכויי דחיית הטענה. 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 1 ביוני 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. טרם ניתנה החלטה בעניין על ידי בית המשפט העליון. 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 טיוטת 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 הסביבה 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 מבוטחים 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 עמיתים 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. עמית 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 לקרנות הפנסיה הוותיקות בין ה-1 בינואר 1995 ל-29 במרס 1995 להישאר עמיתים בקרנות הוותיקות אליהן הצטרפו בתקופה הנ"ל. יחד עם זאת קבע בג"צ כי החלטת הממשלה, לפיה קרנות הפנסיה לא יורשו לרכוש, החל מיום 1 באפריל 1995, אגרות חוב מסוג "מירון", אלא רק אגרות חוב מסוג "ערד" (הריבית על אג"ח "ערד" נמוכה מזו על אג"ח "מירון") - עומדת בתוקפה. בעקבות פסיקת בג"צ נתקבלו הנחיות ממשרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין 29 במרס 1995. הקרן ערכה תכנית על פי ההנחיות, שאושרה על ידי משרד האוצר.

3. מצב כספי

מאזן החברה ליום 31 במרס 2016 הסתכם בכ- 13.2 מיליוני ש"ח, בדומה ליום 31 בדצמבר 2015. ההון ליום 31 במרס 2016 הסתכם בכ- 13.0 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ- 12.9 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015, גידול של כ- 1%.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נזקפים ישירות לקרן הון (בדרך של זקיפה או גריעה מקרן ההון), וזאת עד למועד מימושם, פרט להפסדים מירידות ערך או לרווחים כתוצאה מהשבת ערך (עד לגובה העלות המקורית) של אגרות חוב אשר נזקפים לדוח רווח והפסד, בהתאם למבחנים כמותיים ואיכותיים אשר נקבעו על ידי החברה, בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי 39.

בתקופת הדוח גדלה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 מרס 2016 הסתכמה לסך של כ- 96 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 38 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נזקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

מכשירי חוב

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-53	-4,142	0	-13,468	-17,663	0	(17,663)	(13,247)
0	0	0	-18,481	-18,481	0	(18,481)	(13,861)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	164,058	164,058	123,044
-53	-4,142	0	-31,950	-36,144	164,058	127,915	95,936

סה"כ קרן הון

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-53	-4,142	0	-13,468	-17,663	0	(17,663)	(13,247)
0	0	0	-18,481	-18,481	0	(18,481)	(13,861)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	164,058	164,058	123,044
-53	-4,142	0	-31,950	-36,144	164,058	127,915	95,936

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 31 במרס		
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
893,714	851,511	909,677	סה"כ נכסים
887,403	846,550	902,986	סה"כ נכסים נטו (התחייבויות פנסיוניות)
78,443	42,792	14,532	עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך נכסי העמיתים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ- 15.6 מיליון ש"ח והגיעו לכ- 903.0 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- 1,664.3 מיליון ש"ח. הגרעון עלה מסך של כ- 250.5 מיליון ש"ח לסך של כ- 334.0 מיליון ש"ח המהווה כ- 20.1% גירעון. הגידול בשיעור הגרעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע ברובו מירידה משוקלתל בוקטור הריביות.

בהתאם להוראות תקנון הקרן, היתה הקרן אמורה לבצע במועד המאזן האקטוארי לשנת 2015 הפחתת זכויות למבוטחים ולמקבלי קצבאות. 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 נמוך מ- 5% לא נדרשה הקרן לבצע הפחתת זכויות כאמור.

נכון ליום 31 במרס 2016, במידה והקרן הייתה אמורה לבצע הפחתת זכויות למבוטחים ולמקבלי קצבאות שיעור האיזון הנדרש לאחר התחשבות בכרית הביטחון היה 7.0%.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ- 167.8 מיליון ש"ח לסך של כ- 167.2 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים עלו מסך של כ- 245.3 מיליון ש"ח לסך של כ- 260.2 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 הנחות 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 הנ"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.

הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הנ"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- 1.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מכ- 1.1 מיליון ש"ח הכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 0.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 0.9 בתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות שיווק מתוך סך ההוצאות ברבעון הראשון של השנה הסתכמו בסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח בדומה לתקופה מקבילה אשתקד.

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- 14.5 מיליון ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 43.0 מיליון ש"ח. השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח רווחים בסך של כ- 3.6 מיליון ש"ח לעומת בסך של כ- 26.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הלא סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 9.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 13.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 1.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 2.4 מיליון ש"ח אשתקד.

הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופה הסתכמו לסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופה הסתכמו בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח עודף ההכנסות של הקרן הסתכם בכ- 14.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 42.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 5.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 0.6 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 1.8% מסך של כ- 887.4 מיליון ש"ח לסך של כ- 903.0 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 6 בדוח הדירקטוריון 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**

הרבעון הראשון של שנת 2016 לווה בתנודתיות חדה מאוד בשווקים הפיננסיים בעולם. במחצית הראשונה של הרבעון נרשמו ירידות חדות בשווקי המניות בעולם תוך כדי ירידה במחירי הסחורות בדגש על הנפט. בחלקו השני של הרבעון נרשמה מגמה הפוכה בשווקים נוכח אינדיקאטורים כלכליים חיוביים יותר מכיוון ארה"ב וסין, בשילוב מדיניות מוניטרית מרחיבה יותר של בנקים מרכזיים בעולם.

ארה"ב: האינדיקאטורים ברבעון הראשון היו מעורבים. לצד שוק תעסוקה חזק ויציבות בצריכה הפרטית, נרשמה חולשה בנתוני הייצוא והתעשייה שמושפעים לשלילה מחוזקו של הדולר והירידה במחירי האנרגיה. הדולר נחלש במהלך הרבעון הראשון מול מרבית מהמטבעות המרכזיים בעקבות התמתנות הצפי לתוואי העלאת הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 0.5% בשיעור שנתי.

גוש האירו: האינדיקאטורים לרבעון הראשון היו מעורבים. לצד שיפור מתון בצריכה הפרטית, סנטימנט החברות ירד במהלך הרבעון הראשון והאינפלציה נותרה נמוכה מאוד. בתגובה לצמיחה המתונה הבנק המרכזי הרחיב את המדיניות המוניטרית שלו במהלך הרבעון ע"י הגדלת הרכישות, הפחתת איכות אג"ח שהוא רוכש והפחתה נוספת של הריבית. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 2.2% בשיעור שנתי.

בישראל, האינדיקאטורים האחרונים לפעילות ברבעון הראשון של שנת 2016 היו מעורבים; הצריכה הפרטית ושוק העבודה הישראלי המשיכו להציג תמונה חיובית (שיעור האבטלה ברבעון הראשון עלה קלות ל-5.3%) מנגד, בשל המטבע החזק והחולשה בשוקי היעד של ישראל, נתוני הייצוא, במיוחד הסחורות, היו חלשים. מדינות מתפתחות ושוקים מתעוררים: ההתאוששות במחירי הסחורות בעולם יחד עם התמתנות החשש מעליית ריבית מהירה בארה"ב, תרמו לשיפור כלכלי ברוב השווקים המתעוררים, במיוחד במחצית השנייה של הרבעון הראשון. התוצר בסין גדל במהלך 4 הרבעונים האחרונים ב-6.7%, כאשר המדיניות המוניטרית והפיסקאלית המרחיבה תרמו לשיפור באינדיקאטורים במהלך הרבעון.

- **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 חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

- **שוק המניות**

מדד ת"א 100 ירד ב-4.9% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016, אך תוך כדי תנודתיות גבוהה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2015. במהלך הרבעון הראשון מדד MSCI ברוטו העולמי ירד ב-0.2% ומדד MSCI ברוטו של השווקים המתעוררים עלה ב-5.8%.

- **שוק איגרות החוב**

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.3% ברבעון הראשון של שנת 2016. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.4% ומדד אג"ח הקונצרני עלה ב-1.0%. מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 4.3 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016, עלייה של 4% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2015.

- **קרנות נאמנות**

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 11.6 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2016, זאת לאחר כ-33.7 מיליארד ש"ח פדיונות בשנת 2015. מרבית הפדיונות במהלך הרבעון היו בקרנות המתמחות באג"ח (8.3 מיליארד ש"ח).

- **מוצרי מדדים**

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2016 על 98.5 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-5% בהשוואה לסוף שנת 2015 (103.5 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הסל על מניות בחו"ל שרשמו פדיונות של 1.1 מיליארד ש"ח.

- **שוק המט"ח**

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016 ב-3.5% מול הדולר (לרמה של 3.766 שקל לדולר) ונחלש ב-0.9% מול האירו (לרמה של 4.2856 שקל לאירו).

- **אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של שנת 2016 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד פברואר) במינוס 0.2%, לאחר שירדה ב-0.9% במהלך הרבעון הראשון. סעיפי התחבורה והתקשרות וההיקרות והפירות, היו הגורמים העיקריים שתרמו לירידה במדד במהלך הרבעון (מדד ידוע).

- **ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016.

- **השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-5.78%.

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 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 16 במרץ 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-**

2016. במסגרתה מבקשים לקבוע, בין היתר, כי תוקם רשות עצמאית שתקרא "רשות שוק ההון ביטוח וחסכון", אשר תפעל כיחידה עצמאית ונפרדת ששר האוצר יהיה הממונה עליה, ושתפקידיה יהיו שמירה על עניינם של המבוטחים, העמיתים ולקוחות הגופים המפוקחים, הבטחת יציבותם וניהולם התקין של הגופים המפוקחים, קידום התחרות ועידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית. כמו כן, מוצע לקבוע, כי שר האוצר ימנה, באישור הממשלה, לתקופת כהונה אחת בת חמש שנים ממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אשר ישמש כמנהלה של הרשות; כי הרשות תפקח גם על תאגידי אחזקה מוסדית, השולטים בגופים מוסדיים ואשר שלושים אחוזים מנכסיהם הינם אמצעי שליטה בגופים מוסדיים או מנוהלים באמצעות גופים מוסדיים, כי חלק מן הסמכויות המוקנות לשר האוצר בחוקים האמורים לעיל יוקנו לממונה, וכן כי תבוטל זכות הערעור לבית המשפט המחוזי הקיימת כיום על חלק מהחלטות הממונה, ותחתיה תקבע האפשרות להגשת עתירות מנהליות לבית המשפט לעניינים מנהליים על החלטות רשות מכוח חוקי הפיקוח שאינן קובעות כללים או הנחיות לפי אותם חוקים.

7.6.2. ביום 9 במרץ 2016 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 15),

התשע"ו-2016, במסגרתה, מוצע, בין השאר, לאפשר לחברות מנהלות של קופות גמל להקים מוצר חיסכון שייקרא "קופת גמל להשקעה", אשר יאפשר לחסוך סכומים שיהיה ניתן למשוך בסכום הוני ללא הטבות מס בהפקדה, תוך תשלום מס רווחי הון בשיעור של 25%, או לקבל עליהם פטור ממש רווחי הון אם העמית יחליט למשוך כספים אלו כקצבה. כמו כן, מוצע להסמיך את הממונה להטיל עיצומים כספיים על חברה מנהלת שפעלה בניגוד להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג – 2013, או בניגוד להוראות השר לעניין חלוקת חשבון קופת גמל למרכיבים או ניהול כל אחד מהמרכיבים.

7.6.3. ביום 8 במרץ 2016 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' __),

התשע"ו-2016 במסגרתו מוצע לקבוע כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה שלפיה שיעור ההפקדה למרכיב תשלומי המעסיק (למעט למרכיב הפיצויים) בקופת גמל מסוג מסוים עומד על שיעור מסוים משכרו של העובד שכולל את תשלום המעסיק לביטוח אובדן כושר עבודה, בשיעור הדרוש להבטחת 75% משכרו של העובד לפחות או בשיעור של 2.5% משכרו של העובד, לפי הנמוך, ושיעור ההפקדה לפי הדין או ההסכם למרכיב תשלומי המעסיק לסוג אחר של קופת גמל עומד על שיעור נמוך יותר, לא יראו בהוראות הדין או ההסכם כהתניה של מעסיק לגבי שיעור ההפקדה בעד העובד, בהפקדה לסוג מסוים של קופת גמל והעובד יהיה זכאי לשיעור הפקדה למרכיב תשלומי המעסיק שלא יפחת מ-6.25% החל מיולי 2016 ו-6.5% החל מינואר 2017.

7.6.4. 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.

7.7. טיוטת תקנות

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 הטיטה כי אדם ימלא תפקיד מתפקידיו של בעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי רק אם מונה לתפקיד כדן, וכי לא יפגע אדם בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי.

7.8. חוזרים

7.8.1. ביום 17 בפברואר 2016 פרסם הממונה חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים המתקן חוזר קודם באותו נושא ומתאים אותו להתפתחויות בשוק ומבהיר את הדרישות החלות על הגופים המוסדיים בבואם להעמיד הלוואות לעמיתים כנגד כספי החיסכון הפנסיוני שלהם.

7.8.2. ביום 6 בינואר 2016 פרסם הממונה 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.

7.8.3. ביום 5 בינואר 2016 פרסם הממונה 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, ורישונה 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.

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 הנ"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 הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר אי הוודאות הקשור להשלמת התהליכים בנושא "כרית הביטחון" והשלכתם על עמיתי 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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 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.

דודי לייזנר
מנהל כללי

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 25 במאי 2016

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במאי 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 לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במאי 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 31 במרס 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

8

ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

9



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 31 במרס 2016 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 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 וחיסכון 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

25 במאי 2016

31 בדצמבר		31 במרס		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	1,357	1,776		נכסים
783	89	911		נכסי מסים נדחים
650	563	450		נכסי מסים שוטפים
3,452	2,009	3,137		חייבים ויתרות חובה
			8	השקעות פיננסיות
8,290	11,473	8,119		נכסי חוב סחירים
36	61	27		נכסי חוב שאינם סחירים
1	-	1		מניות
8,327	11,534	8,147		סך כל השקעות פיננסיות
1,375	7,259	1,896		מזומנים ושווי מזומנים
13,154	20,802	13,180		סך כל הנכסים
			5	הון
4	4	4		הון מניות
4,865	4,865	4,865		תקבולים על חשבון מניות
38	321	96		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
7,977	9,841	8,033		עודפים
12,884	15,031	12,998		סך כל ההון
270	5,771	182		התחייבויות
				זכאים ויתרות זכות
13,154	20,802	13,180		סך כל ההון והתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במאי 2016

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2015	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
4,614	1,371	1,111	הכנסות
300	(36)	(6)	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
2	-	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
4,916	1,335	1,105	הכנסות אחרות
			סך כל ההכנסות
4,202	203	175	הוצאות
2,928	726	646	עמלות והוצאות שיווק
7,130	929	821	הנהלה וכלליות
			סך כל ההוצאות
(2,214)	406	284	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
655	(101)	(228)	מסים על הכנסה
(1,559)	305	56	רווח (הפסד) לתקופה

6

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2015 (מבוקר) אלפי ש"ח	2015 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
(1,559)	305	56	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	229	75	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(211)	(28)	(5)	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	(53)	(18)	6 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(135)	148	58	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1,694)	453	114	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	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	
12,884	7,977	38	4,865	4
56	56	-	-	-
75	-	75	-	-
(5)	-	(5)	-	-
6	-	6	-	-
(18)	-	(18)	-	-
58	-	58	-	-
12,998	8,033	96	4,865	4

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 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
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים
כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח
כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2016

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	
14,578	9,536	173	4,865	4
305	305	-	-	-
229	-	229	-	-
(28)	-	(28)	-	-
(53)	-	(53)	-	-
148	-	148	-	-
15,031	9,841	321	4,865	4

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2015

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 הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2015

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן 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
(1,559)	(1,559)	-	-	-
28	-	28	-	-
(211)	-	(211)	-	-
48	-	48	-	-
(135)	-	(135)	-	-
12,884	7,977	38	4,865	4

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
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 31 במרס	
	2015	2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,559)	305	56
(294)	41	5
(2)	-	-
-	-	1
(655)	101	228
(951)	142	234
(139)	(52)	200
(5,311)	190	(88)
(5,450)	138	112
338	179	214
(934)	(435)	(130)
(596)	(256)	84
(8,556)	329	486
3,992	991	35
3,992	991	35
(4,564)	1,320	521
5,939	5,939	1,375
1,375	7,259	1,896

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

עלייה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

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 הוצאה 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 יהיה שקוף ופשוט. ראה גם ביאור 12 בדבר הכנסות דמי ניהול מקרן הפנסיה בדוחות כספיים 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- IAS 34, 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 25 במאי 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, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, 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 וחיסכון.

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

ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר		
2016	2015	2015	2015	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
12,998	15,031	12,884	12,884	הון עצמי קיים
2,998	5,031	2,884	2,884	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

-	-	-	-
---	---	---	---

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור, ליום 31 במרס 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- 25.0% 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 בעלות שליטה		ליום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)
	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
70	29	59	זכאים ויתרות זכות
5,446	151	1	ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
-	68	8	ליום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר) חייבים ויתרות חובה
84	-	69	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 שלושה חודשים
		שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)
-	(629)	הוצאות הנהלה וכלליות
(155)	-	עמלות והוצאות שיווק
		לתקופה של שלושה חודשים
		שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)
-	(726)	הוצאות הנהלה וכלליות
(183)	-	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 31 במרס 2016

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,119	-	8,119	נכסי חוב סחירים
1	-	1	מניות
8,120	-	8,120	סה"כ

ליום 31 במרס 2015

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,473	-	11,473	נכסי חוב סחירים
-	-	-	השקעות אחרות
11,473	-	11,473	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2015

רמה 1 (מבוקר)	רמה 3 (מבוקר)	סה"כ (מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,290	-	8,290	נכסי חוב סחירים
1	-	1	מניות
8,291	-	8,291	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.
 עם זאת, במסגרת הסדר שלו הייתה שותפה החברה נרשם בספריה מכשיר פיננסי הנמדד תחת רמת שווי 3, כאמור לעיל, הערך בספרים של מכשיר זה אינו מהותי.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א.

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה 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 ובטיוטות 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 פועלת בהתאם להוראות החוזר. הסיום הצפוי לפרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום הפרויקט עד כה, 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, התקיימה עמו פגישה ועל הצדדים להעביר למומחה את כל החומרים הדרושים לו עד ליום 5 במאי 2016. עיקר המחלוקת שבין הצדדים הינה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן אך להערכת יועציה המשפטית של לעתיד סיכויי קבלת טענת התובעים בעניין הריבית נמוכים מסיכויי דחיית הטענה. 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 1 ביוני 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. טרם ניתנה החלטה בעניין על ידי בית המשפט העליון. להערכת יועציה המשפטית 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 31 במרס 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.

25 במאי 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 31 במרס 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.

25 במאי 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 31 במרס 2016

(בלתי מבוקרים)

עתידיית קופת פנסיה

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 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 לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנוהלת)**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן – קרן הפנסיה), הכולל את תמצית המאזנים ביניים ליום 31 במרס 2016, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 לתקופת ביניים זו 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 לחוק הפיקוח.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר אי הוודאות הקשור להשלמת התהליכים בנושא "כרית הביטחון" והשלכתם על עמיתי קרן הפנסיה.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במאי 2016

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור
2015	2015	2016	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,667	24,846	27,224		רכוש שוטף
2,752	354	2,869		מזומנים ושווי מזומנים
6,162	7,347	7,737		חיבים ויתרות חובה
28,581	32,547	37,830		סיוע ממשלתי ישיר
				סה"כ רכוש שוטף
393,708	341,458	399,867		השקעות
391,522	409,362	389,585		ניירות ערך שאינם סחירים
79,903	68,144	82,395		ניירות ערך סחירים
865,133	818,964	871,847		פקדונות והלוואות
893,714	851,511	909,677	5	סה"כ השקעות
				סה"כ נכסים
6,311	4,961	6,691		התחייבויות שוטפות
				התחייבויות פנסיוניות
				זכויות שנצברו:
191,440	190,658	202,283		לפנסיונרים
806,223	951,361	875,081		למבוטחים פעילים
314,660	335,916	329,899		למבוטחים לא פעילים
1,312,323	1,477,935	1,407,263		
				זכויות שייצברו בעתיד:
238,712	389,855	257,079		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(167,761)	(223,491)	(167,200)		בניכוי:
				ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(91,122)	(198,260)	(100,433)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "עדרד"
(20,171)	(31,896)	(10,554)		שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
1,292,152	1,446,039	1,396,709		סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
				סיוע ממשלתי ישיר:
(154,202)	(180,214)	(159,753)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסייע
1,137,950	1,265,825	1,236,956		הממשלתי הישיר לקרן
(250,547)	(419,275)	(333,970)		גירעון אקטוארי
887,403	846,550	902,986		סה"כ התחייבויות פנסיוניות
893,714	851,511	909,677		סה"כ התחייבויות

25 במאי 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רם גבל
סמנכ"ל כספים של
החברה המנהלת

דודי לייזנר
מנהל כללי של
החברה המנהלת

ניר כהן
יו"ר הדירקטוריון של
החברה המנהלת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור
2015	2015	2016	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(158)	34	(292)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
71,203	13,735	9,771		בניירות ערך שאינם סחירים
4,605	26,876	3,609		בניירות ערך סחירים
2,705	2,372	1,366		בפקדונות והלוואות
78,513	42,983	14,746		
78,355	43,017	14,454		סה"כ הכנסות מהשקעות
6,162	1,536	1,575		סיוע ממשלתי ישיר
84,517	44,553	16,029		סה"כ הכנסות
				הוצאות
5,434	1,617	1,300	6	דמי ניהול
647	151	197		עמלות ואחרות
(7)	(7)	-		מסים
6,074	1,761	1,497		סה"כ הוצאות
78,443	42,792	14,532		עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2015	2015	2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
801,445	801,445	887,403
14,594	3,620	3,303
6,284	1,559	1,422
78,443	42,792	14,532
99,321	47,971	19,257
9,597	2,255	2,608
3,766	611	1,066
13,363	2,866	3,674
887,403	846,550	902,986

יתרת הקרן לתחילת התקופה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים :

תשלומים

לגמלאים, 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 31 במרס 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 25 במאי 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, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ג. זכויות עמיתים וכרית ביטחון לקרנות פנסיה מאוזנות

בהתאם להנחיית הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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- 334 מיליון ש"ח המהווה כ- 20.1% גירעון. 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 הפחתת זכויות למבוטחים ולמקבלי קצבאות. 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 נמוך מ- 5% לא נדרשה הקרן לבצע הפחתת זכויות כאמור. נכון ליום 31 במרס 2016, במידה והקרן הייתה אמורה לבצע הפחתת זכויות למבוטחים ולמקבלי קצבאות שיעור האיזון הנדרש לאחר התחשבות בכרית הביטחון היה 7.0%.

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. כיון שעתידיית היא קופה תאגידיית פעלו עתידיית והחברה המנהלת במהלך שנת 2007 להפיכתה של עתידיית לחשבון נאמנות שינוהל בידי החברה, כשם שהיה והוה, 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 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.

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 וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 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 בממדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(3.49)	(0.91)	31 במרס 2016
2.34	(1.60)	31 במרס 2015
0.33	(0.90)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

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

עמיתים ותקים	עמיתים ותקים	עמיתים ותקים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,224	10,581	16,643
2,869	894	1,975
7,737	5,047	2,690
399,867	166,966	232,901
389,585	155,178	234,407
82,395	38,006	44,389
<u>909,677</u>	<u>376,672</u>	<u>533,005</u>

ליום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פקדונות והלוואות
סך-הכל נכסים

24,846	12,599	12,247
354	131	223
7,347	4,795	2,552
341,458	140,904	200,554
409,362	155,063	254,299
68,144	31,987	36,157
<u>851,511</u>	<u>345,479</u>	<u>506,032</u>

ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פקדונות והלוואות
סך-הכל נכסים

19,667	9,189	10,478
2,752	866	1,886
6,162	4,017	2,145
393,708	166,872	226,836
391,522	151,141	240,381
79,903	37,111	42,792
<u>893,714</u>	<u>369,196</u>	<u>524,518</u>

ליום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פקדונות והלוואות
סך-הכל נכסים

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר):

סה"כ אלפי ש"ח	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח
6,691	2,045	4,646
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
202,283	80,333	121,950
875,081	406,554	468,527
329,899	164,264	165,635
1,407,263	651,151	756,112
זכויות שייצברו בעתיד:		
257,079	130,641	126,438
(167,200)	(78,434)	(88,766)
(100,433)	(31,943)	(68,490)
(10,554)	20,264	(30,818)
1,396,709	671,415	725,294
סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד		
סיוע ממשלתי ישיר:		
(159,753)	(106,730)	(53,023)
1,236,956	564,685	672,271
(333,970)	(190,058)	(143,912)
902,986	374,627	528,359
909,677	376,672	533,005

התחייבויות שוטפות

התחייבויות פנסיוניות

זכויות שנצברו:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד:

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן

גירעון אקטוארי

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

סך-הכל התחייבויות

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר):

ס"ה כ	עמיתים ותקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים אלפי ש"ח	
4,961	1,497	3,464	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
190,658	75,575	115,083	לפנסיונרים
951,361	445,951	505,410	למבוטחים פעילים
335,916	162,270	173,646	למבוטחים לא פעילים
1,477,935	683,796	794,139	
			זכויות שייצברו בעתיד:
389,855	197,813	192,042	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(223,491)	(99,615)	(123,876)	בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(198,260)	(71,003)	(127,257)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(31,896)	27,195	(59,091)	
1,446,039	710,991	735,048	סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי ישיר:
(180,214)	(118,848)	(61,366)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,265,825	592,143	673,682	
(419,275)	(248,161)	(171,114)	גירעון אקטוארי
846,550	343,982	502,568	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
851,511	345,479	506,032	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 ריאלית ברוטו %	תשואה נומינלית ברוטו %	
2.55	1.62	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016
7.09	5.38	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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 31 במרס 2016.
