

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

עתידי קופת פנסיה

דוח הדירקטוריון

31 במרס 2017

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 2017 (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 2016 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במרס 2017 (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 "עתידי"). 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 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: "ההחלטה"). 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, ביום 3 בינואר 2017 הוגשה לבית המשפט חוות דעת חלקית של המומחה מטעם בית המשפט, בנושא התמלוגים ובנושא שכר הדירקטורים. בעקבות הכרעת המומחה בנושאים האמורים שולם בחודש פברואר 2017 סכום העומד על 322,356 ש"ח לתובעים. בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 נכללה הפרשה בגין הסכום ששולם. המומחה טרם השלים את חוות דעתו בנושא העמלות אשר הצדדים הגיעו להסכמה כי הוא ידון בעניין זה גם כן. ביום 5 באפריל 2017 הודיעו הצדדים לבית המשפט, כי לא עלה בידיהם להגיע למתווה מוסכמת בנוגע לאופן ביצוע חלקה השני של בדיקת המומחה בסוגיית העמלות והתבקש לקבוע דיון בעניין זה. מועד הדיון נקבע ליום 25 במאי 2017. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, סיכויי קבלת טענות התובעים בעניין זה נמוכים מ-50%.

בהתאם להחלטת בית המשפט העליון, מניין הימים להגשת הערעור על ידי מי מהצדדים יחל להימנות בחלוף 14 ימים מיום הגשת דו"ח המומחה, או, במידה ויוגש על ידי מי מהצדדים ערעור על קביעותיו, שאז יחל מניין הימים לאחר הכרעת בית המשפט המחוזי בערעור זה, או עד ליום 30 ביוני 2017 - על פי המוקדם מבניהם.

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. ביום 16 בינואר 2017 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017 לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן "תיקון 33"). 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 2016.

2. תיאור הסביבה העסקית:

2.1. קרנות הפנסיה:

החברה פועלת בתחום ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות פועלת הקרן במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות 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 מבטחים 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 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 2017 הסתכם בכ- 13.9 מיליוני ש"ח, בדומה ליום 31 בדצמבר 2016. ההון ליום 31 במרס 2017 הסתכם בכ- 13.6 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ- 13.4 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016, גידול של כ- 1.7%.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסוגו 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 2017 הסתכמה לסך של כ- 115 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 92 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016.

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
0	0	0	0	-4,010	0	(4,010)	(3,088)
0	0	0	-13,726	-13,726	0	(13,726)	(10,569)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	166,469	166,469	128,181
0	0	0	0	0	166,469	148,733	114,524

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
0	0	0	0	-4,010	0	(4,010)	(3,088)
0	0	0	-13,726	-13,726	0	(13,726)	(10,569)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	166,469	166,469	128,181
0	0	0	0	0	166,469	148,733	114,524

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		
2016	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
952,159	909,677	965,337	סה"כ נכסים
944,915	902,986	954,934	סה"כ נכסים נטו (התחייבויות פנסיוניות)
52,332	14,532	9,058	עודף הכנסות, נטו לתקופה

סך נכסי העמיתים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ- 10.0 מיליון ש"ח והגיעו לכ- 955.0 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- 1,594.6 מיליון ש"ח לסך של כ- 1,613.8 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח ירד הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ- 247.1 מיליון ש"ח לסך של כ- 73.4 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ- 4.55%. הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע מעליה משוקללת בוקטור הריביות ומרישום נכס כרית בטחון בגובה 146.2 מיליון לאחר שהכנסת אישרה את הצעת החוק ביום 16 בינואר 2017. בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, 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. בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור האיזון האקטוארי לאחר ניצול כרית הביטחון הינו 1.64%.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד עלה מסך של כ- 179.3 מיליון ש"ח לסך של כ- 194.3 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים עלו מסך של כ- 223.3 מיליון ש"ח לסך של כ- 245.0 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- 1.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 0.97 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 0.8 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- 9.0 מיליון ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 14.5 מיליון ש"ח. השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח רווחים בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הלא סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 6.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 9.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 1.4 מיליון ש"ח בדומה לתקופה מקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופה הסתכמו לסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופה הסתכמו בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. בתקופת הדוח עודף ההכנסות של הקרן הסתכם בכ- 9.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 14.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 5.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 4.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 2.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1.1 מיליון ש"ח אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 1.1% מסך של כ- 944.9 מיליון ש"ח לסך של כ- 954.9 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 2016.

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 2017 לווה בצמיחה חיובית מתואמת בין אזורים מרכזיים בעולם. שוקי המניות העיקריים בעולם היו חיוביים במהלך הרבעון ומדד מנהלי הרכש הגלובלי המשיך לעלות. לראשונה מזה כשנתיים, הגופים המרכזיים בכלכלה העולמית ביצעו עדכון קל כלפי מעלה בתחזיות הצמיחה שלהן לשנים הקרובות.

בארה"ב הסנטימנט החיובי בשווקים הפיננסיים נמשך מאז סוף שנת 2016, עם היבחרו של דונלד טראמפ לנשיאות, והתבטא בעליית מדדי המניות המובילים. במרץ 2017 הבנק המרכזי ביצע העלאת ריבית ראשונה לשנת 2017. שיעור האבטלה המשיך לרדת ברבעון הראשון, אך נרשמה האטה בצריכה הפרטית. על פי האומדן הראשוני, הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 0.7% בשיעור שנתי בלבד.

הנתונים מגוש האירו היו חיוביים ברובם, והצביעו על המשך שיפור בכלכלה; ירידה באבטלה, שיפור בסנטימנט החברות ומשקי הבית והתרחבות הצריכה. על פי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 1.8% בשיעור שנתי.

גם השווקים המתעוררים רשמו שיפור יחסי בביצועיהם, עם התייצבות יחסית לצד עליות מתונות שנרשמו במחירי מרבית חומרי הגלם בעולם. ברבעון הראשון בסין הצמיחה האיצה קלות ל-6.9% במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים.

• התפתחויות במשק הישראלי

האינדיקטורים הראשוניים לרבעון הראשון של 2017 הצביעו על המשך שיפור בתעשייה, במסחר, בתיירות וביצוא השירותים. נתוני שוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, כאשר שיעור האבטלה ירד ל-4.2%. על פי האומדן הראשוני, הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 1.4% בלבד. יחד עם זאת, חלק ניכר מהסיבה להאטה מקורו בקיטון חד בהוצאות על כלי תחבורה (שהיו גבוהות מאוד ברבעון הקודם), דבר שהשפיע לשלילה על הצריכה הפרטית, על ההשקעות ועל היבוא.

• שוק המניות

שווקים המניות העולמיים רשמו עליות במהלך הרבעון הראשון של 2017. מדד MSCI העולמי עלה ב-7% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-11%.

בישראל מדד ת"א 125 (שהחליף את מדד ת"א-100 ב-9 בפברואר 2017), ירד ב-2% במהלך הרבעון הראשון, בהשפעת המשך הירידות בענף התרופות. מנגד, מדד ת"א 90 (שהחליף את מדד ת"א-75 ב-9 בפברואר 2017) עלה ב-8% בהובלת עליות בענפי הביטוח והנדל"ן.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.6 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, עלייה של כ-30% בהשוואה למחזור הממוצע בכל שנת 2016. יחד עם זאת, השינוי המשמעותי בהרכבי מדד המניות העיקריים בבורסה בתחילת פברואר 2017 תרם רבות לגידול במחזורים.

• **שוק איגרות החוב**

מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2017, תוך כדי עלייה של 1.5% במדד אג"ח הקונצרני. מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-0.1% במהלך הרבעון כאשר 0.6% עלייה במדד הממשלתי השקלי, קוֹזָז בחלקו עם ירידה של 0.6% בממשלתי הצמוד.

מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 4.0 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2017, עלייה של 6% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2016, אך ירידה של 8% בהשוואה למחזור היומי הממוצע ברבעון המקביל אשתקד.

• **קרנות נאמנות**

קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-3.2 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2017, זאת לאחר כ-19.5 מיליארד ש"ח פדיונות ב 2016. בלטו לחיוב גיוסים בקרנות הנאמנות המתמחות במניות (1.9 מיליארד ש"ח) וקרנות המתמחות באג"ח (4.8 מיליארד ש"ח). מנגד, בלטו לשלילה פדיונות נטו בקרנות השקליות (מינוס 1.6 מיליארד ש"ח) והכספיות (מינוס 1.7 מיליארד ש"ח).

• **מוצרי מדדים**

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בתחום עמדו בסוף הרבעון הראשון של 2017 על 92.4 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-3% בהשוואה לסוף 2016 (95.3 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה במהלך הרבעון תעודות הסל על מניות בארץ שרשמו פדיונות של 2.9 מיליארד ש"ח.

• **שוק המט"ח**

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2017 ב-4.2% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל. התחזקות השקל נתמכה מהמשך העודף הגבוה בחשבון השוטף במאזן התשלומים, גידול בהשקעות הזרות וכתוצאה מריבית ריאלית גבוהה יחסית לחו"ל, וזאת למרות האצה יחסית ברכישות המט"ח של בנק ישראל במהלך הרבעון.

במהלך הרבעון השקל התחזק ב-4.0% מול האירו (לרמה של 3.8822 שקל-לאירו), וב-5.5% מול הדולר (לרמה של 3.632 שקל-לדולר).

• **אינפלציה**

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 המדדים האחרונים (עד פברואר 2017) ב-0.4% לאחר שירדה ב-0.2% במהלך הרבעון הראשון. סעיפי התחבורה-והתקשרות וההלבשה-וההנעלה, היו הגורמים העיקריים שתרמו לירידה במדד במהלך הרבעון (מדד ידוע), שקוֹזָזו חלקית עם עלייה בסעיפי הפירות-והירקות ואחזקת-הדירה

• **ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה 0.1% ללא שינוי גם במהלך הרבעון הראשון של 2017, ולמעשה נותרה כך מאז שהופחתה בפברואר 2015. למרות הצמיחה המהירה יותר והצריכה הפרטית החזקה, הנימוקים להשאת הריבית ללא שינוי היו האינפלציה, שנותרה נמוכה מיעד בנק ישראל, וחוזקו של השקל.

• **השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ראלי של כ-0.90%.

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 לענין סעיף 2.3 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.

הוראות דין

7.5.1. ביום 19 במרץ 2017 אושר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017, בוועדת חוק, חוקה ומשפט. הצו הרחיב את תחולת המוצרים עליו הוא חל ונקבעו בו הוראות לעניין חובת הכרת הלקוח במקרים של התקשרות בחוזה ביטוח חיים ובפתיחת חשבון קופת גמל; הוראות לעניין רישום פרטי זיהוי של נהנה ושל תאגיד; הוראות לעניין בקרה שוטפת על התהליכים הנדרשים ואחר פעולות מקבל השירות; דיווחים נוספים על פעילות בחשבון או בחוזה ביטוח חיים או בקשר להלוואה; חובת בדיקה אל מול הרשימה המרוכזת של ארגוני טרור מוכרים; חובת גוף מוסדי לקבוע מדיניות, כלים וניהול סיכונים בעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור, וכן הוראות לעניין ניהול רישומים ושמירתם. תחילתו של הצו, לכשיפרסם כמחייב, שנה מיום פרסומו, והוא יחול גם לעניין חשבונות קיימים וחוזי ביטוח חיים שבתוקף ביום התחילה, למעט הסייגים המפורטים בצו.

7.5.2. ביום 20 במרץ 2017 פורסמה טיוטת תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התס"ט-2009, במסגרתה מוצע לקבוע כי הליך תחרותי יתקיים בין שמונה משתתפים לפחות, וכן מוצע לבטל את מגבלת 20% מסך העמלות לצד קשור ולקבוע כי משקיע מוסדי יוכל לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור ובלבד שהעמלה שתשולם בגין עסקאות אלה לא תעלה על העמלה שתשולם לזוכה בהליך התחרותי שאינו צד קשור. כמו כן, מוצע לקבוע כי עבור כל העסקאות תשולם לצד הקשור העמלה הזולה ביותר שהוצעה על ידי הזוכה בהליך תחרותי, ללא קשר למאפייני העסקה וכן כי רכישה ומכירה של ניירות ערך יכול שיעשו על ידי מי שבחר בו העמית לעניין זה, גם אם לא השתתף או השתתף ולא זכה בהליך תחרותי, ובלבד שהוצגו בפני העמית כל התנאים שלפיהם התקשרה החברה המנהלת עם הזוכים בהליך תחרותי כאמור.

7.5.3. ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, אשר מטרתו להעניק סיוע ממשלתי לקרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר באמצעות העברת כספים מתקציב המדינה (כרית ביטחון), כדי למתן את השפעת השינויים בעקום הריבית על זכויותיהם של העמיתים בקרנות האמורות, בכפוף לעריכת שינויים בזכויות ובחובות של העמיתים בהן. ראה הרחבה לעיל.

7.5.4. ביום 25 בינואר 2017 פורסמה הצעת חוק בנק ישראל (תיקון מס' 4)(הוועדה ליציבות פיננסית), התשע"ז-2017, במסגרתה מוצע להקים ועדה ליציבות פיננסית שבראשה יעמוד נגיד בנק ישראל. הוועדה תפעל במטרה לתמוך ביציבותה של המערכת הפיננסית ופעילותה הסדירה, ולשם כך תקדם תיאום ושיתוף פעולה בין רשויות הפיקוח הפיננסיות – הפיקוח על הבנקים, הממונה על שוק ההון וביטוח וחיסכון במשרד האוצר, הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים, הפיקוח על מערכות תשלומים וניירות ערך, וכן בינן לבין בנק ישראל ומשרד האוצר ותביא לשיתוף פעולה ביניהן לשם תמיכה ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה. הצעת החוק מפרטת את תפקידיה של הוועדה, והרכבה, ומציעה לקבוע מנגנון קבלת החלטות.

7.5.5. ביום 16 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017, במסגרתו נקבע איסור על חישוב עמלת הפצה בזיקה לשיעור דמי הניהול

הנגבים מהעמית, וכן העונש בגין הפרת האיסור כאמור. תחילתו של החוק ביום 1 באפריל 2017.

7.5.6. ביום 1 בינואר 2017 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, פרק ג': פיצויי פיטורים, במסגרתו נקבע, כי סכומים שהופקדו לקופת גמל לקצבה על חשבון מרכיב הפיצויים העולים על תקרת הפיצויים, או שהופקדו על חשבון מרכיב ההשלמה לפיצויים והעולים על תקרת ההשלמה לפיצויים, יראו אותם כהכנסת עבודה של העובד, במועד שבו שולמו לקופות הגמל. סכומים שאינם עולים על תקרות אלו, יראו אותם כהכנסה של עובד במועד שקיבל אותם. כמו כן, עובד שפרש ואשר עומד לזכותו סכום של עד 360,000 ש"ח או עד תקרת הפיצויים - לפי הגבוה, במרכיב הפיצויים בכל קופות הגמל לקצבה, בשל עבודתו אצל אותו מעביד, יראו בו כאילו הודיע למנהל, בעת פרישתו, על רצונו להמשיך ולהשאירם למטרת תשלום קצבה.

חוזרים

7.5.7. ביום 3 במאי 2017 פורסם חוזר, המתקן את החוזר הקיים בנושא משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה. החוזר מרחיב את התחולה כך שיחול גם על חברות ביטוח וקרנות פנסיה, וקובע את המקרים בהם יאפשר גוף מוסדי משיכת כספים ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה. הוראות החוזר חלות מיום הפרסום.

7.5.8. ביום 1 בפברואר 2017 פרסם הממונה תיקון לחוזר מסמך הנמקה, בו נקבעו הוראות שונות לעניין מועדי התחילה, ובהן, כי החובה החלה על גוף מוסדי להעביר מידי שנה, עד ליום 15 באפריל, לסוכן ביטוח פנסיוני מידע על גובה התגמול שלו הוא זכאי עבור שיווק המוצרים של הגוף המוסדי, תחל מיום פרסום התיקון דחיית מועד תחילתן של ההוראות לעניין קופת גמל להשקעה ליום 1 ביולי 2017, וכן הוראות פרטניות לעניין הליכים הנוגעים לקופת גמל להשקעה בתקופה שבין 1 בינואר 2017 ועד ליום 1 ביולי 2017.

7.5.9. 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.

7.5.10. ביום 1 בינואר 2017 פרסם הממונה תיקון נוסף לחוזר כללים לתפעול מוצר פנסיוני, אשר דוחה את מועד העברת הדיווח על דמי הסליקה ששולמו לסוכן בשל חודשים ינואר-דצמבר 2016 ליום 1 ביולי 2017, ואת מועד הפחתת דמי הסליקה שדווחו כאמור, ליום 15 באוגוסט 2017. עוד קובע החוזר, כי הדיווח לעמיתים בגין החזר סכום ההפחתה יבוצע במסגרת מכתב נלווה לדיווח בגין הרבעון השלישי של שנת 2017, וכי ביום ה-15 ביולי 2017 יעביר הסוכן דיווח על דמי סליקה ששולמו לו בשל חודשים ינואר-יוני 2017.

טיטות חוזרים

7.5.11. ביום 6 באפריל 2017 פרסם הממונה טיטות תיקון לחוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, במסגרתה מוצע להרחיב את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים ולאפשר למשקיעים המוסדיים להיכנס לתחום ההלוואות הקמעונאיות למשקי בית באמצעות השקעה בחברות העוסקות במתן אשראי למשקי בית שהינן צדדים קשורים. חלקו היחסי של המשקיע

המוסדי בשווי ההלוואות שתעמיד חברת האשראי יהיה עד 49 אחוזים, וחלקו של הגוף המוסדי לא יפחת מ-20 אחוזים, וסכום הלוואה יוגבל ל-50,000 ש"ח.

7.5.12. ביום 23 באפריל 2017 פורסמה טיוטת מסמך עקרונות להערות הציבור בעניין מתן סיוע ממשלתי להגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, לפיה מוצע לקבוע, בין היתר, כי תוקם ועדה למתן סיוע ממשלתי לבעלי שליטה בחברות שיעסקו במתן אשראי קמעונאי, אשר יינתן בדרך של הלוואה בגובה 15 מיליון ₪, אשר תהפוך למענק בהתקיים התנאים הקבועים במסמך ובהם עמידה בהעמדת הלוואות קמעוניות בסכומים ובמועדים הקבועים במסמך, ובהם העמדת הלוואות בסכום כולל של 600 מיליון ₪ בתוך שנתיים, והלוואות בסך כולל מיליארד ש"ח בתוך 3 שנים.

7.5.13. ביום 1 במרץ 2017 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה משיכת כספים מקופת גמל, אשר מטרתה לקבוע הוראות לעניין הליך הטיפול בבקשה למשיכת כספים שלא בדרך של קצבה, ובכלל זה לעניין הטפסים והמסמכים הנדרשים מהעמית, לעניין משך הטיפול בבקשה (לרבות טיפול בבקשה שאינה תקינה), ולעניין אופן הגשת בקשה למשיכת כספים.

הנחיות והבהרות

7.5.14. ביום 1 בינואר 2017 פרסם הממונה טיוטת עמדת ממונה שעניינה גביית דמי ניהול בהלוואות, המציעה להבהיר כי גבייה של דמי טיפול מלווה ספציפי, בקשר להוצאות שנגרמו מהקמת הלוואה או מהטיפול בה, אסורה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, שכן היא מהווה קבלת טובת הנאה בקשר עם ניהול כספי החוסכים מעבר להוצאות ודמי טיפול שנקבעו בחוק. זאת, לרבות במקרה שבו לווה משלם כספים בעצמו, ישירות לצד שלישי הנותן שירותים לגוף המוסדי. לפיכך הטיטה מורה כי גופים מוסדיים יחדלו מגביית כספים עבור העמדת הלוואות מכל סוג או עבור הטיפול בהן, ולא יאפשרו גביית כספים אלו על ידי צד שלישי.

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 1ג' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן".

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 31 במרס 2017 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

דוד הררי

דירקטור

תאריך: 22 במאי 2017

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 במרס 2017 (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 פיקוחנו 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.

22 במאי 2017

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 במרס 2017 (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 פיקוחנו 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.

22 במאי 2017

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2017

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	תמצית דוחות כספיים ביניים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
9	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 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 2017 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. 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 מבידור, 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.

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

22 במאי 2017

31 בדצמבר	31 במרס			
2016	2016	2017		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
1,524	1,776	1,428		נכסים
517	911	517		נכסי מסים נדחים
486	450	472		נכסי מסים שוטפים
				חייבים ויתרות חובה
<u>2,527</u>	<u>3,137</u>	<u>2,417</u>		
			8	השקעות פיננסיות
8,815	8,119	8,625		נכסי חוב סחירים
-	27	-		נכסי חוב שאינם סחירים
-	1	-		מניות
<u>8,815</u>	<u>8,147</u>	<u>8,625</u>		סך כל השקעות פיננסיות
				מזומנים ושווי מזומנים
<u>2,533</u>	<u>1,896</u>	<u>2,825</u>		
<u>13,875</u>	<u>13,180</u>	<u>13,867</u>		סך כל הנכסים
			5	הון
4	4	4		הון מניות
4,865	4,865	4,865		תקבולים על חשבון מניות
92	96	115		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
8,395	8,033	8,605		עודפים
<u>13,356</u>	<u>12,998</u>	<u>13,589</u>		סך כל ההון
				התחייבויות
519	182	278		זכאים ויתרות זכות
<u>13,875</u>	<u>13,180</u>	<u>13,867</u>		סך כל ההון והתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי ליידנר
מנכ"ל

דוד הררי
דירקטור

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במאי 2017

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
	2016	2017	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,535	1,111	1,180	הכנסות
110	(6)	28	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
4,645	1,105	1,208	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
			סך כל ההכנסות
806	175	185	הוצאות
2,923	646	722	עמלות והוצאות שיווק
3,729	821	907	הנהלה וכלליות
			סך כל ההוצאות
916	284	301	רווח לפני מסים על הכנסה
(498)	(228)	(91)	מסים על הכנסה
418	56	210	רווח 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
	2016	2017	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
418	56	210	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
72	75	32	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(10)	(5)	(4)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
7	6	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(15)	(18)	(5)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד ⁶
54	58	23	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
472	114	233	סך כל הרווח 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	
13,356	8,395	92	4,865	4
210	210	-	-	-
32	-	32	-	-
(4)	-	(4)	-	-
(5)	-	(5)	-	-
23	-	23	-	-
13,589	8,605	115	4,865	4

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2017

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 2017

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

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		הון מניות אלפי ש"ח
		נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	
12,884	7,977	38	4,865	4
418	418	-	-	-
72	-	72	-	-
(10)	-	(10)	-	-
7	-	7	-	-
(15)	-	(15)	-	-
54	-	54	-	-
13,356	8,395	92	4,865	4

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2016

רווח 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

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 לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 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	
2016	2016	2017
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
418	56	210
(85)	5	(27)
(1)	-	-
-	1	-
(23)	-	-
498	228	91
389	234	64
164	200	14
249	(88)	(241)
413	112	(227)
297	214	207
(517)	(130)	-
766	-	-
546	84	207
1,766	486	254
(608)	35	38
(608)	35	38
1,158	521	292
1,375	1,375	2,533
2,533	1,896	2,825

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

הכנסות מריבית והפרשי הצמדה

מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עלייה, 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 (להלן - ידידים הולדינג), 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 בקבוצה הועברה החברה לאחזקה ישירה על ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם) שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה האם הסופית.

ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
עתידיית קופת פנסיה (להלן: "עתידיית" 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 הקמות קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר, 1995, דהיינו עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידיית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות לא יאוחר מיום 8 במאי, 2007. כיוון שעתידיית היתה קופה תאגידיית פעלו עתידיית והחברה 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 כתאגיד 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 ומעסיקהם 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.

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. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פועלת החברה בימים אלה מול רשם החברות לפירוקה של החברה עתידיית קופת פנסיה 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 (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 2016 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במאי 2017.

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.

יישום לראשונה של תיקונים לתקנים

תיקון ל- IAS 12, מיסים על הכנסה, הכרה בנכסי מיסים נדחים בגין הפסדים שלא מומשו (להלן - "התיקון")

התיקון מבהיר, כי לצורך הכרה בנכס מס נדחה, בעת הערכת הכנסה חייבת צפויה, יש לנטרל את השפעת היפוכם של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי. הערכה זו תתבצע בנפרד ביחס לסוגים שונים של הפרשים זמניים הניתנים לניכוי, אם קיימות בחוקי המס מגבלות על סוגי ההכנסה החייבת שכנגדם ניתן לנצל הפסדים. בנוסף, התיקון קובע כי הכנסה חייבת עשויה לכלול הכנסה בגין נכסים שיושבו תמורת סכום גבוה מערכם בספרים, אם קיימות ראיות מספקות לכך.

החל מיום 1 בינואר 2017 החברה מיישמת את התיקון לתקן המתואר לעיל. כתוצאה מיישום התיקון לתקן אין השפעה על תוצאות החברה.

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 וחכונות.
- 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		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון עצמי קיים עודף
2017	2016	2016	2016	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	
13,589	12,998	13,356	13,589	
3,589	2,998	3,356	3,356	

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור, ליום 31 במרס 2017 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%.

כמו כן, ביום 22 בדצמבר 2016 אישרה מליאת הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018) התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% ל-23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24%, החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 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

חברות בעלות שליטה	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14	101	82	ליום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
59	29	70	ליום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
25	119	357	ליום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר) 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 2017 (בלתי מבוקר)
-	(728)	הוצאות הנהלה וכלליות
(164)	-	עמלות והוצאות שיווק
		לתקופה של שלושה חודשים
		שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)
-	(629)	הוצאות הנהלה וכלליות
(155)	-	עמלות והוצאות שיווק
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר)
-	(2,829)	הוצאות הנהלה וכלליות
(732)	-	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 2017

סה"כ	רמה 3	רמה 1
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,625	-	8,625

נכסי חוב סחירים

ליום 31 במרס 2016

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

נכסי חוב סחירים

מניות

סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	רמה 3	רמה 1
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,815	-	8,815

נכסי חוב סחירים

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 לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. 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 רגולטורים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, וכן "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.

ב.

להלן תיאור של תביעה הנוגעת לחברה שתוארה בביאור 19.א.2 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: "ההחלטה"). 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 נתגלו 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, ביום 3 בינואר 2017 הוגשה לבית המשפט חוות דעת חלקית של המומחה מטעם בית המשפט, בנושא התמלוגים ובנושא שכר הדירקטורים. בעקבות הכרעת המומחה בנושאים האמורים שולם בחודש פברואר 2017 סכום העומד על 322,356 ש"ח לתובעים. בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 נכללה הפרשה בגין הסכום ששולם. המומחה טרם השלים את חוות דעתו בנושא העמלות אשר הצדדים הגיעו להסכמה כי הוא ידון בעניין זה גם כן. ביום 5 באפריל 2017 הודיעו הצדדים לבית המשפט, כי לא עלה בידיהם להגיע למתווה מוסכם בנוגע לאופן ביצוע חלקה השני של בדיקת המומחה בסוגיית העמלות והתבקש לקבוע דיון בעניין זה. מועד הדיון נקבע ליום 25 במאי 2017. להערכת יועציה המשפטית של החברה, סיכויי קבלת טענות התובעים בעניין זה נמוכים מ-50%.

בהתאם להחלטת בית המשפט העליון, מניין הימים להגשת הערעור על ידי מי מהצדדים יחל להימנות בחלוף 14 ימים מיום הגשת דו"ח המומחה, או, במידה ויוגש על ידי מי מהצדדים ערעור על קביעותיו, שאז יחל מניין הימים לאחר הכרעת בית המשפט המחוזי בערעור זה, או עד ליום 30 ביוני 2017 - על פי המוקדם מבניהם.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. (המשך)

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 החברה סיכויי קבלת הערעור נמוכים מסיכויי דחייתו.

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 2017 (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.

22 במאי 2017

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 2017 (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.

22 במאי 2017

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 2017

(בלתי מבוקרים)

עתידיית קופת פנסיה

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2017

(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**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן – קרן הפנסיה), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת), הכוללת את תמצית המאזנים ביניים ליום 31 במרס 2017, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת 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 וחיסכון (להלן- הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ג' בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

22 במאי 2017

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2016	2016	2017		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
22,057	27,224	22,615		רכוש שוטף
6,978	2,869	7,486		מזומנים ושווי מזומנים
6,589	7,737	8,249		חייבים ויתרות חובה
35,624	37,830	38,350		סיוע ממשלתי ישיר
				סה"כ רכוש שוטף
432,114	399,867	444,901		השקעות
380,059	389,585	368,299		ניירות ערך שאינם סחירים
104,362	82,395	113,787		ניירות ערך סחירים
916,535	871,847	926,987		פקדונות והלוואות
952,159	909,677	965,337	5	סה"כ השקעות
				סה"כ נכסים
7,244	6,691	10,403		התחייבויות שוטפות
				התחייבויות פנסיוניות
				זכויות שנצברו:
229,790	202,283	225,738		לפנסיונרים
851,363	875,081	851,020		למבוטחים פעילים
268,660	329,899	265,775		למבוטחים לא פעילים
1,349,813	1,407,263	1,342,533		
				זכויות שייצברו בעתיד:
244,740	257,079	271,272		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(179,291)	(167,200)	(194,251)		בניכוי:
(69,669)	(100,433)	(83,085)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(4,220)	(10,554)	(6,064)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
1,345,593	1,396,709	1,336,469		שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
				סה"כ זכויות שייצברו בעתיד
				סיוע ממשלתי:
(153,605)	(159,753)	(161,929)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
-	-	(146,162)		הממשלתי הישיר לקרן
1,191,988	1,236,956	1,028,378		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
(247,073)	(333,970)	(73,444)		גירעון אקטוארי
944,915	902,986	954,934	4	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
952,159	909,677	965,337		סה"כ התחייבויות

22 במאי 2017

רם גבל סמנכ"ל כספים של החברה המנהלת	דודי לייזנר מנהל כללי של החברה המנהלת	דוד הררי דירקטור של החברה המנהלת	תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	----------------------------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור
2016	2016	2017	2017	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(546)	(292)	(457)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
30,885	9,771	6,397		בניירות ערך שאינם סחירים
18,536	3,609	1,642		בניירות ערך סחירים
3,019	1,366	1,394		בפקדונות והלוואות
52,440	14,746	9,433		
51,894	14,454	8,976		סה"כ הכנסות מהשקעות
6,597	1,575	1,659		סיוע ממשלתי ישיר
58,491	16,029	10,635		סה"כ הכנסות
				הוצאות
5,307	1,300	1,381	6	דמי ניהול
852	197	196		עמלות ואחרות
6,159	1,497	1,577		סה"כ הוצאות
52,332	14,532	9,058		עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2016	2016	2017
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
887,403	887,403	944,915
15,074	3,303	3,859
6,058	1,422	1,586
52,332	14,532	9,058
73,464	19,257	14,503
11,323	2,608	2,946
4,629	1,066	1,538
15,952	3,674	4,484
944,915	902,986	954,934

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

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 31 במרס 2017 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 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 במאי 2017.

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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

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

בהתאם להנחיית הממונה, החל משנת 2008 ביטוי במאזני הקרנות הוותיקות שבהסדר (שהקרן איננה נמנית עליהן), לסכום סיוע בגין כרית ביטחון, אשר נועד להגן על עמיתי קרנות אלה מפני תנודתיות בתשואות.

קרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות, אשר הקרן נמנית עליהן, אינן זכאיות לכרית הביטחון האמורה. בחודש אפריל 2011, הגישו מספר קרנות וותיקות 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 וותיקות), התשע"ג - 2012, ובהתאם עודכנו נתוני הגירעון האקטוארי בקרן.

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

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

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

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגירעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות (המשך)

בתקופת הדוח ירד הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ- 247.1 מיליון ש"ח לסך של כ- 73.4 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ- 4.55%. הקיטון בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע מעליה משוקללת בוקטור הריביות ומרישום נכס כרית בטחון בגובה 146.2 מיליון לאחר שהכנסת אישרה את הצעת החוק ביום 16 בינואר 2017.

בהתאם להבנת החברה את תיקון 33 חילקה החברה את הסיוע הצפוי להתקבל בגין כרית הביטחון בין דור עמיתים ותיקים לבין דור עמיתי תקופת ביניים באופן שתחילת ניצול כרית הביטחון תהיה רק לאחר שכל נכסי הקרן אזלו. חלוקה זו עשויה להשתנות בהתאם להבהרות או הנחיות אשר יפורסמו על ידי רשות שוק ההון ו/או הממונה.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, 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.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן שיעור האיזון האקטוארי לאחר ניצול כרית הביטחון הינו 1.64%.

ביאור 2 - שינויים רגולטורים בחברה המנהלת ובקרן הפנסיה

במסגרת חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (חוק קופות הגמל) נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידי לחדול להיות תאגיד 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 והווה, 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 כתאגיד 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 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.

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.

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 3-3-2006, 3-7-2007 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	המדד הידוע	
של דולר ארה"ב		
%	%	
		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
(5.54)	(0.20)	31 במרס 2017
(3.49)	(0.91)	31 במרס 2016
(1.46)	(0.30)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הממונה, מר דוד אנגלמאייר. החישוב ליום 31 בדצמבר 2016 בוצע על ידי מר ישעיהו אורזיצר.

בהמשך לסעיף 51 לתקנות מס הכנסה בדבר החלפת חוות דעת אקטוארית אחת לחמש שנים, מונה מר ישעיהו אורזיצר למתן חוות דעת אקטוארית לדוח השנתי של הקרן לשנת 2016. במסגרת חוות דעתו נקט מר אורזיצר בגישה שונה לעניין סוגיית חישוב דמי ניהול מאשר גישת אקטואר הקרן הממונה, מר דיויד אנגלמאייר. בעוד אקטואר הקרן נוקט באומדן דמי הניהול על ידי היוון בריבית הגלומה בווקטור הריביות חסר הסיכון בניכוי שיעור דמי הניהול השתמש מר אורזיצר באומדן של קיבוע תזרים דמי הניהול - דמי הניהול מחושבים כאחוז מהצבירה של הפעילים וכאחוז מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים.

ההבדל בין שני האומדנים להערכת היוון דמי הניהול הגדיל בתקופת הדוח את הגירעון בסך של כ-19.2 מיליון ש"ח (בשנת 2016 - הקטין את הגירעון בסך של כ-27.6 מיליון ש"ח), הבדל זה לא גרם לשינוי לעניין הצורך בהפעלת מנגנון האיזון האקטוארי. להבדלים הנ"ל בדבר אומדן דמי הניהול העתידיים אין השפעה על גביית דמי הניהול בפועל, הנעשים בהתאם לתקנון הקרן.

נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי. ראה גם ביאור 5.ב.

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמיתים		עמיתי
ותיקים	סה"כ	תקופת הביניים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,615	7,973	14,642
7,486	2,302	5,184
8,249	5,358	2,891
444,901	177,825	267,076
368,299	152,242	216,057
113,787	47,799	65,988
<u>965,337</u>	<u>393,499</u>	<u>571,838</u>

ליום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)

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

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

22,057	10,337	11,720
6,978	2,063	4,915
6,589	4,288	2,301
432,114	175,487	256,627
380,059	153,908	226,151
104,362	44,847	59,515
<u>952,159</u>	<u>390,930</u>	<u>561,229</u>

ליום 31 בדצמבר 2016 (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 2017 (בלתי מבוקר):

עמיתים		עמיתים	תקופת	עמיתים
סה"כ	ותיקים	אלפי ש"ח	הביניים	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,403	3,765	6,638	התחייבויות שוטפות	
התחייבויות פנסיוניות				
זכויות שנצברו:				
225,738	92,921	132,817	לפנסיונרים	
851,020	400,585	450,435	למבוטחים פעילים	
265,775	132,471	133,304	למבוטחים לא פעילים	
1,342,533	625,977	716,556		
זכויות שייצברו בעתיד:				
271,272	140,595	130,677	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד בניכוי:	
(194,251)	(92,941)	(101,310)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד	
(83,085)	(27,695)	(55,390)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן	
(6,064)	19,959	(26,023)	סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד	
1,336,469	645,936	690,533		
סיוע ממשלתי:				
(161,929)	(107,548)	(54,381)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	
(146,162)	(76,282)	(69,880)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)	
1,028,378	462,106	566,272		
(73,444)	(72,372)	(1,072)	גירעון אקטוארי (*)	
954,934	389,734	565,200	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות	
965,337	393,499	571,838		

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

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר):

עמית			
תקופת	עמיתים		
הביניים	ותיקים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,646	2,045	6,691	התחייבויות שוטפות
			התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
			לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
121,950	80,333	202,283	
468,527	406,554	875,081	
165,635	164,264	329,899	
756,112	651,151	1,407,263	
			זכויות שייצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
126,438	130,641	257,079	
(88,766)	(78,434)	(167,200)	
(68,490)	(31,943)	(100,433)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(30,818)	20,264	(10,554)	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
725,294	671,415	1,396,709	סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד
			סיוע ממשלתי:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
			הממשלתי הישיר לקרן
(53,023)	(106,730)	(159,753)	
672,271	564,685	1,236,956	
(143,912)	(190,058)	(333,970)	גירעון אקטוארי
528,359	374,627	902,986	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
533,005	376,672	909,677	סך-הכל התחייבויות

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר):

עמית		
תקופת הביניים	עמיתים ותקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,928	2,316	7,244
התחייבויות שוטפות		
התחייבויות פנסיוניות		
זכויות שנצברו:		
134,061	95,729	229,790
458,255	393,108	851,363
138,596	130,064	268,660
730,912	618,901	1,349,813
זכויות שייצברו בעתיד:		
107,475	137,265	244,740
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול בניכוי:		
(95,025)	(84,266)	(179,291)
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		
(53,095)	(16,574)	(69,669)
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן		
(40,645)	36,425	(4,220)
690,267	655,326	1,345,593
סך-הכל זכויות שייצברו בעתיד		
סיוע ממשלתי:		
(52,151)	(101,454)	(153,605)
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
638,116	553,872	1,191,988
(81,815)	(165,258)	(247,073)
גירעון אקטוארי		
556,301	388,614	944,915
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		
561,229	390,930	952,159
סך-הכל התחייבויות		

ביאור 6 - דמי ניהול

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

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

ביאור 7 - תשואה על נכסי הקרן

תשואה נומינלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו	
%	%	
0.76	0.96	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017
1.62	2.55	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016
5.80	6.12	לשנת 2016

ביאור 8 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2017.
