

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית" או "החברה")

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2012, אשר פורסם ביום 18 במרס 2013 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון 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. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

החברה התאגדה ביום 12 בדצמבר 1999, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, בשם החברה לניהול קופות גמל בע"מ. ביום 24 באוקטובר 2001 שינתה החברה את שמה ל"עתידית קופות גמל בע"מ" וביום 11 באפריל 2010 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

לחברה אין חברות מוחזקות.

החברה הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"). בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי המפקח במסגרת האישור שניתן להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") לרכישת פעילות קופות גמל מאת בנק לאומי, נדרשה הראל השקעות להעביר את מלוא החזקותיה של הראל פיננסיים (לשעבר: הראל בית השקעות בע"מ) (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות) בחברה, להראל ביטוח. בהתאם להנחיה זו, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות את שינוי המבנה בהחזקות בחברה והחברות הגישו בקשה לרשות המסים לאישור ביצוע השינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה. במסגרת שינוי המבנה כאמור, הוחלט להעביר לידי הראל ביטוח גם את ההחזקה בהראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה את מלוא הבעלות בחברות המנהלות של קרנות הפנסיה של הקבוצה). ביום 31 בדצמבר 2008 התקבל אישור רשות המסים, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2007 ושינוי המבנה בוצע באותו מועד. עם השלמת הליך שינוי המבנה, החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל ביטוח.

נכון למועד עריכת דוח זה, מנוהלות על ידי החברה 3 קופות גמל הכוללות 10 מסלולי השקעה.

1.1. קופת גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה:**הראל גילעד גמל:**

הראל גילעד גמל הוקמה בשנת 1988. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה בה מנוהלים נכון לתקופת הדוח חמישה מסלולי השקעה. ראה הרחבה בסעיף 3.

ביום 1 ביולי 2013 הועבר ניהולה של קופת הגמל הראל ניב, אשר בבעלותה של הראל חברה לביטוח בע"מ, ואשר היתה בניהולה של הראל גמל והשתלמות בע"מ לניהולה של החברה, ובד בבד אף מוזגה מיזוג טכני לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל כמסלול השקעה נפרד. זאת, בהתאם לבקשות לביצוע מיזוג טכני אגב הגשת בקשה להעברת ניהול מרצון ביחס להראל ניב בהתאם להוראות נוהל שה. 2006-18084 וחוזר גמל 1-2-2012, אשר הוגשו בחודש אפריל 2013 ואושרו ביום 18 ביוני 2013 על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"). בחודש יולי 2013, אושרו שינויים בתקנון קופת הגמל הכוללים בין היתר, שינוי שמות מסלולי ההשקעה שבקופה והוספת מסלול השקעה חדש. ראה הרחבה בסעיף 3.

מסלול השקעה "הראל גילעד גמל כללי 2" לשעבר קופת הגמל הראל כספת:

הקופה הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה במרס 2000. כקופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים.

ביום 1 ביולי 2013 מוזגה קופת הגמל מיזוג טכני לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל כמסלול השקעה נפרד. זאת, בהתאם לבקשה לביצוע מיזוג טכני, אשר הוגשה בחודש ינואר 2013 ואושרה ביום 20 בפברואר 2013. במסגרת שינויים שבוצעו בתקנון קופת הגמל הראל גילעד גמל, שונה שם המסלול ל- "הראל גילעד גמל כללי 2".

1.2. קרן ההשתלמות שבניהול החברה:**הראל גילעד השתלמות:**

הראל גילעד השתלמות הוקמה באפריל 1978. הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה בה מנוהלים נכון לתקופת הדוח ארבעה מסלולי השקעה. ראה הרחבה בסעיף 3.

מסלול השקעה "הראל גילעד השתלמות כללי 2" לשעבר קרן השתלמות הראל דיקן:

קרן ההשתלמות הוקמה בדצמבר 1999, והחלה את פעילותה באפריל 2000 כקרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים.

ביום 1 ביולי 2013 מוזגה קרן ההשתלמות הראל דיקן מיזוג טכני לתוך קרן ההשתלמות הראל גילעד השתלמות כמסלול השקעה נפרד. זאת, בהתאם לבקשה לביצוע מיזוג טכני אשר הוגשה בחודש ינואר 2013 ואושרה ביום 20 בפברואר 2013. בחודש יולי 2013, שונה שמו של מסלול ההשקעה במסגרת שינויים שבוצעו בתקנון קרן ההשתלמות הראל גילעד השתלמות, לשמה הנוכחי "הראל גילעד השתלמות כללי 2".

1.3. קופה מרכזית לדמי מחלה שבניהול החברה:**הראל דקל קופה לדמי מחלה:**

הראל דקל קופה לדמי מחלה הוקמה בספטמבר 2003 והחלה את פעילותה בדצמבר 2003. הקופה הינה קופת גמל לדמי מחלה המיועדת למעסיקים בלבד.

1.4. הסכמים

1.4.1. **הסכם משנת 2007 בין הראל גמל והשתלמות בע"מ להראל עתידית:**

לשם ניצול של "יתרון לגודל" שקיים להראל גמל והשתלמות בע"מ ("הראל גמל"), חברה מנהלת של קופות גמל מקבוצת הראל, ולמנוע חיסרון לקוטן שקיים לחברה, על מנת לחסוך בעלויות תפעול שוטף, לחברה הסכם עם הראל גמל בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מהראל גמל. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה הראל גמל לחברה, תוך שהחברה מנצלת את היתרון לגודל של הראל גמל ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, החברה משלמת להראל גמל דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת החברה מקופות הגמל שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת הראל גמל עבור הקופות שמנוהלות על ידה והחברה לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. כמו כן, בהתאם להסכם שבין החברה להראל גמל, המחנתה החברה להראל גמל את זכויותה לקבלת החזר הוצאות בתוספת 2% מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי החברה. ביום 27 באוקטובר 2008 נחתמה תוספת להסכם זה, אשר במסגרתה הוארך תוקפו כך שתוקפו יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה אלא אם תינתן על ידי אחד הצדדים הודעה בדבר אי חידושו. ביום 20 בנובמבר 2013 נחתמה תוספת שנייה להסכם אשר במסגרתה בוטלה החל ממועד החתימה התוספת הראשונה, ההסכם יחול עד לשנת 2015 יוארך לתקופות של 3 שנים בכל פעם אלא אם תינתן על ידי אחד מהצדדים הודעה בדבר אי חידושו, והתמורה עבור ההסכם תועבר אחת לרבעון ולא אחת לחודש. ההסכם אושר בועדת הביקורת של החברה ביום 18 בנובמבר 2013 ובדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר 2013.

1.4.2. **הסכם מיום 31 במאי 2009 בין הראל ביטוח להראל עתידית:**

בין החברה לבין הראל ביטוח (כבעלים של קופות המנוהלות על ידי החברה) נערכו הסכמים בקשר עם ניהולן של הקופות כאמור עבור הראל ביטוח. על פי הסכם בין החברה להראל השקעות, משלמת החברה להראל השקעות סך של 3% מדמי הניהול שגובה החברה מקופות הגמל שבניהולה, וזאת בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

1.4.3. **הסכם מיום 10 ביוני 2008 בין הראל חברה לביטוח בע"מ לבין הראל עתידית:**

הצדדים התקשרו ביום 10 ביוני 2008 בהסכם ניהול קופ"ג, ביחס לניהול קופת הגמל הראל גילעד גמל (לשעבר: גילעד קופת גמל לתגמולים ופיצויים) אשר בבעלותה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח"), ואשר מנוהלת על פי הסכם זה על ידי הראל עתידית.

בהודעה אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2013, הסכימו הצדדים להחיל את ההסכם האמור, בשינויים המחויבים, על יחסי הצדדים - ביחס לניהולו של מסלול ההשקעה הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), וזאת, החל מיום 1 ביולי 2013.

1.5. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2013:

| שם הקופה | עצמאיים | שכירים/ מעבידים | סה"כ |
|--|---------------|--------------------|----------------|
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2 (לשעבר - הראל דיקן) | 451 | 1,251 | 1,702 |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) | 1,730 | 1,192 | 2,922 |
| הראל - דקל | - | 16 | 16 |
| סה"כ | 2,181 | 2,459 | 4,640 |
| קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית | | | |
| שם הקופה | עצמאיים | שכירים/ מעבידים | סה"כ |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי | 11,228 | 29,685 | 40,913 |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה | 144 | 325 | 469 |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח | - | 1 | 1 |
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי | 3,175 | 21,859 | 25,034 |
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה | 125 | 1,509 | 1,634 |
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)* | 10,959 | 22,622 | 33,581 |
| סה"כ | 25,631 | 76,001 | 101,632 |
| סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח | 27,812 | 78,460 | 106,272 |

להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת ליום 30 בספטמבר 2013:

| שם הקופה | היקף נכסים (אלפי ש"ח) |
|--|--------------------------|
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2 (לשעבר - הראל דיקן) | 56,201 |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) | 53,348 |
| הראל - דקל | 57,335 |
| סה"כ | 166,884 |
| קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית | |
| שם הקופה | היקף נכסים (אלפי ש"ח) |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי | 1,443,965 |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה | 17,457 |
| הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח | 8 |
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי | 967,448 |
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה | 29,782 |
| הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)* | 393,299 |
| סה"כ | 2,851,959 |
| סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח | 3,018,843 |

* הועברה לניהול החברה החל מ 1.7.2013 ראה הרחבה בסעיף 3.

1.6. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת במהלך תקופת הדוח.

2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעולות, מקורות מימון

מאזן החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם בכ- 9,206 אלפי ש"ח, לעומת כ-7,616 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2012, גידול של כ- 20.9%. הגידול נובע בעיקר מגידול בניירות ערך הסחירים שמקורם בהנפקת מניות שבוצעה בחודש דצמבר 2012.

ההון ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם ב- 6,727 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 5,569 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2012, גידול של כ- 20.8%. הגידול בהון נובע מהנפקת מניות בסך של מיליון ש"ח, מרווח נטו של כ- 145 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של 13 אלפי ש"ח.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לכ- 1,195 אלפי בהשוואה לכ- 1,528 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 21.8%. הקיטון בדמי הניהול נובע בעיקרו מהרפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח (להרחבה בעניין הרפורמה בדמי ניהול ראה סעיף 2.2.5 בדוח התקופתי).

בנוגע לנזילות ומקורות מימון, עיקר ההכנסות של החברה הן מדמי ניהול קופות הגמל.

3. נתונים נוספים

ביום 20 בפברואר ו-18 ביוני 2013 אושרו על ידי הממונה העברת ניהול מרצון ומיזוגים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה אשר נכנסו לתוקפם ביום 1 ביולי 2013, לאחר תקופת הדוח, כמפורט בסעיף 1 לעיל.

העברת הניהול מרצון והמיזוגים האמורים התבקשו בין היתר, לשם עמידה בהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופות גמל אחת), התשע"ב - 2012. במסגרת התקנות נקבע, כי חברה מנהלת שניהלה מספר קופות גמל באמצעות גופים מתפעלים אחדים תהא רשאית להמשיך ולנהל, באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג עד ליום 1 בינואר 2014.

בהמשך לכך החל מ-1 ביולי 2013 הוסב תפעול קופת הגמל הראל כספת וקרן ההשתלמות הראל דיקן וכן קופת הגמל הראל ניב אשר ניהולה הועבר לחברה ביום 1 ביולי 2013 מבנק הפועלים לתפעול במסגרת קופות הגמל אליהן התמזגו הקופות האמורות כמסלולי השקעה בבנק לאומי (ראה פירוט בסעיף 1.1).

בחודש יולי 2013, אושרו שינויים בתקנוני הקופות שבניהול החברה, אשר במסגרתם, בין היתר, שונו שמות מסלולי השקעה בקופות והתווספו להן מסלולי השקעה חדשים כמפורט להלן:

| שמות קיימים | שמות חדשים | הערות |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------|
| הראל גילעד השתלמות | הראל גילעד השתלמות | |
| הראל גילעד השתלמות כללי | הראל גילעד השתלמות כללי | |
| הראל גילעד השתלמות כהלכה | הראל גילעד השתלמות כהלכה | |
| הראל דיקן | הראל גילעד השתלמות כללי 2 | |
| | הראל גילעד השתלמות אג"ח | מסלול חדש |
| | | |
| הראל גילעד גמל | הראל גילעד גמל | |
| הראל גילעד גמל כללי | הראל גילעד גמל כללי | |
| הראל גילעד גמל כהלכה | הראל גילעד גמל כהלכה | |
| הראל ניב | הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) | |
| הראל כספת | הראל גילעד גמל כללי 2 | |
| | הראל גילעד גמל אג"ח | מסלול חדש |

4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה

התפתחויות בשוק ההון

4.1. כללי

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית משופרת במהלך הרבעון השלישי של 2013: המשך צמיחה בארה"ב, עצירה בהיחלשות בשווקים המתעוררים ואינדיקאטורים חיוביים מגוש האירו.

נתוני המקרו שפורסמו במהלך הרבעון בארה"ב היו ברובם חיוביים בעיקר ב שוק הדיור והצריכה הפרטית, כאשר השיפור בשוק התעסוקה נמשך, אך בקצב נמוך בהשוואה למחצית הראשונה של השנה. באירופה נתוני המקרו לרבעון השלישי מצביעים על שיפור בכלכלה וצפי להמשך צמיחה חיובית בהמשך השנה. בסין האינדיקאטורים האחרונים מצביעים על שיפור בקצב הצמיחה ברבעון השלישי של השנה, זאת לאחר האטה ברבעון הקודם. הצפי למיתון ותכנית הרכישות של הבנק המרכזי בארה"ב תרם לזרימת הון החוצה מחלק מהשווקים המתעוררים דבר שהביא לפיחותים חדים במטבעות המקומיים.

על רקע הצמיחה העולמית הממותנת, בנקים מרכזיים רבים במדינות המפותחות המשיכו במדיניות המוניטרית המרחיבה.

4.2. התפתחויות במשק הישראלי

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

4.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-6.6% ברבעון השלישי של 2013 והשלים עליה של 8.9% מתחילת השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עלה ברבעון השלישי ב-11% ל-1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 11% לעומת המחזור הממוצע ב-2012 אך הוא עדיין נמוך ב-30% בהשוואה למחזור הממוצע שנרשם ב-2011.

4.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.8% ברבעון השלישי של 2013 והשלים עלייה של 3.9% מתחילת השנה. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1% והשלים עלייה של 2.1% מתחילת השנה. מדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-3.1% במהלך הרבעון והשלים עלייה של 7.2% מתחילת השנה.

4.5. קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 10.8 מיליארדי ש"ח ברבעון השלישי של 2013 והענף השלים גיוסים של 42.5 מיליארדי ש"ח מתחילת השנה, זאת לעומת כ-20 מיליארדי ש"ח בכל שנת 2012. מרבית הגיוסים מתחילת השנה נבעו מקרנות המתמחות באג"ח (19 מיליארדי ש"ח) ומהקרנות הכספיות (22 מיליארדי ש"ח).

4.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 91.9 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השלישי של 2013, לעומת 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, עלייה של 33%. בלטו לחיוב מתחילת השנה תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 9 מיליארדי ש"ח ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 6.8 מיליארדי ש"ח.

4.7. שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השלישי של 2013 ב-2.2% אל מול הדולר (לרמה של 3.537 שקל לדולר) והשלים התחזקות של 5% מתחילת השנה. השקל נחלש ב-1.1% אל מול האירו במהלך הרבעון השלישי (לרמה של 4.7734 שקל לאירו) אך התחזק ב-3% מתחילת השנה.

4.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2013 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד אוגוסט-1.3%, זאת לאחר עלייה של 1.3% במהלך הרבעון השלישי.

4.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל עמדה על 1.25% במהלך הרבעון השלישי של 2013. בסוף ספטמבר 2013 הפחית בנק ישראל את הריבית לחודש אוקטובר 2013 ב-0.25% ל-1%.

5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל**השפעות חוקים, תקנות והוראות חדשות בתקופת הדוח על פעילות החברה והקרנות שבניהולה**

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה במסגרתה פועלת החברה, מאז הדוח התקופתי:

הוראות דין

5.1.1 ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין כיסויים ביטוחיים שרשאית חברה מנהלת להציע או לרכוש עבור עמיתיה ואת התנאים לכך. קופת גמל לקצבה רשאית לקבוע במסגרת התקנון: כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום. העלות המצטברת של כל הכיסויים לא תעלה על 35% מההפקדות. דמי ביטוח של מבטח שהוא צד קשור לחברה המנהלת יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים אצלו בפוליסה דומה למבוטחים בעלי מאפיינים דומים. קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח רשאיות לערוך לעמיתים ביטוח חיים קבוצתי וביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. דמי הביטוח בפוליסות הקבוצתיות יחושבו, בין היתר, לפי הסכום המבוטח, גיל המבוטח ומינו. נקבעו הוראות לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי במקרה של הפסקת הפקדות או משיכה, וכן ההוראה כי לא ניתן יהיה לגבות דמי ביטוח ממרכיב הפיצויים או מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו הוראות נפרדות לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות

5.1.2 ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין לאימות הפרטים של העמיתים, לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף ולקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. התקנות קובעות את הפעולות (ותדירויותיהן) שעל הגוף המוסדי לבצע לאיתור עמית שהקשר עמו נותק או לאיתור מוטבים, לרבות פניה לגופים אחרים ולמאגרי מידע שונים. התקנות נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013 וכן קיימות הוראות מעבר לגבי מנותקי קשר או מוטבים קיימים טרם כניסת התקנות לתוקף.

- 5.1.3 ביום 12 בדצמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון (אשר מחליף את חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2012). בחוזר נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח שמעניק לקוח בעל רישיון לקבלת מידע או להעברת בקשות במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים. תחילת החוזר נקבעה ליום 1 במאי 2013. ביום 22 ביולי 2013 פרסם המפקח חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2013 שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון, אשר מחליף את החוזר האמור מיום 12 בדצמבר 2012 ואשר כולל מספר עדכונים ביחס אליו.
- 5.1.4 ביום 10 בספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה), התשע"ד-2013, לפיהן עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, יהא רשאי למשוך את כספי התגמולים מחשבונו בקופה בסכום חד פעמי בכפוף לתנאים הבאים: (א) בחשבונו בקופה לא הופקדו כספים מיום 1 בינואר 2012 ואילך; (ב) לא הועברו לחשבונו של העמית או ממנו כספים מקופת גמל אחרת או אל קופת גמל אחרת, לפי העניין, מיום 1 בינואר 2013 ואילך; (ג) היתרה הצבורה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל ביום שלפני מיום 1 בינואר 2013 לא עלתה על 7000 ש"ח. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין הודעה שעל חברה מנהלת של קופת גמל לשלוח לעמיתים. התקנות יכנסו לתוקף עם פרסומן ברשומות והן יהיו בתוקף עד ליום 31 במרץ 2015.
- 5.1.5 ביום 10 בספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול)(תיקון), השתעה התשע"ד-2013, במסגרתן נקבעה הוראה לפיה קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סך שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

חוזרים

- 5.1.6 ביום 7 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם.
- 5.1.7 ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר, שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל את חוזר 8-9-2011. בחוזר נקבע כי גופים מוסדיים ידווחו למפקח על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר קובע הוראות לעניין מתכונת הדיווח, תדירות ואופן הדיווח. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.
- 5.1.8 במהלך תקופת הדוח המפקח פרסם חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:
- מבוא לחוזר המאוחד - שמגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.
 - פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח טרם השקת חוזה ביטוח כללי, בעת התקשרות עם מבוטח בחוזה ביטוח כללי, בתקופת תוקפו של חוזה ביטוח כללי ובעת טיפול בתביעה בחוזה ביטוח כללי.

- פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה טרם השקת קרן פנסיה, הוראות לניהול קרן פנסיה ולניהול חשבון של עמית בקרן פנסיה, וחובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בעת התקשרות עם לקוח ובעת טיפול במשיכות, העברות ותביעות בקרן פנסיה.
 - פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת טרם השקת קופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה, הוראות לקופת גמל ולחשבון בקופת גמל כאמור וחובות חברה מנהלת של קופת גמל כאמור.
 - פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי, תנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת;
- כניסתן לתוקף של ההוראות ביום 1 בינואר 2014 והחל ממועד זה הוראות חדשות ותיקונים

להוראות קיימות יפורסמו במסגרת החוזר המאוחד בלבד.

5.1.9 ביום 24 באפריל 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, אשר קובע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם, המחליף חוזרים קודמים משנת 2005 ומשנת 2006. לגבי תכניות ביטוח ותקנוני קופות גמל תחילת החוזר ביום 1 ביולי 2013, והוראותיו יחולו גם על הודעות שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין. לגבי תכנית לביטוח בריאות קבוצתי יחלו הוראות החוזר - החל מיום 1 בינואר 2014.

5.1.10 ביום 25 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. במסגרת החוזר נקבע כי על גוף מוסדי לקבוע מדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ, אשר תאושר בדירקטוריון ותיבחן על ידיו אחת לשלוש שנים או בעת שינוי מהותי בסביבת הפעילות. כמו כן, הדירקטוריון יאשר הוצאת פעילות למיקור חוץ. טרם הוצאת פעילות למיקור חוץ, הגוף המוסדי יבחן האם הפעילות הינה מהותית להתנהלותו וככל שמדובר בפעילות מהותית – נקבעו הוראות, בין היתר, לעניין בחינת נותן השירות לפני ההתקשרות והנושאים המינימליים אשר על הסכם מיקור חוץ להתייחס אליהם. על הגוף המוסדי לבחון את מהותיות הפעילויות אחת לארבע שנים או אם חל שינוי מהותי בעסקיו או בפעילויות המבוצעות במיקור חוץ. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, החל מיום 1 ביולי 2014, ביחס להסכמים שיכרתו מיום 25 באוגוסט 2013 ואילך. חידוש, שינוי או הרחבת הסכם קיים לאחר יום פרסום החוזר (למעט שינוי מחיר), יחשבו כהסכם חדש ויחולו עליו הוראות החוזר.

5.1.11 לצד תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב - 2012 שהוזכרו לעיל, פורסם ביום 12 בדצמבר 2012 חוזר הקובע הוראות לעניין יישום האפשרות למכירת כיסויים ביטוחיים כאמור.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ג - 2012, אשר מבטלות את תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, החל מיום 1 בינואר 2013. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (החלת סעיף 16(ד)(6) לחוק על קופת ביטוח ומבטח), התשע"ג-2012. במסגרתן הוחל סעיף 16(ד)(6) לחוק קופות גמל, אשר מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים בהם

יבוטחו עמיתים בקופת גמל ותנאים לגבי ביטוחים כאמור, גם על קופת ביטוח ומבטח המנהל קופה כאמור. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013.

5.1.12 ביום 7 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם.

5.1.13 ביום 24 באפריל 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, אשר קובע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם, המחליף חוזרים קודמים משנת 2005 ומשנת 2006.

לגבי תכניות ביטוח ותקנוני קופות גמל תחילת החוזר ביום 1 ביולי 2013, והוראותיו יחולו גם על הודעות שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין. לגבי תכנית לביטוח בריאות קבוצתי יחלו הוראות החוזר – החל מיום 1 בינואר 2014.

הנחיות והבהרות

5.1.14 ביום 3 בינואר 2013 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א-2010. במסגרת המכתב הובהר, כי הוראת השעה משנת 2008, אשר הוארכה גם לשנים 2011 ו-2012, המאפשרת הפקדת כספים רק בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מתחילת תקופת כהונתה של הכנסת הנכנסת.

5.1.15 ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה. בנוסף, בספרי החברה נכללה הפרשה על בסיס הערכת ההנהלה.

6. תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ש"ח)

| יתרת הקופה ליום 30.09.13 | הכנסות נטו | העברות נטו | משיכות | הפקדות | יתרת הקופה ליום 31.12.12 | שם הקופה |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------------------------|--|
| 56,201 | 3,103 | (1,220) | 6,449 | 3,104 | 57,663 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2 (לשעבר - הראל דיקן) |
| 53,348 | 3,489 | (2,995) | 2,309 | 955 | 54,208 | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) |
| 57,335 | 3,889 | - | 12,581 | - | 66,027 | הראל - דקל |
| 1,443,965 | 69,850 | 176,509 | 22,844 | 35,826 | 1,184,624 | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי |
| 17,457 | 604 | 3,986 | 412 | 805 | 12,474 | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה |
| 8 | - | 8 | - | - | - | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח |
| 967,448 | 42,580 | 178,744 | 37,378 | 91,530 | 691,972 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי |
| 29,782 | 943 | 1,746 | 876 | 5,771 | 22,198 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה |
| 393,299 | 15,980 | (2,138) | 2,067 | 24,230 | 357,294 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)* |
| 3,018,843 | 140,438 | 354,640 | 84,916 | 162,221 | 2,446,460 | סה"כ |

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2013, בהיקף של כ- 572.4 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 23.4%.

בקופות שבבעלות החברה היה קטון נטו בהיקף הנכסים שנבע בעיקר מצבירה שלילית נטו שקוזה בחלקה על ידי תשואה חיובית בקופות. בקופות שמנוהלות על ידי החברה ובבעלות הראל ביטוח חל גידול בהיקף הנכסים שנבע מצבירה חיובית ומתשואה חיובית בקופות.

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

| תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - ספטמבר 2013 באחוזים | שם הקופה |
|---|--|
| 6.72 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2 (לשעבר - הראל דיקן) |
| 7.48 | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) |
| 6.78 | הראל - דקל |
| 6.09 | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי |
| 4.71 | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה |
| 0.18 | הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח |
| 5.99 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי |
| 4.68 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה |
| 5.26 | הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)* |

* הועברה לניהול החברה החל מ 1.7.2013 ראה הרחבה בסעיף 3.

7. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

9. תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי קופות הגמל

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

11. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 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.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוין, מנכ"ל

תאריך: 20 בנובמבר, 2013

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט- לויין מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

20 בנובמבר 2013

חגית ציטיאט-לויין, 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 הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (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.

20 בנובמבר 2013

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2013
(בלתי מבוקרים)**

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל עתידית קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2013 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 בנובמבר 2013

תוכן העניינים

עמוד

תמצית דוחות כספיים ביניים

| | |
|----|---|
| 4 | תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים |
| 5 | תמצית דוחות רווח והפסד ביניים |
| 6 | תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים |
| 7 | תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים |
| 10 | תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים |
| 11 | ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים |

| 31 בדצמבר | | 30 בספטמבר | | באור | |
|-----------|--------------|------------|--------------|------|--------------------------------|
| 2012 | 2012 | 2013 | 2013 | | |
| (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| - | 9 | 12 | | | נכסים |
| 5 | 4 | - | | | נכסי מיסים נדחים |
| 1,920 | 1,342 | 2,150 | | | נכסי מסים שוטפים |
| | | | | | חייבים ויתרות חובה |
| 6,631 | 5,574 | 6,528 | | | השקעות פיננסיות |
| | | | | | נכסי חוב סחירים |
| 1,172 | 687 | 516 | | | מזומנים ושווי מזומנים |
| 9,728 | 7,616 | 9,206 | | | סך כל הנכסים |
| | | | | 5 | |
| 1,419 | 1,205 | 1,419 | | | הון |
| 4,627 | 3,841 | 4,627 | | | הון מניות |
| 20 | 8 | 21 | | | פרמיה על מניות |
| 534 | 515 | 660 | | | קרנות הון |
| 6,600 | 5,569 | 6,727 | | | עודפים |
| | | | | | סך כל ההון |
| 24 | - | - | | | התחייבויות |
| - | - | 41 | | | התחייבויות בגין מסים נדחים |
| 3,104 | 2,047 | 2,438 | | | התחייבויות בגין מסים שוטפים |
| | | | | | זכאים ויתרות זכות |
| 3,128 | 2,047 | 2,479 | | | סך כל ההתחייבויות |
| 9,728 | 7,616 | 9,206 | | | סך כל ההון וההתחייבויות |

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט לוי
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 בנובמבר 2013

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

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | באור | |
|---------------------------------|--|--------------|---|--------------|-------|---|
| | 2012 | 2012 | 2013 | 2012 | | |
| (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| 2,026 | 487 | 348 | 1,528 | 1,195 | 6 (ב) | הכנסות |
| 15,114 | 3,840 | 5,921 | 11,025 | 14,510 | 6 (ג) | דמי ניהול מקופות גמל |
| (15,114) | (3,840) | (5,921) | (11,025) | (14,510) | | דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח |
| 2,026 | 487 | 348 | 1,528 | 1,195 | | |
| 150 | 42 | 72 | 100 | 149 | | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 2,176 | 529 | 420 | 1,628 | 1,344 | | סך כל ההכנסות |
| 887 | 226 | 165 | 669 | 479 | | הוצאות |
| 1,115 | 260 | 178 | 838 | 693 | | עמלות |
| 18 | 1 | 4 | 15 | 12 | | הנהלה וכלליות |
| 2,020 | 487 | 347 | 1,522 | 1,184 | | מימון |
| 156 | 42 | 73 | 106 | 160 | | סך כל ההוצאות |
| (35) | 4 | (15) | (4) | (34) | 7 | רווח לפני מסים על הכנסה |
| 121 | 46 | 58 | 102 | 126 | | מסים על הכנסה |
| | | | | | | רווח לתקופה |

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

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | באור |
|---------------------------------|--|--------------|---|--------------|--|
| | 2012 | 2012 | 2012 | 2013 | |
| (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 121 | 46 | 58 | 102 | 126 | רווח לתקופה |
| | | | | | פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד |
| 32 | 1 | (21) | 13 | 3 | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה |
| (1) | (1) | - | (1) | - | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד |
| (11) | - | 7 | (4) | (2) | 7 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד |
| 20 | - | (14) | 8 | 1 | סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס |
| 141 | 46 | 44 | 110 | 127 | 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 | פרמיה על מניות אלפי ש"ח | |
| לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר) | | | | |
| 6,600 | 534 | 20 | 4,627 | 1,419 |
| יתרה ליום 1 בינואר 2013 | | | | |
| 126 | 126 | - | - | - |
| רווח לתקופה | | | | |
| רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: | | | | |
| 3 | - | 3 | - | - |
| שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה | | | | |
| (2) | - | (2) | - | - |
| מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר | | | | |
| 1 | - | 1 | - | - |
| סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס | | | | |
| 6,727 | 660 | 21 | 4,627 | 1,419 |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2013 | | | | |

| 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 | פרמיה על מניות אלפי ש"ח | |
| לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) | | | | |
| 1,459 | 413 | - | - | 1,046 |
| יתרה ליום 1 בינואר 2012 | | | | |
| 102 | 102 | - | - | - |
| רווח לתקופה | | | | |
| רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה: | | | | |
| 13 | - | 13 | - | - |
| שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה | | | | |
| (1) | - | (1) | - | - |
| שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד | | | | |
| (4) | - | (4) | - | - |
| מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר | | | | |
| 8 | - | 8 | - | - |
| סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס | | | | |
| עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: | | | | |
| 4,000 | - | - | 3,841 | 159 |
| הנפקת מניות | | | | |
| 5,569 | 515 | 8 | 3,841 | 1,205 |
| יתרה ליום 30 בספטמבר 2012 | | | | |

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 | פרמיה על מניות אלפי ש"ח | |
| 6,683 | 602 | 35 | 4,627 | 1,419 |
| 58 | 58 | - | - | - |
| (21) | - | (21) | - | - |
| 7 | - | 7 | - | - |
| (14) | - | (14) | - | - |
| 6,727 | 660 | 21 | 4,627 | 1,419 |

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)**

יתרה ליום 1 ביולי 2013

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים
המסווגים כזמינים למכירה
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח
כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 בספטמבר 2013

| 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 | פרמיה על מניות אלפי ש"ח | |
| 5,523 | 469 | 8 | 3,841 | 1,205 |
| 46 | 46 | - | - | - |
| 1 | - | 1 | - | - |
| (1) | - | (1) | - | - |
| 5,569 | 515 | 8 | 3,841 | 1,205 |

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי
מבוקר)**

יתרה ליום 1 ביולי 2012

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

יתרה ליום 30 בספטמבר 2012

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 | פרמיה על מניות אלפי ש"ח | |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר) | | | | |
| 1,459 | 413 | - | - | 1,046 |
| יתרה ליום 1 בינואר 2012 | | | | |
| 121 | 121 | - | - | - |
| רווח לשנה | | | | |
| רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה: | | | | |
| שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה | | | | |
| 32 | - | 32 | - | - |
| שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד | | | | |
| (1) | - | (1) | - | - |
| מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר | | | | |
| (11) | - | (11) | - | - |
| 20 | - | 20 | - | - |
| סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממס | | | | |
| עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: | | | | |
| הנפקת מניות | | | | |
| 5,000 | - | - | 4,627 | 373 |
| 6,600 | 534 | 20 | 4,627 | 1,419 |
| יתרה ליום 31 בדצמבר 2012 | | | | |

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

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | |
|---------------------------------|--|--------------------------|---|--------------------------|---|
| | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | |
| (מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | |
| 121 | 46 | 58 | 102 | 126 | תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה |
| | | | | | פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים: |
| (95) | (35) | (64) | (58) | (115) | רווחים נטו מהשקעות פיננסיות: |
| 35 | (4) | 15 | 4 | 34 | נכסי חוב סחירים |
| (60) | (39) | (49) | (54) | (81) | הוצאות מיסים על הכנסה |
| | | | | | שינויים בסעיפים מאזניים אחרים: |
| 522 | 54 | (559) | 1,100 | (230) | שינוי בחייבים ויתרות חובה |
| 778 | 354 | 582 | (279) | (666) | שינוי בזכאים ויתרות זכות |
| 1,300 | 408 | 23 | 821 | (896) | |
| | | | | | מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה: |
| (29) | (11) | (17) | (23) | (32) | מסים ששולמו |
| - | - | 6 | - | 6 | מסים שהתקבלו |
| (29) | (11) | (11) | (23) | (26) | |
| 1,332 | 404 | 21 | 846 | (877) | מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת |
| | | | | | תזרימי מזומנים מפעילות השקעה |
| - | - | 33 | - | 119 | ריבית שהתקבלה |
| (8,001) | (999) | - | (7,000) | (4,501) | רכישות של השקעות פיננסיות |
| 1,496 | 496 | - | 1,496 | 4,603 | תמורה ממימוש השקעות פיננסיות |
| (6,505) | (503) | 33 | (5,504) | 221 | מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה |
| | | | | | תזרימי מזומנים מפעילות מימון |
| 5,000 | - | - | 4,000 | - | הנפקת הון מניות |
| (173) | (99) | 54 | (658) | (656) | עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים |
| 1,345 | 786 | 462 | 1,345 | 1,172 | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה |
| 1,172 | 687 | 516 | 687 | 516 | יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה |

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

ביאור 1 - כללי

היישות המדווחת

א. הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אבא הילל סילבר 3, רמת גן. החברה הוקמה בשנת 1999 והינה חברה בת בבעלות מלאה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ, שהינה חברה בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות" או "החברה האם הסופית").

ב. החברה מנהלת שלש קופות גמל במסגרתן עשרה מסלולים, כמפורט להלן:

▪ הראל - דקל קופה לדמי מחלה (להלן - "הראל - דקל").

▪ הראל גילעד גמל מסלולית:

- הראל גילעד גמל כללי⁽¹⁾.

- הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל - כספת).

- הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (להלן - "הראל גילעד גמל ניב")⁽²⁾.

- הראל גילעד גמל כהלכה⁽³⁾.

- הראל גילעד גמל אג"ח⁽⁴⁾.

▪ הראל גילעד השתלמות מסלולית:

- הראל גילעד השתלמות כללי⁽¹⁾.

- הראל גילעד השתלמות כללי 2 (לשעבר - הראל-דיקן).

- הראל גילעד השתלמות כהלכה⁽³⁾.

- הראל גילעד השתלמות אג"ח⁽⁴⁾.

⁽¹⁾ מנוהל על ידי החברה עבור הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח").

ג. ביום 1 ביולי 2013, מוזגו קופת הגמל "הראל כספת" וקרן ההשתלמות "הראל דיקן" לתוך קופת הגמל "הראל גילעד גמל" וקרן ההשתלמות "הראל גילעד השתלמות", בהתאמה, כמסלולי השקעה נפרדים. במסגרת תיקון תקנון "הראל גילעד גמל" ותיקון תקנון "הראל גילעד השתלמות" שונו שמות המסלולים ל- "הראל גילעד גמל כללי 2" ו- "הראל גילעד השתלמות כללי 2", בהתאמה. המיזוגים בוצעו בהתאם לבקשות לביצוע מיזוגים טכניים אשר הוגשו בחודש ינואר 2013 ואושרו ביום 20 בפברואר 2013. שינויי התקנונים בוצעו בחודש יולי 2013.

בנוסף, הועברה קופת הגמל "הראל ניב", קופה בניהול חברת הראל גמל והשתלמות בע"מ, לניהולה של החברה ומוזגה באופן טכני לתוך קופת הגמל "הראל גילעד גמל", כמסלול השקעה נפרד, וזאת בהתאם לבקשות לביצוע מיזוג טכני ולהעברת ניהול מרצון מיום 14 באפריל 2013, אשר אושרו על ידי הממונה ביום 18 ביוני 2013. במסגרת שינוי תקנון קופת הגמל "הראל גילעד גמל" בחודש יולי 2013 שונה שמו של מסלול ההשקעה ל- "הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)".

טרם העברת ניהול קופת הגמל, "הראל ניב", לניהולה של החברה, נחתם הסכם בין החברה לבין הראל ביטוח בדבר ניהול הקופה, אשר הודעה על כניסתו לתוקף נחתמה בסמוך למועד העברת הניהול והמיזוג.

במסגרת תיקוני התקנונים האמורים לעיל, בוצעו בין היתר שינויים בשמות מסלולי השקעה וכן נוספו מסלולי השקעה חדשים: הראל גילעד גמל אג"ח והראל גילעד השתלמות אג"ח.

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

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות הממונה, משנת 2012, בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS). מספרי השוואה ליום 30 בספטמבר 2012 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך סווגו בהתאם.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר 2013.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים. להלן תיאור מהות השינויים שננקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם.

יישום לראשונה של תקנים חדשים

החל מיום 1 בינואר 2013 החברה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים המתוארים להלן:

א. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 מדידת שווי הוגן (להלן - "התקן"). התקן קובע כי בעת מדידת השווי ההוגן של התחייבות יש להביא בחשבון את ההשפעה של סיכון האשראי העצמי של הישות. אם לנכס או להתחייבות שנמדדים בשווי הוגן יש מחיר רכישה מוצע (bid price) ומחיר מכירה מוצע (ask price), המחיר שבתוך הטווח ביניהם שמייצג באופן הטוב ביותר שווי הוגן בנסיבות ישמש כדי למדוד שווי הוגן.

התיקון יושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן אינן חלות על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

כמו כן, עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים לתקופות ביניים. דרישות הגילוי שולבו במסגרת ביאור 9, בדבר מכשירים פיננסיים.

ב. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד.

התיקון יושם בדרך של יישום למפרע. הדוח על הרווח הכולל בתקופות ההשוואה הוצג מחדש בהתאם לתיקון.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

| ליום 31 בדצמבר | | ליום 30 בספטמבר | | |
|----------------|--------------|-----------------|--|---|
| 2012 | 2012 | 2013 | | |
| (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר) | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| 10,000 | 10,000 | 10,000 | | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) |
| 1,282 | 1,291 | 1,308 | | הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ב) |
| 8,718 | 8,709 | 8,692 | | הפרש |
| 5,231 | 2,613 | 5,215 | | סכום ההפרש הנדרש להשלמה (ג) |
| 6,513 | 3,904 | 6,523 | | הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון |
| 6,600 | 5,569 | 6,727 | | הון עצמי קיים |
| 87 | 1,665 | 204 | | עודף |

(א) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים.

בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי, בסך של 10 מיליון ש"ח. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ב) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001. בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו ככנס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

(ג) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

א. שיעור דמי ניהול

החברה רשאית על פי דין לגבות דמי ניהול בשיעורים הבאים:

| קופות גמל | קופות גמל |
|------------------------|---|
| עד ליום 31 בדצמבר 2012 | עד 2% לשנה מהצבירה |
| בשנת 2013 | עד 1.1% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות |
| החל מיום 1 בינואר 2014 | עד 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות |

ראה בנוסף באור 6ד.

ב. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | דמי ניהול מדמי גמולים הראל גילעד גמל כללי 2 |
|------------------------------|---|-----------------------|--|-----------------------|---|
| | 2012 | 2012 | 2013 | 2012 | |
| (מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | |
| - | - | 10 | - | 28 | |
| 865 | 207 | 171 | 655 | 580 | דמי ניהול מצבירה הראל גילעד השתלמות כללי 2 |
| 931 | 230 | 114 | 704 | 404 | הראל גילעד גמל כללי 2 |
| 230 | 50 | 53 | 169 | 183 | הראל - דקל |
| 2,026 | 487 | 338 | 1,528 | 1,167 | סך הכל דמי ניהול מצבירה |
| 2,026 | 487 | 348 | 1,528 | 1,195 | סך הכל דמי ניהול מקופות גמל |

ג. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר | | דמי ניהול מדמי גמולים הראל גילעד גמל כללי |
|------------------------------|---|-----------------------|--|-----------------------|---|
| | 2012 | 2012 | 2013 | 2012 | |
| (מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח | |
| - | - | 85 | - | 208 | הראל גילעד גמל כהלכה |
| - | - | 3 | - | 5 | הראל גילעד גמל נוב (*) |
| - | - | 155 | - | 155 | הראל גילעד גמל נוב (*) |
| - | - | 243 | - | 368 | סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים |
| 9,766 | 2,464 | 2,636 | 7,176 | 7,398 | דמי ניהול מצבירה הראל גילעד גמל כללי |
| 95 | 24 | 32 | 69 | 89 | הראל גילעד גמל כהלכה |
| - | - | 933 | - | 933 | הראל גילעד גמל נוב (*) |
| 5,066 | 1,301 | 1,994 | 3,650 | 5,494 | הראל גילעד השתלמות כללי |
| 187 | 51 | 83 | 130 | 228 | הראל גילעד השתלמות כהלכה |
| 15,114 | 3,840 | 5,678 | 11,025 | 14,142 | סך הכל דמי ניהול מצבירה |
| 15,114 | 3,840 | 5,921 | 11,025 | 14,510 | סך הכל דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול |

(*) ראה באור 1ג.

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)**ד. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח**

ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% (שנתלי) מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% (שנתלי) מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% (שנתלי) מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, בחלוף שנה לאחר ניתוק הקשר, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

ביום 10 בספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתן נקבעה הוראה לפיה קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 דמי ניהול על פי הגובה מבין דמי הניהול המקסימאליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סך שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

בנוסף, ביום 10 בספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד-2013, לפיהן עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, יהא רשאי למשוך את כספי התגמולים מחשבונו בקופה בסכום חד פעמי בכפוף לתנאים הבאים: (א) בחשבונו בקופה לא הופקדו כספים מיום 1 בינואר 2012 ואילך; (ב) לא הועברו לחשבונו של העמית או ממנו כספים מקופת גמל אחרת או אל קופת גמל אחרת, לפי העניין, מיום 1 בינואר 2013 ואילך; (ג) היתרה הצבורה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל ביום שלפני 1 בינואר 2013 לא עלתה על 7000 ש"ח. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין הודעה שעל חברה מנהלת של קופת גמל לשלוח לעמיתים. התקנות יכנסו לתוקף עם פרסומן ברשומות והן יהיו בתוקף עד ליום 31 במרץ 2015.

לרפורמה כאמור קיימת השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול ועל הרווחיות של החברה. לקביעת שיעור דמי הניהול בהתאם לתקנות מיום 10 בספטמבר 2013 כאמור לעיל, עשויה להיות השפעה ממתנת על הפגיעה בהיקף דמי הניהול שייגבו, אולם בשל ההוראות שנקבעו לגבי הזכאות למשיכת יתרות נמוכות בקופות גמל בפטור ממס, לא ניתן להעריך את ההשפעה הכוללת של קביעת דמי ניהול מינימאליים כאמור.

טיטוטת תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע לשנות את מבנה ושיעור עמלות הפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור, ככל שהטיטה תאושר.

ביאור 7 - מסים על הכנסה**שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. ביום 30 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ב-2012, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 בספטמבר 2012.

ביום 2 ביוני 2013 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ג - 2013, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 18% החל מיום 2 ביוני 2013. כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים עלה ביום 2 ביוני 2013 משיעור של 35.9% לשיעור של 36.21% (שיעור מס משוקלל).

לשינוי בשיעור מס הרווח, כאמור לעיל, לא הייתה השפעה מהותית על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.

ג. ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011. במסגרת החוק בוטלה, החל משנת 2012, הפחתת מס החברות שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, ושיעור מס חברות יעמוד על שיעור של 25% החל משנת 2012. לאור זאת, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

ביאור 7 - מסים על הכנסה (המשך)

ד. ביום 30 ביולי 2013 אישרה מליאת הכנסת את חוק התקציב וחוק ההסדרים לשנים 2013 ו-2014. במסגרת החקיקה הועלה מס החברות ל-26.5% מיום 1 בינואר 2014. כתוצאה מכך, ובהתבסס על צו ערך מוסף מיום 2 ביוני 2013 אשר עדכן את שיעור מס הרווח ומס שכר על מוסדות כספיים, המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים יעלה בשנת 2014 ואילך לשיעור של 37.71%.

השפעת השינוי בשיעור המס כאמור על יתרות המסים הנדחים ליום 30 בספטמבר 2013 אינה מהותית.

ה. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

| שיעור מס כולל במוסדות כספיים | שיעור מס רווח % | שיעור מס חברות | שנה |
|---------------------------------|--------------------|----------------|---------------------------------|
| (*)35.53 | (*)16.33 | 25.0 | 2012 |
| (*)36.21 | (*)17.58 | 25.0 | 2013 |
| 37.71 | 18.00 | 26.5 | 2014 ואילך (*) שיעור משוקלל. |

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

| חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח | חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח | ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות |
|-----------------------------------|----------------------------------|--|
| 128 | 1,922 | |
| 180 | 1,515 | ליום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות |
| 218 | 2,529 | ליום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר) זכאים ויתרות זכות |

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| בעל שליטה (החברה האם הסופית) אלפי ש"ח | חברה בשליטה משותפת אלפי ש"ח | |
|--|-----------------------------------|--|
| 44 | 520 | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים |
| 53 | 529 | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים |
| 14 | 129 | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים |
| 17 | 180 | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים |
| 72 | 727 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים |

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה 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 10 - 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 קופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של המפקח, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיטוט חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה זכויות העמיתים הינן לאורך שנים רבות בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, רבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.
- במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם חוזר מתוקן בנושא זה (להלן: "החוזר"). החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (א) סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. נכון ליום 30 בספטמבר 2013, עומדת החברה במועדים הקבועים בחוזר לעניין ביצוע השלבים השונים בפרויקט.
- ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות 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.
- ג. משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.
- ד. **טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת**
- ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, בהתאם למתכונת הנדרשת על פי תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה, בספרי החברה נכללה הפרשה על בסיס הערכת ההנהלה.