

# **לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

---

**דוח הדירקטוריון**

**30 ביוני 2019**

---

## תוכן עניינים

1.	תיאור הקרן והחברה המנהלת.....	2
2.	אירועים בתקופת הדוח.....	3
3.	תיאור הסביבה העסקית.....	3
4.	מצב כספי.....	4
5.	תוצאות הפעילות.....	6
6.	תחזית זרמי כספים.....	6
7.	השפעת גורמים חיצוניים.....	7
8.	גורמים חיצוניים - רגולציה.....	9
9.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב.....	11
10.	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח.....	11

## דוח דירקטוריון

### לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2019 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2018 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במרס 2019.

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

#### **1. תיאור הקרן והחברה המנהלת**

1.1. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"), המנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה הוותיקה עתידית קופת פנסיה (להלן: "הקרן" או "עתידית"). עד ליום 31 בדצמבר 2015, החברה המנהלת היתה בבעלות ובשליטה של ידידים הולדנינג וניהול (1984) בע"מ בשיעור של 79% (להלן: "ידידים"). ידידים הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח"). ביום 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").

1.2. החברה המנהלת מקבלת שירותי תפעול ושירותים שונים נוספים מגורמים שונים בקבוצת הראל. החל מחודש אוגוסט 2011, התמורה המשולמת בעבור שירותי הניהול והתפעול אותם מקבלת החברה עומדת על סך של 237.5 אלפי ש"ח לחודש (2.85 מיליון ש"ח שנתי) צמוד למדד המחירים לצרכן. ביום 20 בנובמבר 2017 הוארך הסכם הניהול בתנאים האמורים לתקופה של שלוש שנים נוספות.

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

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

#### **1.4. הרכב ההכנסות מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח**

להרכב ההכנסות בתקופת הדוח ראה סעיף 5.2 להלן.

### 1.5. מדיניות תגמול בחברה

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

### 2. אירועים בתקופת הדוח

ביום 17 במרס 2019 אושרה בקשת החברה לשינוי סיווגה מעוסק למוסד כספי החל מיום 1 בינואר 2019, וזאת בהמשך לשינוי המבני שנערך בחברה וקבלת רישיון מבטח על ידה כמתואר בסעיף 1.3 לעיל.

### 3. תיאור הסביבה העסקית

#### 3.1. 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 סעיף 3.2 להלן). הקרנות הוותיקות מתחלקות לשני סוגים. הסוג האחד, קרנות ותיקות אשר מונה להן מנהל מיוחד ונקבע להן תקנון אחיד, בין היתר, לצורך התמודדות עם גירעונות אקטואריים בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "**חוק הפיקוח**"). הסוג השני, קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד.

עתידיה הינה קרן ותיקה שלא מונה לה מנהל מיוחד.

#### 3.2. עמיתי דור הביניים

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

#### 4. מצב כספי

מאזן החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם בסך של כ-17.2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-15.9 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018, גידול של כ-8.2%. ההון ליום 30 ביוני 2019 הסתכם בסך של כ-16.7 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-15.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018, גידול של כ-7.1%.

#### 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.

בהתאם לאמור, גדלה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 30 ביוני 2019 הסתכמה לסך של כ-249 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ-74 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018.

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	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	379,066	379,066	249,470
0	0	0	0	0	379,066	379,066	249,470

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-39 IAS 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, מטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה, מעניק ללווה הקלה אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלווים בקבוצה).
- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח הכנסות והוצאות.

**נתונים אקטואריים**

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2018	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,053,836	1,065,956	1,155,774	סה"כ נכסים
1,043,388	1,056,430	1,148,431	סה"כ נכסים נטו (התחייבויות פנסיוניות)
(5,943)	9,101	105,144	עודף הכנסות(הוצאות), נטו לתקופה

סך נכסי העמיתים נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-105 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,148 מיליון ש"ח.

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

סך ההתחייבויות לעמיתי הקרן והפנסיונרים בתקופת הדוח (כולל ההתחייבויות העתידיות) עלו מסך של כ-1,608 מיליון ש"ח לסך של כ-1,748 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח עלה הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ-53.2 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-3.31% לסך של כ-60.4 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-3.45%. הגידול בשיעור הגרעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקר מירידה משוקללת בווקטור הריביות ומתשואת הקרן בפועל הגבוהה מהתשואה הצפויה שמיתנה את הגידול בגירעון.

ביום 3 במרס 2015 פרסם הממונה הבהרה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות לפיה קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרשת להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן לא נדרשת הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים האמורים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-160 מיליון ש"ח לסך של כ-153 מיליון ש"ח. הסיוע הממשלתי וסבסוד הערד הצפויים עלה מסך של כ-209 מיליון ש"ח לסך של כ-228 מיליון ש"ח.

**חישוב ההתחייבויות האקטואריות**

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

ביום 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 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.

## 5. תוצאות הפעילות

### 5.1. ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה המנהלת לסך של כ-3.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות שיווק מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-0.4 בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת.

### 5.2. ניתוח תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה

בתקופת הדוח צברה הקרן הכנסות מהשקעות בסך של כ-104.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-8.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התוצאות מושפעות מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. השקעה בניירות ערך שאינם סחירים, הכוללת את אגרות החוב המיועדות של הקרן הניבה בתקופת הדוח הכנסות של כ-46.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-10.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השקעה בניירות ערך סחירים הניבה בתקופת הדוח רווחים בסך של כ-44.5 מיליון ש"ח לעומת הפסדים בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ-14.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-4.0 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עודף ההכנסות של הקרן בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-105.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-9.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-10.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-10.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ-7.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ-2.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ-10.1% מסך של כ-1,043 מיליון ש"ח לסך של כ-1,148,056 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף בדבר תוצאות פעילות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של הקרן.

## 6. 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 2018.

## 7. השפעת גורמים חיצוניים

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

### 7.1. כללי

תמונת המקרו של הכלכלה העולמית ברבעון השני מראה שהסיכונים הנשקפים לכלכלה העולמית מוסיפים להיות משמעותיים בעיקר לנוכח "מלחמת הסחר" בין ארצות הברית לסין, הסיכון הפוליטי באירופה ובמפרץ הפרסי והחשש להאטה בסין. התחזיות לסחר העולמי ולצמיחה של מרבית הגושים התעדכנו כלפי מטה.

בשווקים הפיננסיים נמשכו עליות השערים במדדי המניות ותשואות האג"ח הממשלתיות ירדו בחדות, גם על רקע הצפי לחידוש תהליך ההרחבה המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים.

בארה"ב האינדיקטורים היו מעורבים עם יציבות בצריכה הפרטית לצד חולשה בתעשייה וירידה באינפלציה. ה-FED הותיר את הריבית על כנה, אך ציין שגברו הסיכונים.

באירופה התמונה הכללית מצביעה עדיין על חולשה, הצריכה הפרטית יציבה אך הייצור התעשייתי מוסיף להתכווץ. ה-ECB הותיר את הריבית ללא שינוי, אך הבהיר כי "כל כלי המדיניות על השולחן".

הצמיחה בסין המשיכה להתמתן, והשלטונות מוסיפים לנקוט בצעדים תומכי צמיחה.

### 7.2. התפתחויות במשק הישראלי

לפי האומדן הראשוני הצמיחה ברבעון השני של שנת 2019 עמדה על 1.0% בלבד בשיעור שנתי, אך בסיכום המחצית הראשונה הצמיחה עמדה על 3.6%. נתוני שוק העבודה מעידים כי זה נותר הדוק. שיעור האבטלה ירד ל-3.9% ברבעון השני, אך זאת במקביל לירידה בשיעורי ההשתתפות והתעסוקה.

### 7.3. שוק המניות

בסיכום הרבעון השני של שנת 2019 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-4.2% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-0.7%. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-4.7% במהלך אותה התקופה עם עלייה של 7.1% במדד ת"א 90. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.3 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השני, כמעט ללא שינוי בהשוואה לרבעון המקביל בשנה שעברה.

### 7.4. שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השני של שנת 2019 מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.7%, באותה התקופה מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-1.7% ומדד האג"ח הקונצרני עלה ב-1.8%. במהלך הרבעון, מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 3.4 מיליארד ש"ח, ירידה של 5% בהשוואה לרבעון המקביל בשנה שעברה.



7.5. קרנות נאמנות

ברבעון השני של שנת 2019 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-1.7 מיליארד ש"ח. בלטו לשלילה קרנות הנאמנות המתמחות בחו"ל (מינוס 0.6 מיליארד ש"ח) אך נרשמו גיוסים בקרנות המתמחות באג"ח (2.3 מיליארד ש"ח).

7.6. שוק המט"ח

במהלך הרבעון השני של שנת 2019 התחזק השקל ב-1.6% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל, 1.8% ייסוף מול הדולר ו-0.4% מול האירו. העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים לצד המשך צמצום פערי הריביות הקצרות מול חו"ל תרמו לייסוף השקל.

7.7. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע בסוף הרבעון (מאי) מדד המחירים לצרכן עלה ב-1.5% במהלך הרבעון השני של שנת 2019 (מרס-מאי), והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עד מאי הסתכמה ב-1.5%, הרמה הגבוהה ביותר מאז סוף שנת 2013. סעיפי ההלבשה-והנעלה, התחבורה-ותקשורת והדיור היו התורמים העיקריים לעלייה במדד במהלך הרבעון.

7.8. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה על 0.25% במהלך הרבעון השני של שנת 2019, לאחר שעלתה ברבעון האחרון של שנת 2018.

7.9. השכר המבוטח הממוצע בקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ-2.06%.

## 8. גורמים חיצוניים - רגולציה

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

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

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

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

### 8.5. כרית הביטחון

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

### 8.6. 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.

### 8.6.1. הוראות דין

**ביום 10 באפריל 2019 פורסם ברשומות צו הגנת הפרטיות (קביעת גופים ציבוריים) (תיקון), התשע"ח-2019**, במסגרתו נקבע כי קרן פנסיה תיחשב כגוף מוסדי ותהיה רשאית לקבל מידע, לצורך בדיקת זכאות להמשך קבלת קצבה בידי מקבל קצבה מקרן הפנסיה, בהתאם לנתונים שבידי רשות האוכלוסין וההגירה, על שהות מקבל קצבה מחוץ לישראל למשך תקופה רצופה העולה על שישה חודשים.

**בהמשך לפרסום הצו, ביום 2 ביוני 2019 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינו תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת**, במסגרתה מוצעות הוראות לעניין חובת קרנות הפנסיה לפנות לרשות האוכלוסין וההגירה לצורך קבלת מידע על שהות מקבל קצבה מחוץ לישראל על מנת לאמת את היותו בחיים, הוראות לעניין הליך הפנייה של החברות המנהלות של קרנות הפנסיה למקבלי הקצבה בדרישה להמצאת אישור חיים והוראות לעניין התנהלות קרנות הפנסיה במקרה של אי המצאת אישור חיים.

### 8.6.2. חוזרים

8.6.2.1. **ביום 16 ביולי 2019 פורסם חוזר שעניינו שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון**, המוסיף הוראות פרטניות שנועדו לשפר את טיב השירות הניתן ללקוחות על ידי הגופים המוסדיים, וביניהן, חובתו של גוף מוסדי המספק שירות טלפוני הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות לתת מענה אנושי מקצועי ללקוח תוך 5 דקות מסיום הנתב, עם אפשרות חריגה ממשך הזמן כאמור לכל היותר ב-10% מהפניות בממוצע שנתי. הוראות החוזר יחולו על כל גוף מוסדי למעט קופת גמל מרכזית לפיצויים אשר העמית היחיד בה הוא הבנק וקופת גמל מרכזית לקצבה, 9 חודשים לאחר יום הפרסום, למעט ההוראה לעניין זמני המענה שתחילתה ביום 25 ביולי 2019.

8.6.2.2. **ביום 8 בנובמבר 2017 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל**, הקובע הוראות לעניין אופן הפקדת התשלומים לקופת גמל, הפרטים שעל מעסיק למסור לחברה המנהלת בעת ההפקדה, מועדים להפקדת התשלומים ואישורים שעל חברה מנהלת להמציא לעמיתים, ולעניין עמיתים שכירים – גם למעסיקיהם, בקופת גמל שבניהולה. בחוזר נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק.

**ביום 24 בינואר 2019 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון**, אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים.

### 8.6.3. טיוטות חוזרים

8.6.3.1. **ביום 16 ביולי 2019 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה**, במסגרתה מוצע לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. לעניין השפעת הטיוטה על הדוחות הכספיים ראה ביאור 9 בדוח הכספי של הקרן.

8.6.3.2. **ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל**, אשר קובע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת גמל, ניהול רשומות נפרדות בקופת גמל ובקרן

השתלמות, רישום מרכיבי חשבון עבור עמית שכיר ועבור עמית עצמאי, והוראות לעניין רישום וייחוס תשלומים, רווחים, הפקדות, הוצאות ודמי ביטוח.

**ביום 29 ביולי 2019 פרסם הממונה חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל – תיקון,** הדוחה את תחילת הסעיף הקובע הוראות לעניין הסבת תשלומים פטורים לתשלומים שאינם פטורים ולהיפך, במטרה לאפשר לעמית שיש בידו יותר מקופת גמל אחת לבצע משיכה של התשלומים הפטורים בכל קופת גמל שיבחר, ליום 1 בינואר 2020.

#### **9. 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 הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

כמו כן, ציין רואה החשבון בחוות דעתו על הדוחות הכספיים ביניים של הקרן כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג' לדוחות הכספיים ביניים בדבר הגרעון האקטוארי של הקרן".

#### **10. 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 ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

##### **בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2019 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  
מנכ"ל

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

22 באוגוסט, 2019

## 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 30 ביוני 2019 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 באוגוסט, 2019

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2019 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 מידע 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 באוגוסט, 2019

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 2019**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות ביניים על המצב הכספי
4	דוחות ביניים רווח והפסד
5	דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות ביניים על השינויים בהון
7	דוחות ביניים על השינויים בהון
9	דוחות ביניים על תזרימי מזומנים
10	ביאור 1 - כללי
10	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
11	ביאור 3 - מדיניות חשבונאית
11	ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים
11	ביאור 5 - מכשירים פיננסיים
11	ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון
12	ביאור 7 - מסים על הכנסה
13	ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
14	ביאור 9 - התחייבויות תלויות



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

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים 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 דוחות הביניים על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2019 ואת דוחות הביניים על רווח והפסד, על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 מזהים 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, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות שנקבעו על ידו.

### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

22 באוגוסט 2019

31 בדצמבר		30 ביוני		ביאור	
2018	2018	2019	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
898	962	652			<b>נכסים</b>
531	550	38			נכסי מסים נדחים
1,429	1,512	690			חייבים ויתרות חובה
12,936	10,733	13,388	5		<b>השקעות פיננסיות</b>
					נכסי חוב סחירים
1,526	3,088	3,115			מזומנים ושווי מזומנים
15,891	15,333	17,193			<b>סך כל הנכסים</b>
4	4	4	6		<b>הון</b>
4,865	4,865	4,865			הון מניות
74	180	249			תקבולים על חשבון מניות
10,639	10,002	11,564			קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
15,582	15,051	16,682			עודפים
-	-	206			<b>סך כל ההון</b>
309	282	305			<b>התחייבויות</b>
309	282	511			התחייבויות בגין מסים שוטפים
15,891	15,333	17,193			זכאים ויתרות זכות
					<b>סך כל ההתחייבויות</b>
					<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר  
מנכ"ל

ניר כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 באוגוסט 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2018	2018	2018	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,109	1,261	<b>1,571</b>	2,522	<b>3,096</b>	<b>הכנסות</b>
187	82	<b>127</b>	100	<b>146</b>	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>5,296</u>	<u>1,343</u>	<u><b>1,698</b></u>	<u>2,622</u>	<u><b>3,242</b></u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
833	184	<b>265</b>	368	<b>494</b>	<b>הוצאות</b>
2,943	738	<b>740</b>	1,467	<b>1,478</b>	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
<u>3,776</u>	<u>922</u>	<u><b>1,005</b></u>	<u>1,835</u>	<u><b>1,972</b></u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
1,520	421	<b>693</b>	787	<b>1,270</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
(316)	(80)	<b>(201)</b>	(220)	<b>(345)</b>	7 מסים על הכנסה
<u>1,204</u>	<u>341</u>	<u><b>492</b></u>	<u>567</u>	<u><b>925</b></u>	<b>רווח לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2018	2018	2018	2019	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,204	341	492	567	925	רווח לתקופה
(239)	(92)	9	(106)	256	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה : פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(15)	(7)	27	(9)	26	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
59	22	(12)	26	(107)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(195)	(77)	24	(89)	175	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
1,009	264	516	478	1,100	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות 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	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)</b>					
15,582	10,639	74	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2019
925	925	-	-	-	רווח לתקופה
256	-	256	-	-	<b>רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
26	-	26	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(107)	-	(107)	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
175	-	175	-	-	<b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
16,682	11,564	249	4,865	4	יתרה ליום 30 ביוני 2019

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה		תקבולים על חשבון מניות	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)</b>					
14,573	9,435	269	4,865	4	יתרה ליום 1 בינואר 2018
567	567	-	-	-	רווח לתקופה
(106)	-	(106)	-	-	<b>רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:</b> שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(9)	-	(9)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
26	-	26	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר
(89)	-	(89)	-	-	<b>סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס</b>
15,051	10,002	180	4,865	4	יתרה ליום 30 ביוני 2018

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות ביניים על השינויים בהון**

הון מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
4	4,865	225	11,072	16,166
-	-	-	492	492
-	-	9	-	9
-	-	27	-	27
-	-	(12)	-	(12)
-	-	24	-	24
4	4,865	249	11,564	16,682

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2019

רווח לתקופה

**רכיבים של רווח 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 30 ביוני 2019

הון מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
4	4,865	257	9,661	14,787
-	-	-	341	341
-	-	(92)	-	(92)
-	-	(7)	-	(7)
-	-	22	-	22
-	-	(77)	-	(77)
4	4,865	180	10,002	15,051

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2018

רווח לתקופה

**רכיבים של הפסד כולל אחר לתקופה:**

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים  
המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של  
הפסד כולל אחר

**סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו  
ממס**

יתרה ליום 30 ביוני 2018

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
14,573	9,435	269	4,865	4
1,204	1,204	-	-	-
(239)	-	(239)	-	-
(15)	-	(15)	-	-
59	-	59	-	-
(195)	-	(195)	-	-
15,582	10,639	74	4,865	4

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018  
(מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2018

רווח לשנה

רכיבים של 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 המתמייחסים לרכיבים של  
הפסד כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו  
ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2018	2019	2018	2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,204	341	492	567	925
(185)	(81)	(125)	(99)	(143)
316	80	201	220	345
131	(1)	76	121	202
(33)	(28)	(16)	(45)	499
83	47	122	56	(4)
50	19	106	11	495
287	17	19	228	253
1,672	376	693	927	1,875
(2,699)	135	(202)	(392)	(286)
(2,699)	135	(202)	(392)	(286)
(1,027)	511	491	535	1,589
2,553	2,577	2,624	2,553	1,526
1,526	3,088	3,115	3,088	3,115

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית שהתקבלה

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישות (מכירות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששמשו

לפעילות) השקעה

עלייה (ירידה), נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת

התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



## ביאור 1 - כללי

### היישות המדווחת

א. לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה או לעתיד) 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 או הראל השקעות), 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 או הראל ביטוח) 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. במרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק. בספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר, המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים ונקבע כי הן תחולנה החל מיום 1 בינואר 1995, דהיינו, עתידיית מנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

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

לאור התנגדות של קבוצת המיעוט, פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

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

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2019.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת 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 הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

## ביאור 3 - מדיניות חשבונאית

א. המדיניות החשבונאית של החברה בדוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שישמה בדוחות הכספיים השנתיים.

### ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים

#### תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 (להלן - "התקן")

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS17) ואת הפרשנויות הקשורות לתקן. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או מימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים מציג התקן מודל אחר לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בדוחותיו הכספיים. ליישום התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

## ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

## ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

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

## ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

**ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)**

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2018	2018	2018	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי 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
15,582	15,051	16,682	16,682	הון עצמי קיים
5,582	5,051	6,682	6,682	עודף

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור.

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

**ביאור 7 - מסים על הכנסה**

**שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

ביום 22 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית 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.

ביום 17 במרס 2019 אישרו שלטונות מע"מ את בקשת החברה לשינוי סיווגה מעוסק למוסד כספי החל מיום 1 בינואר 2019, וזאת בהמשך לשינוי המבני שבוצע בחברה כמתואר בביאור ג1. לעיל.

שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה הינו כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2018	23%	-	-
2019 ואילך	23%	17%	34.19%

**ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

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

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח
--	---	----------------------------

ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)

124	122	36	זכאים ויתרות זכות
-----	-----	----	-------------------

ליום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)

93	93	66	זכאים ויתרות זכות
----	----	----	-------------------

ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

90	129	67	זכאים ויתרות זכות
----	-----	----	-------------------

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

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח
--	------------------------------

לתקופה של שישה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)

-	1,478	הוצאות דמי ניהול
466	-	עמלות והוצאות שיווק

לתקופה של שישה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)

-	1,467	הוצאות דמי ניהול
340	-	עמלות והוצאות שיווק

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)

-	740	הוצאות דמי ניהול
254	-	עמלות והוצאות שיווק

לתקופה של שלושה חודשים

שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)

-	738	הוצאות דמי ניהול
170	-	עמלות והוצאות שיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

-	2,947	הוצאות דמי ניהול
784	-	עמלות והוצאות שיווק

## ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א.

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

ב.

חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב).  
להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים. על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ג.

להלן תיאור של תביעה הנוגעת לחברה שתוארה בביאור 19. א. (2) לדוחות הכספיים השנתיים, אשר לא חלו בה שינויים עד לתאריך חתימת הדוחות:

ביוני 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת נגד ידדים הולדינג (החברה האם בעת הגשת התביעה), נגד יושב ראש החברה לשעבר ומנכ"ל החברה לשעבר ונגד החברה שהייתה בעלת השליטה בחברה האם בעת הגשת התביעה, ה"ראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (בשמה הקודם, ידדים סוכנויות לביטוח (1987) בע"מ), אשר לימים מוזגה עם ה"ראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הנתבעים), על ידי בעלי מניות המיעוט בחברה (להלן - התובעים) בסכום של 15,605,000 ש"ח. עניינה של התביעה פיצוי עתידית בגין שימוש במשאבים שונים של עתידית, כגון: שימוש בתשתית התפעול, במוניטין, שימוש בקניינה של עתידית, בגין נטילת קרן פנסיה ממשכנה ובגין אובדן רווחים. ביולי 2010 החליט בית המשפט לקבל את בקשת התובעים להכיר בתביעה כתביעה נגזרת בשם לעתיד. בנוסף, תובעים התובעים עמלות בסך של 3,177,000 ש"ח במסגרת התביעה האישית שלהם נגד הנתבעים. באוגוסט 2015 ניתן פסק דין במסגרתו דחה השופט את התביעה הנגזרת במלואה וקיבל את תביעתם האישית של התובעים לתשלום עמלות ותמלוגים מטעם לעתיד.

באוקטובר 2015 הגישו התובעים לבית המשפט העליון הודעת ערעור על דחיית התביעה הנגזרת. במסגרת הודעת הערעור, מבקשים התובעים לבטל את פסק הדין ולקבל את התביעה הנגזרת ולחילופין, להשיב את התיק לבית המשפט המחוזי על מנת שידון בשאלת גובה הנזק.

להערכת יועציה המשפטית של החברה סיכויי קבלת הערעור נמוכים מסיכויי דחייתו.

בהמשך לפסק הדין בתביעה האישית, העבירה החברה במהלך החודשים ספטמבר-דצמבר 2015 לתובעים את הסכומים המשקפים להערכתה את מלוא הסכום אותו היא חייבת לתובעים בהתאם להוראות פסק הדין, אולם התובעים טענו 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 בין הצדדים נגעה לעניין הריביות שיש להוסיף על סכום הקרן. במסגרת הדיונים 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 לתת החלטה במחלוקת שבין הצדדים.

**ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)**

**ג. (המשך)**

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.

בינואר 2017 הוגשה לבית המשפט חוות דעת חלקית של המומחה מטעם בית המשפט בנושא התמלוגים ובנושא שכר הדירקטורים. בעקבות הכרעת המומחה בנושאים האמורים שולם לתובעים בפברואר 2017 סכום העומד על 322,356 ש"ח.

בפברואר 2018 הגיש המומחה את חוות דעתו הסופית לבית המשפט הכוללת את נושא העמלות. בהתאם לחוות הדעת, לחברה אין חוב נוסף כלפי התובעים.

במרס 2018 הוגש על ידי התובעים ערעור על חוות דעת המומחה מטעם בית המשפט, המתייחס לתשלום העמלות להן זכאים התובעים.

ביולי 2018 נערך דיון בערעור אשר בסופו הגיעו הצדדים להסכמות לפיהן התובעים יוותרו על כל טענותיהם בערעור, הן לעניין העבר והן לעניין העתיד והחברה תשלם לתובעים סך של כ-110 אלפי ש"ח.

באוקטובר 2018 הגישה החברה ערעור לבית המשפט העליון על החלק הנוגע לתביעה האישית. הערעור נסב על שני רכיבים, דחיית הטענות ביחס להפחתת שיעורי הרבית ודחיית הטענות לעניין הקיזוז.

-----

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2019 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 באוגוסט, 2019

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

## הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2019 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 באוגוסט, 2019

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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



**עתידית קופת פנסיה**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 2019**

**(בלתי מבוקרים)**

## תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים	
3	מאזנים ביניים	
4	דוחות ביניים על הכנסות והוצאות	
5	דוחות ביניים על תנועה בקרן הפנסיה	
6	ביאור 1 - כללי	
7	ביאור 2 - שינויים רגולטורים בחברה המנהלת ובקרן הפנסיה	
7	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית	
8	ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות	
8	ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות	
12	ביאור 6 - דמי ניהול	
12	ביאור 7 - תשואה על נכסי הקרן	
12	ביאור 8 - התחייבויות תלויות	
12	ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך הדיווח	

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

### דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של עתידית קופת פנסיה - קרן פנסיה ותיקה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה (להלן – קרן הפנסיה), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת), הכוללת את המאזנים ביניים ליום 30 ביוני 2019, את דוחות הביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון (להלן- הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו מחווים 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.

#### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג בדבר הגרעון האקטוארי של קרן הפנסיה.

סומך חייקין  
רואי חשבון

22 באוגוסט 2019

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ביאור
2018	2018	2019	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
25,722	16,075	34,174		<b>רכוש שוטף</b>
9,448	8,712	6,819		מזומנים ושווי מזומנים
7,283	10,888	11,249		חייבים ויתרות חובה
42,453	35,675	52,242		סיוע ממשלתי ישיר
				<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
495,248	497,797	543,433		<b>השקעות</b>
366,000	386,216	393,121		ניירות ערך שאינם סחירים
150,135	146,268	166,978		ניירות ערך סחירים
1,011,383	1,030,281	1,103,532		פקדונות והלוואות
				<b>סה"כ השקעות</b>
1,053,836	1,065,956	1,155,774	א5	<b>סה"כ נכסים</b>
10,448	9,526	7,343	4	<b>התחייבויות שוטפות</b>
				<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
				<b>זכויות שנצברו:</b>
270,278	263,275	304,307		לפנסיונרים
861,137	901,349	941,570		למבוטחים פעילים
265,246	271,029	291,162		למבוטחים לא פעילים
1,396,661	1,435,653	1,537,039		
				<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
210,842	234,352	210,717		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(159,978)	(169,823)	(153,147)		ובגין הוצאות ניהול בניכוי:
(55,914)	(71,557)	(63,126)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(5,050)	(7,028)	(5,556)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
1,391,611	1,428,625	1,531,483		שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
				<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
(152,728)	(164,254)	(164,648)		<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(142,327)	(133,811)	(158,035)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
1,096,556	1,130,560	1,208,800		הממשלתי הישיר לקרן
(53,168)	(74,130)	(60,369)		סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון
1,043,388	1,056,430	1,148,431		גירעון אקטוארי
1,053,836	1,065,956	1,155,774		<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
				<b>סה"כ התחייבויות</b>

22 באוגוסט 2019

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ניר כהן  
יו"ר דירקטוריון של  
החברה המנהלת

דודי לייזנר  
מנהל כללי של  
החברה המנהלת

רם גבל  
סמנכ"ל כספים של  
החברה המנהלת

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ביאור	
	2018	2019	2018	2019		
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
	464	125	(23)	362	(212)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
						ממזומנים ושווי מזומנים
						מהשקעות:
	14,313	1,283	20,790	9,940	46,299	בניירות ערך שאינם סחירים
	(18,860)	(2,747)	15,228	(2,608)	44,524	בניירות ערך סחירים
	(2,238)	1,538	5,869	1,102	14,041	בפקדונות והלוואות
	(6,785)	74	41,887	8,434	104,864	
	(6,321)	199	41,864	8,796	104,652	<b>סה"כ הכנסות (הפסדים) מהשקעות</b>
	7,283	1,849	2,037	3,652	3,966	סיוע ממשלתי ישיר
	962	2,048	43,901	12,448	108,618	<b>סה"כ הכנסות</b>
						<b>הוצאות</b>
	5,977	1,475	1,571	2,950	3,096	דמי ניהול
	742	186	165	375	314	עמלות ואחרות
	186	12	27	22	64	מסים
	6,905	1,673	1,763	3,347	3,474	<b>סה"כ הוצאות</b>
	(5,943)	375	42,138	9,101	105,144	<b>עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה</b>

6

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2018	2019	2018	2019
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
1,046,583	1,055,765	<b>1,106,913</b>	1,046,583	<b>1,043,388</b>
14,959	3,634	<b>3,610</b>	7,562	<b>6,941</b>
6,401	1,454	<b>1,580</b>	3,020	<b>3,163</b>
(5,943)	375	<b>42,138</b>	9,101	<b>105,144</b>
15,417	5,463	<b>47,328</b>	19,683	<b>115,248</b>
13,937	3,402	<b>3,875</b>	6,782	<b>7,625</b>
4,675	1,396	<b>1,935</b>	3,054	<b>2,580</b>
18,612	4,798	<b>5,810</b>	9,836	<b>10,205</b>
1,043,388	1,056,430	<b>1,148,431</b>	1,056,430	<b>1,148,431</b>

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור :

פנסיית יסוד

פנסיה מקיפה

עודף הכנסות (הוצאות), נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סה"כ התוספת לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים :

תשלומים

לגימלאים, נכים ושארים

החזרים לעמיתים שפרשו

סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**ביאור 1 - כללי**

**א.** דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 30 ביוני 2019 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן - עתידיית או הקרן) ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 באוגוסט 2019.

**ב. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות) חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (להלן: "החברה המצטטת") וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס 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, כרית ביטחון וגרעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות**

ביום 29 בינואר 2017 פרסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, לעניין העמדת כרית ביטחון לשם הגנה מפני סיכוני ירידת הריבית (להלן "תיקון 33").

תיקון 33 קבע 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 עמיתים 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 יכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שהעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן והפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בתיקון 33.

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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - הממונה). נכון למועד המאזן רשמה הקרן נכס כרית בטחון בגובה של כ-158.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-142.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018.

בתקופת הדוח עלה הגירעון האקטוארי של הקרן מסך של כ-53.2 מיליון ש"ח לסך של כ-60.4 מיליון ש"ח המהווה גירעון של כ-3.45% (ליום 31 בדצמבר 2018 גירעון של כ-3.31%). הגידול בשיעור הגירעון האקטוארי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעקר מירידה משוקללת בווקטור הריביות בניכוי השפעה המקוזת של התשואה בפועל הגבוהה מהתשואה הצפויה.

ביום 3 במרס 2015 פרסם הממונה הבהרה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות לפיה קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרשת להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

בהתאם לחישוב האקטוארי ליום המאזן לא נדרשת הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי.

**ביאור 2 - שינויים רגולטורים בחברה המנהלת ובקרב הפנסיה**

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

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

לאור התנגדות של קבוצת המיעוט, פנתה החברה לבית המשפט לעניין זכאותה לעריכת השינוי המבני ונקבע על ידו כי הסמכות לבצע שינוי מבני היא של החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה להעברת הניהול בנאמנות של עתידיית לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידיית והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה החברה עתידיית קופת פנסיה בע"מ.

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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 לחוק הפיקוח ובתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה. עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

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

שער החליפין היציג

של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

**לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:**

30 ביוני 2019	1.20	(4.86)
30 ביוני 2018	0.90	5.28

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:**

30 ביוני 2019	1.50	(1.82)
30 ביוני 2018	1.20	3.87

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

	1.20	8.10
--	------	------



**ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות**

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הממונה, מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2018.

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

**ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות**

**א. נכסים לפי קבוצות עמיתים**

עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,843	16,331	34,174
4,655	2,164	6,819
3,944	7,305	11,249
337,363	206,070	543,433
224,154	168,967	393,121
104,201	62,777	166,978
<b>692,160</b>	<b>463,614</b>	<b>1,155,774</b>

**ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר)**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סה"כ נכסים

**ליום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)**

9,301	6,774	16,075
6,086	2,626	8,712
3,828	7,060	10,888
305,163	192,634	497,797
224,345	161,871	386,216
89,190	57,078	146,268
<b>637,913</b>	<b>428,043</b>	<b>1,065,956</b>

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סה"כ נכסים

**ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)**

15,564	10,158	25,722
6,635	2,813	9,448
2,549	4,734	7,283
306,171	189,077	495,248
207,742	158,258	366,000
92,351	57,784	150,135
<b>631,012</b>	<b>422,824</b>	<b>1,053,836</b>

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סה"כ נכסים

ביאור 5 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר):

סה"כ	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,343	2,370	4,973	<b>התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			<b>זכויות שנצברו:</b>
304,307	124,449	179,858	לפנסיונרים
941,570	444,078	497,492	למבוטחים פעילים
291,162	148,958	142,204	למבוטחים לא פעילים
<u>1,537,039</u>	<u>717,485</u>	<u>819,554</u>	
			<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>
210,717	100,803	109,914	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
			בניכוי:
(153,147)	(66,993)	(86,154)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(63,126)	(23,111)	(40,015)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(5,556)	10,699	(16,255)	
<u>1,531,483</u>	<u>728,184</u>	<u>803,299</u>	<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>
			<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>
(164,648)	(107,707)	(56,941)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(158,035)	(98,864)	(59,171)	סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)
<u>1,208,800</u>	<u>521,613</u>	<u>687,187</u>	
(60,369)	(60,369)	-	גירעון אקטוארי
<u>1,148,431</u>	<u>461,244</u>	<u>687,187</u>	<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>
<u>1,155,774</u>	<u>463,614</u>	<u>692,160</u>	

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון 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 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר):

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,634	2,892	9,526
<b>התחייבויות שוטפות</b>		
<b>התחייבויות פנסיוניות</b>		
<b>זכויות שנצברו:</b>		
155,713	107,562	263,275
468,537	432,812	901,349
140,247	130,782	271,029
764,497	671,156	1,435,653
<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>		
120,457	113,895	234,352
(94,099)	(75,724)	(169,823)
(47,658)	(23,899)	(71,557)
(21,300)	14,272	(7,028)
743,197	685,428	1,428,625
<b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>		
<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>		
(57,763)	(106,491)	(164,254)
(54,155)	(79,656)	(133,811)
631,279	499,281	1,130,560
-	(74,130)	(74,130)
631,279	425,151	1,056,430
637,913	428,043	1,065,956
<b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>		

(\*) חלוקת הסיוע והגרעון 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 בדצמבר 2018 (מבוקר):

עמית תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,337	3,111	10,448
<b>התחייבויות שוטפות</b>		
<b>התחייבויות פנסיוניות</b>		
<b>זכויות שנצברו:</b>		
156,821	113,457	270,278
455,362	405,775	861,137
132,619	132,627	265,246
744,802	651,859	1,396,661
<b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>		
108,344	102,498	210,842
(88,687)	(71,291)	(159,978)
(35,708)	(20,206)	(55,914)
(16,051)	11,001	(5,050)
728,751	662,860	1,391,611
<b>ס"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>		
<b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>		
(53,302)	(99,426)	(152,728)
(51,774)	(90,553)	(142,327)
623,675	472,881	1,096,556
-	(53,168)	(53,168)
623,675	419,713	1,043,388
631,012	422,824	1,053,836

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

**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 ריאלית ברוטו %	תשואה נומינלית ברוטו %	
8.57	9.87	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2019
(0.09)	0.81	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2018
2.13	3.66	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2019
(1.19)	0.00	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2018
(2.25)	(1.08)	לשנת 2018

**ביאור 8 - התחייבויות תלויות**

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2019.

**ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך הדיווח**

ביום 16 ביולי 2019 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה, במסגרתה מוצע לעדכן את הנחות ברירת המחדל שעל בסיסן יחשבו חברות הביטוח והחברות המנהלות את מקדמי הקצבה במועד הפרישה בפוליסות ביטוח חיים, את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וכן את חישוב המאזן האקטוארי של קרנות הפנסיה. להערכת החברה, השפעתה של טיוטת החוזר על הדוחות הכספיים אינה מהותית.

-----