



# לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ

---

דוח הדירקטוריון  
30 בספטמבר 2024

---

## תוכן עניינים

|         |   |    |
|---------|---|----|
| 3.....  | 1. תיאור הקרן והחברה המנהלת                                 | 3  |
| 4.....  | 2. אירועים בתקופת הדוח                                      | 4  |
| 4.....  | 3. תיאור הסביבה העסקית                                      | 4  |
| 5.....  | 4. מצב כספי   | 5  |
| 6.....  | 5. תוצאות הפעילות   | 6  |
| 6.....  | 6. תחזית זרמי כספים   | 6  |
| 7.....  | 7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית | 7  |
| 8.....  | 8. גורמים חיצוניים - רגולציה                                | 8  |
| 12..... | 9. מלחמת חרבות ברזל   | 12 |
| 12..... | 10. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב             | 12 |
| 12..... | 11. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח           | 12 |

## דוח דירקטוריון

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

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (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 2023 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 במרס 2024.

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"). החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל 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.

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

במסגרת חקיקת חוק קופות גמל נקבעה הוראה לפיה על קופת גמל תאגידית לחדול להיות תאגיד ולהפוך לחשבון נאמנות. כיוון שעתידיית 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**

לא היו אירועים מיוחדים בתקופת הדוח.

## **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. עתידית 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 ממושרד האוצר בעניין הטיפול בעמיתים שהצטרפו בתקופה שבין ה-1 בינואר 1995 לבין ה-29 במרס 1995.

**4. מצב כספי**

**4.1 החברה המנהלת**

מאזן החברה ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם בסך של כ-17.9 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-16.9 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול של כ-5.9%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בנכסי חוב סחירים. ההון ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם לסך של כ-17.6 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-16.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

**4.2 קרן פנסיה-נתונים אקטואריים**

| ליום 31 בדצמבר |           | ליום 30 בספטמבר |          |                           |
|----------------|-----------|-----------------|----------|---------------------------|
| 2023           | 2023      | 2023            | 2024     |                           |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח |                           |
| 1,315,203      | 1,314,534 | 1,333,979       |          | סה"כ נכסים                |
| 1,308,195      | 1,304,964 | 1,328,994       |          | סה"כ התחייבויות פנסיוניות |
| 19,441         | 10,574    | 38,295          |          | עודף הכנסות, נטו לתקופה   |

סך נכסי הקרן גדלו בתקופת הדוח בכ-18.8 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,334 מיליון ש"ח. סך התחייבויות פנסיוניות גדלו בתקופת הדוח בכ-20.8 מיליון ש"ח והגיעו לכ-1,329 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) קטנו מסך של כ-1,778.9 מיליון ש"ח לסך של כ-1,655.6 מיליון ש"ח.

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-76.5 מיליון ש"ח. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בניכוי התשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

הערך הנוכחי של דמי הגמולים הצפויים להתקבל בעתיד ירד מסך של כ-128.6 מיליון ש"ח לסך של כ-112.1 מיליון ש"ח. הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמות תשואה הצפויים לרכישה לאחר תאריך המאזן וערך נוכחי של הכנסות עתידיות של הסיוע הממשלתי הישיר קטן מסך של כ-319.4 מיליון ש"ח לסך של כ-291.0 מיליון ש"ח.

**חישוב ההתחייבויות האקטואריות**

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

## 5. תוצאות הפעילות

### 5.1 ניתוח תוצאות הפעילות של החברה המנהלת

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות החברה המנהלת לסך של כ- 6.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 6.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות בתקופה מורכבות בעיקר מהכנסות מדמי ניהול. הוצאות החברה המנהלת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 3.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות תמלוגים ועמלות מתוך סך ההוצאות בתקופה הסתכמו לסך של כ- 725 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 821 אלפי ש"ח 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

תוצאות פעילות הקרן מושפעות משוק ההון. בתקופת הדוח צברה הקרן הכנסות מהשקעות בסך של כ- 38.1 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ- 10.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך שאינם סחירים, הכוללת את אגרות החוב המיועדות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 11.8 מיליון ש"ח, לעומת הכנסות בסך של כ- 0.03 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשקעה בניירות ערך סחירים נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ- 19.9 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בסעיף פקדונות והלוואות נרשמו בתקופת הדוח הכנסות בסך של כ- 4.5 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 4.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות מסיוע ממשלתי ישיר בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 7.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 7.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו בסך של כ- 7.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של 6.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. דמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 11.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 11.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של כ- 23.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 20.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החזרים לעמיתים (פדיונות) הסתכמו לסך של כ- 5.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 5.0 בתקופה המקבילה אשתקד. סך הנכסים נטו בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 1.59% מסך של כ- 1,308.2 מיליון ש"ח לסך של כ- 1,329.0 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 2023.

## 7. השפעת גורמים חיצוניים וגילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית

### התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

#### 7.1 כללי

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 הפעילות הכלכלית בעולם המשיכה לצמוח עם יציבות בסחר הגלובלי אך המשך האטה בענף התעשייה. האינדיקטורים הראשוניים מצביעים על שונות בקצב הצמיחה בין הכלכלות הגדולות, המשך צמיחה מהירה בארה"ב, האטה בגוש האירו בדגש על גרמניה והאטה בסין בדגש על ענף הנדל"ן.

סביבת האינפלציה בעולם המשיכה להתמתן ובחלק ניכר מהמדינות המפותחות היא מתכנסת לעבר יעדי הבנקים המרכזיים. לאור זאת במהלך הרבעון ראינו המשך הפחתות ריבית בעולם, כאשר הבנק המרכזי בארה"ב בחר להפחית את הריבית לראשונה בחצי נקודת האחוז.

#### 7.2 התפתחויות במשק הישראלי

על פי האינדיקטורים הראשוניים קצב הצמיחה ברבעון השלישי עמד על 3.8% בשיעור שנתי, האצה בהשוואה לרבעון הקודם. שוק העבודה ממשיך להיות הדוק, בחלקו על רקע מגבלות היצע העובדים, ושיעור האבטלה עמד על 2.7% בלבד בסוף הרבעון.

חברת S&P הורידה את דירוג האשראי החיצוני ארוך הטווח של ישראל ברמה אחת ל-A, בעיקר לאור הימשכות המלחמה והעלייה בתחזית הגירעון לשנים הבאות. חברת Moody's הורידה את דירוג האשראי לרמה נמוכה יותר של Baa1.

#### 7.3 שוק המניות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה ב-6% בהובלת עלייה של כ-6% במדד ה-S&P500 האמריקאי. המדד המקביל לשוקים המתעוררים זינק ב-9% בהובלת שווקי המניות בסין. בישראל המדדים המובילים רשמו תשואה חיובית במהלך הרבעון כאשר מדד ת"א 125 עלה ב-8% (מדד ת"א-90 עלה ב-13%).

#### 7.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 מדד אג"ח כללי עלה ב-2.4% עם עלייה דומה במדד אג"ח הממשלתי והקונצרני.

#### 7.5 קרנות נאמנות

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 קרנות הנאמנות רשמו גיוסי נטו של כ-19 מיליארד ש"ח, עם גיוס בולט של כ-16 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות וגיוסים של כ-4 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות בחו"ל.

#### 7.6 קרנות סל

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 קרנות הסל רשמו גיוסים נטו של כ-1.6 מיליארד ש"ח, בהובלת גיוס של כ-2.4 מיליארד ש"ח בקרנות המתמחות במניות בחו"ל שפיצו בין היתר על פדיונות בקרנות הסל המתמחות במניות ובאג"ח בישראל.

**7.7 שוק המט"ח**

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 השקל נחלש בכ-1% מול סל המטבעות של בנק ישראל, עם פחות של 3% מול האירו, 2% מול הליש"ט, ו-11% מול היין היפני, כאשר מול הדולר השקל התחזק ב-1%.

**7.8 אינפלציה**

על פי המדד הידוע האחרון בסוף הרבעון השלישי של שנת 2024 (מדד אוגוסט), מדד המחירים לצרכן עלה במצטבר ב-1.6% במהלך הרבעון השלישי וב-3.6% ב-12 החודשים האחרונים עד אוגוסט.

**7.9 ריבית בנק ישראל**

לאחר שבנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת שנת 2024, נותרה הריבית ללא שינוי על 4.5%.

**7.10 השכר המבוטח הממוצע בקרן**

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה ירד בתקופת הדוח בשיעור ריאלי של כ-0.41%.

**7.11 אירועים לאחר תאריך הדוח**

בתחילת הרבעון הרביעי של שנת 2024 בנק ישראל הותיר שוב את הריבית ללא שינוי על 4.5%. בתחילת המעודכנות הבנק צופה צמיחה של 0.5% בלבד השנה ו-3.8% בשנת 2025. האינפלציה ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר 2024 (שפורסמה באמצע נובמבר) עמדה על 3.5%.

**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 להפעלת 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 ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 (להלן: "**חוק ההתייעלות הכלכלית**"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

8.5 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.

#### 8.6 **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 1.ג לדוחות הכספיים של הקרן.

#### 8.7 **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.

##### 8.7.1 **חקיקה**

8.7.1.1 **ביום 25 בינואר 2024 פורסם חוק ההתיישנות (תיקון מס' 8 - הוראת שעה - חרבות ברזל), התשפ"ד-2024**, במסגרתו תוקן חוק ההתיישנות, התשי"ח-1958, ונקבעו הוראות לעיכוב תקופת התיישנות עקב הימשכות מלחמת חרבות ברזל. במסגרת התיקון נקבע, בין השאר, כי תביעות שנכון ליום 25 בינואר 2024 טרם התיישנו - תקופות ההתיישנות שלהן "יוקפאו" לתקופה של חצי שנה, החל מיום 25 בינואר 2024 ועד ליום ה-6 באפריל 2024. כמו כן, תביעות - שתקופת ההתיישנות שלהן חלפה והסתיימה בין התאריכים 7 באוקטובר 2023 ועד ליום ה-25 בינואר 2024 - יראו אותן כאילו לא התיישנו, ותקופה זו לא תיספר כחלק מתקופת ההתיישנות. ההוראות לעיל יחולו גם על הסדרי התיישנות המעוגנים בחוקים אחרים.

8.7.1.2 **ביום 25 ביולי 2024 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה התשפ"ד-2024**, במטרה לסייע למשרתי המילואים העצמאיים ובני זוגם נוכח המצב הביטחוני. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי לצרכי הטבות מס בלבד, עצמאי אשר שירת במילואים, תקופה כלשהי, החל מיום 7 באוקטובר 2023 ועד לסוף שנת המס 2023, יהיה רשאי לבקש מהגוף המוסדי לראות בכספים אשר הופקדו לקרן ההשתלמות או לקופת גמל לקצבה במהלך שנת 2024 ככספים אשר הופקדו במהלך שנת 2023; פעולה זו תוכל להתבצע גם עבור בן או בת זוג עצמאית של משרת מילואים.

8.7.1.3 **ביום 14 באוגוסט 2024, פורסם תיקון לחוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13) התשפ"ד-2024**, במסגרתו תוקנו הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, בין היתר, הורחבה הגדרת "מידע אישי" כך שתכלול כל מידע המאפשר זיהוי של אדם במאמץ סביר, באופן ישיר או עקיף, וכן הורחבה הגדרת "מידע בעל רגישות מיוחדת" כך שתכיל גם מידע אודות נטיות פוליטיות, מוצאו של אדם, נטייה מינית, מידע ביומטרי ועוד. כמו כן, צומצמה החובה לרשום מאגרי מידע. בנוסף, התיקון קובע שמכויות המחזקות משמעותית את יכולות הפיקוח, האכיפה והענישה של הרשות להגנת הפרטיות, לרבות היכולת להטיל פיצויים ללא הוכחת נזק, קביעת סמכות לקיים פעולות אכיפה מנהלית וביצוע חקירות פליליות, וכן הטלת עיצומים כספיים בגין הפרות שונות. תחילת התיקון שנה מיום פרסומו (למעט חריגים המפורטים בתיקון).

8.7.1.4 **ביום 19 בספטמבר 2024 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשפ"ד - 2024**, במסגרתן נמחקו, בין היתר, סעיפים שעסקו בסוגי התחייבויות של מבטח והגבלות על השקעות מבטח, בנוסף להוראות בנוגע לסוגי ההתחייבויות השונים, ועודכנו המגבלות החלות בקשר להשקעותיה של חברה מנהלת בצדדים קשורים שונים, או ביצוע עסקאות עימם. בנוסף, נקבע כי חברה מנהלת אינה יכולה להשקיע או לבצע עסקה באדם השולט בה או אדם המחזיק למעלה משיעור של 20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה המנהלת.

## תוזרים 8.7.2

8.7.2.1 **ביום 24 ביולי 2024 פורסם חוזר שעניינו עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה**, במסגרתו עודכנו הנחות ברירת מחדל המשמשות את ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה. על-פי החוזר, מגמת התארכות תוחלת החיים צפויה להשפיע על קרנות הפנסיה, בין השאר, באופן הבא: צפויה עלייה בהתחייבויות כלפי פנסיונרים ושארים, עלייה במקדמי ההמרה לקצבה בפנסיית זקנה והפחתה בעלויות כיסוי ריסק מוות.

**8.7.3 טיוטות חקיקה**

**8.7.3.1 ביום 22 ביולי 2024 פורסמה טיוטת הצעת חוק תובענות ייצוגיות (תיקון 16) התשפ"ד-2024**, במסגרתה נקבע, בין היתר, כדלקמן: קביעת רשימת שיקולים אותם בית המשפט יידרש לשקול בבואו לאשר תובענה ייצוגית כנגד מבטח או חברה מנהלת, שעילתה היא הפרת חוזה ארוך טווח; הוספת עילות תביעה מכוח חוק הגנת הפרטיות מכוחן ניתן יהיה להגיש בקשה לאישור תובענה ייצוגית; עדכון אופן הגשת בקשות לאישור תובענה ייצוגית כך שאלו יוגשו ללא ציון סכום התביעה הכולל. כמו כן, טיוטת הצעת החוק כוללת מספר הסדרים פרטיים שמטרתם לתת מענה להתמודדות עם תופעת הליכי סרק, ובהם: עיגון רשימה של מקרים בהם תחול חובת פניה מוקדמת כתנאי מקדים להגשת הבקשה לתובענה ייצוגית; הגבלת מספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות שתובע רשאי להגיש בשנה קלנדרית; לא לאפשר בקשות למתן סעד לפיצויים בבקשה לאישור תובענה ייצוגית מכוח חוק הספאם; שלילת גמול ושכר טרחה למבקש או תובע ייצוגי במקרים בהם הבקשה לאישור או התובענה עצמה הסתיימו בהסדר פשרה ללא פיצוי; מתן אפשרות להטלת הוצאות על מבקש או תובע ייצוגי במקרים בית המשפט סבור שההליך התנהל בחוסר תום לב.

**8.7.4 טיוטות חוזרים**

**8.7.4.1 ביום 15 באוקטובר 2024 פורסמה טיוטת חוזר בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון**, במסגרתה מוצע לעדכן את הוראות החוזר, בין היתר, בנוגע: למועד העברת היזון מסכם למעסיק, להשבת כספים שהופקדו ביתר על-ידי מעסיק ולמידע המוצג למעסיק בחשבון מעסיק מקוון.

**8.7.5 הנחיות והבהרות**

**8.7.5.1 ביום 22 בינואר 2020 פרסמה רשות המסים בישראל הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשיכת סכומים מקופות גמל לבעלי הכנסות נמוכות**, הקובעות כי עד ליום 31 בדצמבר 2020, ניתן יהיה למשוך סכומים ממרכיב הפיצויים ו/או התגמולים ללא ניכוי מס במקור, מבלי שהמבקשים ידרשו להציג בפניהן אישור פקיד שומה, וזאת בכפוף לעמידה בתנאים ובהגבלות המפורטים בהוראות. ההנחיה הוארכה מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר 2023 וכן נקבע כי תחול גם על קופת גמל לקצבה.

**ביום 2 בינואר 2024 פרסמה רשות המסים בישראל הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשיכת סכומים מקופת גמל לבעלי הכנסות נמוכות - הארכת תוקף ועדכון סכומים**, הקובעות כי תוקף ההנחיה ועדכון ההנחיה יוארך עד ליום 31 בדצמבר 2024. כמו כן, במסגרת ההנחיה עודכנו סכומים הנוגעים לתנאים בהם המבקשים יוכלו למשוך את הכספים ללא ניכוי מס במקור.

## 9. מלחמת חרבות ברזל

בהמשך למתואר בסעיף 2.2 בפרק "דוח הדירקטוריון" לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל (להלן: "**המלחמה**") על פעילות המשק הישראלי בכלל ועל הפעילות העסקית ותוצאות הפעילות של החברה בפרט, יצוין כי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה לגבי תביעות שאירים ותביעות נכות בקרן הפנסיה.

כמו כן, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה.

יודגש, כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

## 10. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון ציין בדוח סקירה 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".

## 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 ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2024 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

שלומית זק"ש אנגל  
יו"ר הדירקטוריון

26 בנובמבר, 2024

## 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 בספטמבר 2024 (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; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

26 בנובמבר, 2024

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 בספטמבר 2024 (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 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 להוראות 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.

26 בנובמבר, 2024

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 בספטמבר 2024**

**(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                       |
| 9  | דוחות ביניים על תזרימי מזומנים                      |
| 10 | ביאור 1 - כללי                                      |
| 11 | ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים                 |
| 11 | ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית          |
| 12 | ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים                    |
| 12 | ביאור 5 - מכשירים פיננסיים                          |
| 12 | ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון                      |
| 13 | 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 הדוח התמציתי על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד, 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 להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 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 להוראות שנקבעו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי.

### 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.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

26 בנובמבר 2024

| ליום         |              |                   | ביאור |   |
|--------------|--------------|-------------------|-------|---|
| 31 בדצמבר    | 30 בספטמבר   |                   |       |   |
| 2023         | 2023         | 2024              |       |   |
| (מבוקר)      | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)      |       |   |
| אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח          |       |   |
| 337          | 326          | 197               |       | <b>נכסים</b>                              |
| 97           | 28           | 36                |       | נכסי מסים נדחים                           |
| 434          | 354          | 233               |       | חייבים ויתרות חובה                        |
|              |              |                   | 5     | <b>השקעות פיננסיות</b>                    |
| 11,273       | 12,724       | 15,430            |       | נכסי חוב סחירים                           |
| 283          | 277          | 256               |       | אחרות                                     |
| 11,556       | 13,001       | 15,686            |       | <b>סך כל השקעות פיננסיות</b>              |
| 4,867        | 2,736        | 1,939             |       | מזומנים ושווי מזומנים                     |
| 16,857       | 16,091       | 17,858            |       | <b>סך כל הנכסים</b>                       |
|              |              |                   | 6     | <b>הון</b>                                |
| 4            | 4            | 4                 |       | הון מניות                                 |
| 4,865        | 4,865        | 4,865             |       | פרמיה על מניות                            |
| (359)        | (432)        | (225)             |       | קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה |
| 12,125       | 11,273       | 12,938            |       | עודפים                                    |
| 16,635       | 15,710       | 17,582            |       | <b>סך כל ההון</b>                         |
| 66           | 30           | 20                |       | <b>התחייבויות</b>                         |
| 156          | 351          | 256               |       | התחייבויות בגין מסים שוטפים               |
| 222          | 381          | 276               |       | זכאים ויתרות זכות                         |
| 16,857       | 16,091       | 17,858            |       | <b>סך כל ההתחייבויות</b>                  |
|              |              |                   |       | <b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>            |
| רם גבל       | דודי לייזנר  | שלומית זקייש אנגל |       |   |
| סמנכ"ל כספים | מנכ"ל        | יו"ר הדירקטוריון  |       |   |

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 בנובמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |              | ביאור   |
|---------------------------------|--|--------------|---|--------------|---|
|                                 | 2023   | 2023         | 2023  | 2024         |   |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                                       | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                                      | (בלתי מבוקר) |   |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח     |   |
| 7,731                           | 1,948  | 2,013        | 5,764   | 5,979        | <b>הכנסות</b>   |
| 467                             | 89   | 250          | 301   | 512          | דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו<br>רווחים מהשקעות, נטו והכנסות<br>מימון |
| 8,198                           | 2,037  | 2,263        | 6,065   | 6,491        | <b>סך כל ההכנסות</b>  |
| 944                             | 277  | 245          | 821   | 725          | <b>הוצאות</b>   |
| 3,264                           | 821  | 849          | 2,443   | 2,517        | תמלוגים ועמלות<br>הנהלה וכלליות                                   |
| 7                               | -  | -            | -   | -            | מימון   |
| 4,215                           | 1,098  | 1,094        | 3,264   | 3,242        | <b>סך כל ההוצאות</b>  |
| 3,983                           | 939  | 1,169        | 2,801   | 3,249        | <b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>                                    |
| (1,248)                         | (314)  | (365)        | (918)   | (1,068)      | 7 מסים על הכנסה   |
| 2,735                           | 625  | 804          | 1,883   | 2,181        | <b>רווח לתקופה</b>  |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                          | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                          | ביאור   |
|---------------------------------|--|--------------------------|---|--------------------------|---|
|                                 | 2023   | 2024                     | 2023  | 2024                     |   |
| (מבוקר)<br>אלפי ש"ח             | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                           | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                          | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |   |
| 2,735                           | 625  | 804                      | 1,883   | 2,181                    | <b>רווח לתקופה</b>  |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>רווח כולל אחר לתקופה :</b>   |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר<br/>שלאחר ההכרה לראשונה<br/>במסגרת הרווח הכולל הועברו או<br/>יועברו לרווח והפסד</b>                       |
|                                 |  |                          |   |                          | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים<br>פיננסיים המסווגים כזמינים<br>למכירה   |
| 260                             | 5  | 111                      | 5   | 121                      |   |
|                                 |  |                          |   |                          | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים<br>פיננסיים המסווגים כזמינים<br>למכירה שהועבר לדוח רווח<br>והפסד   |
| (124)                           | (24)   | -                        | 20  | 79                       |   |
| (47)                            | 6  | (39)                     | (9)   | (66)                     | 7 מסים על הכנסה המתייחסים<br>לנכסים פיננסיים זמינים למכירה  |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>סך כל הרווח (ההפסד) הכולל<br/>האחר לתקופה שלאחר ההכרה<br/>לראשונה במסגרת הרווח הכולל<br/>הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו<br/>ממס</b> |
| 89                              | (13)   | 72                       | 16  | 134                      |   |
| 2,824                           | 612  | 876                      | 1,899   | 2,315                    | <b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>   |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות ביניים על השינויים בהון

| סך הכל הון<br>אלפי ש"ח  | יתרת עודפים<br>אלפי ש"ח | קרן הון בגין<br>נכסים זמינים<br>למכירה<br>אלפי ש"ח | פרמיה על מניות<br>אלפי ש"ח | הון מניות<br>אלפי ש"ח | ביאור   |
|---|-------------------------|--|----------------------------|-----------------------|---|
| <b>לתקופה של תשעה חודשים<br/>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי<br/>מבוקר)</b> |                         |  |                            |                       |   |
| 16,635  | 12,125                  | (359)  | 4,865                      | 4                     | יתרה ליום 1 בינואר 2024   |
| 2,181   | 2,181                   | -  | -                          | -                     | רווח לתקופה   |
| 121   | -                       | 121  | -                          | -                     | רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:<br>שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים<br>המסווגים כזמינים למכירה |
| 79  | -                       | 79   | -                          | -                     | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים<br>המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח<br>רווח והפסד          |
| (66)  | -                       | (66)   | -                          | -                     | מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של<br>רווח כולל אחר   |
| 134   | -                       | 134  | -                          | -                     | סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו<br>ממס   |
| (1,368)   | (1,368)                 | -  | -                          | -                     | עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:<br>דיבידנד לבעלי המניות של החברה                                  |
| 17,582  | 12,938                  | (225)  | 4,865                      | 4                     | יתרה ליום 30 בספטמבר 2024   |
| <b>לתקופה של תשעה חודשים<br/>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי<br/>מבוקר)</b> |                         |  |                            |                       |   |
| 14,987  | 10,566                  | (448)  | 4,865                      | 4                     | יתרה ליום 1 בינואר 2023   |
| 1,883   | 1,883                   | -  | -                          | -                     | רווח לתקופה   |
| 5   | -                       | 5  | -                          | -                     | רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:<br>שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים<br>המסווגים כזמינים למכירה |
| 20  | -                       | 20   | -                          | -                     | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים<br>המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח<br>רווח והפסד          |
| (9)   | -                       | (9)  | -                          | -                     | מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של<br>רווח כולל אחר   |
| 16  | -                       | 16   | -                          | -                     | סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו<br>ממס   |
| (1,176)   | (1,176)                 | -  | -                          | -                     | עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:<br>דיבידנד לבעלי המניות של החברה                                  |
| 15,710  | 11,273                  | (432)  | 4,865                      | 4                     | יתרה ליום 30 בספטמבר 2023   |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות ביניים על השינויים בהון**

| סך הכל הון<br>אלפי ש"ח | יתרת עודפים<br>אלפי ש"ח | קרן הון בגין<br>נכסים זמינים |                            | הון מניות<br>אלפי ש"ח |
|------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|
|                        |                         | למכירה<br>אלפי ש"ח           | פרמיה על מניות<br>אלפי ש"ח |                       |
| 16,706                 | 12,134                  | (297)                        | 4,865                      | 4                     |
| 804                    | 804                     | -                            | -                          | -                     |
| 111                    | -                       | 111                          | -                          | -                     |
| -                      | -                       | -                            | -                          | -                     |
| (39)                   | -                       | (39)                         | -                          | -                     |
| 72                     | -                       | 72                           | -                          | -                     |
| 17,582                 | 12,938                  | (225)                        | 4,865                      | 4                     |

**לתקופה של שלושה חודשים**  
**שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)**

**יתרה ליום 1 ביולי 2024**

**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 בספטמבר 2024**

| סך הכל הון<br>אלפי ש"ח | יתרת עודפים<br>אלפי ש"ח | קרן הון בגין<br>נכסים זמינים |                            | הון מניות<br>אלפי ש"ח |
|------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|
|                        |                         | למכירה<br>אלפי ש"ח           | פרמיה על מניות<br>אלפי ש"ח |                       |
| 15,098                 | 10,648                  | (419)                        | 4,865                      | 4                     |
| 625                    | 625                     | -                            | -                          | -                     |
| 5                      | -                       | 5                            | -                          | -                     |
| (24)                   | -                       | (24)                         | -                          | -                     |
| 6                      | -                       | 6                            | -                          | -                     |
| (13)                   | -                       | (13)                         | -                          | -                     |
| 15,710                 | 11,273                  | (432)                        | 4,865                      | 4                     |

**לתקופה של שלושה חודשים**  
**שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)**

**יתרה ליום 1 ביולי 2023**

**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 רווח (הפסד) כולל אחר

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

**יתרה ליום 30 בספטמבר 2023**

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| סך הכל הון<br>אלפי ש"ח | יתרת עודפים<br>אלפי ש"ח | קרן הון בגין<br>נכסים זמינים |                            | הון מניות<br>אלפי ש"ח | ביאור  |
|------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|--|
|                        |                         | למכירה<br>אלפי ש"ח           | פרמיה על מניות<br>אלפי ש"ח |                       |  |
|                        |                         |                              |                            |                       | <b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר<br/>2023 (מבוקר)</b>   |
| 14,987                 | 10,566                  | (448)                        | 4,865                      | 4                     | <b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>   |
| 2,735                  | 2,735                   | -                            | -                          | -                     | <b>רווח לשנה</b>   |
|                        |                         |                              |                            |                       | <b>רכיבים של רווח כולל אחר לתקופה:</b>   |
| 260                    | -                       | 260                          | -                          | -                     | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים<br>פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה                           |
| (124)                  | -                       | (124)                        | -                          | -                     | שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים<br>פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה<br>שהועבר לדוח רווח והפסד |
| (47)                   | -                       | (47)                         | -                          | -                     | מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים<br>של רווח (הפסד) כולל אחר                                   |
| 89                     | -                       | 89                           | -                          | -                     | <b>סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו<br/>ממס</b>  |
| (1,176)                | (1,176)                 | -                            | -                          | -                     | <b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות<br/>להון:</b>   |
|                        |                         |                              |                            |                       | 6 דיבידנד לבעלי המניות של החברה  |
| 16,635                 | 12,125                  | (359)                        | 4,865                      | 4                     | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>  |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות ביניים על תזרימי מזומנים**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                          | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר |                          | ביאור   |
|---------------------------------|--|--------------------------|---|--------------------------|---|
|                                 | 2023   | 2023                     | 2023  | 2024                     |   |
| (מבוקר)<br>אלפי ש"ח             | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                           | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                          | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |   |
| 2,735                           | 625  | 804                      | 1,883   | 2,181                    | <b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b><br>רווח לתקופה                                |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי<br/>מזומנים:</b>                                   |
|                                 |  |                          |   |                          | רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:  |
| (343)                           | (61)   | (223)                    | (222)   | (433)                    | נכסי חוב סחירים   |
| (14)                            | (1)  | (8)                      | (9)   | (11)                     | השקעות אחרות  |
| 1,248                           | 314  | 365                      | 918   | 1,068                    | הוצאות מסים על הכנסה  |
| 891                             | 252  | 134                      | 687   | 624                      |   |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>   |
| (50)                            | (7)  | 11                       | 11  | 51                       | שינוי בחייבים ויתרות חובה   |
| (129)                           | 96   | 9                        | 66  | 100                      | שינוי בזכאים ויתרות זכות  |
| (179)                           | 89   | 20                       | 77  | 151                      |   |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך<br/>התקופה:</b>                                   |
| 126                             | 34   | 113                      | 78  | 241                      | ריבית שהתקבלה   |
| (1,580)                         | (363)  | (365)                    | (1,237)   | (1,040)                  | מסים ששולמו   |
| (1,454)                         | (329)  | (252)                    | (1,159)   | (799)                    |   |
| 1,993                           | 637  | 706                      | 1,488   | 2,157                    | <b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>  |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b><br>מכירות (רכישות), נטו של השקעות<br>פיננסיות |
| 1,812                           | 17   | (14)                     | 186   | (3,717)                  |   |
|                                 |  |                          |   |                          | <b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b><br>דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה            |
| (1,176)                         | -  | -                        | (1,176)   | (1,368)                  | 6   |
|                                 |  |                          |   |                          | עלייה (ירידה), נטו במזומנים ושווי<br>מזומנים                                      |
| 2,629                           | 654  | 692                      | 498   | (2,928)                  |   |
| 2,238                           | 2,082  | 1,247                    | 2,238   | 4,867                    | <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים<br/>לתחילת התקופה</b>                               |
| 4,867                           | 2,736  | 1,939                    | 2,736   | 1,939                    | <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף<br/>התקופה</b>                                 |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



## ביאור 1 - כללי

### א. היישות המדווחת

לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל והינה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. כתובתה הרשמית של החברה היא רחוב אבא הלל סילבר 3, רמת גן.

החברה מוחזקת בשיעור של 79% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "החברה האם") שהינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "החברה האם הסופית"), אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

### ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

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

החברה פועלת במגזר פעילות אחד - ניהול קרן הפנסיה עתידי.

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, עתידי 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 שעתידי היתה קופה תאגידית, פעלה החברה להפיכתה של עתידי לחשבון נאמנות שינוהל על ידי החברה.

ביום 25 בינואר 2015 התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") להעברת הניהול בנאמנות של עתידי לחברה. בנוסף, במסגרת זו בוטל רישיון המבטח של עתידי והוענק רישיון מבטח לחברה. לאור אישור הממונה להעברת הניהול כמפורט לעיל, פורקה חברת עתידי 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.

### ה. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1.ב בדוחות הכספיים של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים") בדבר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023 (להלן - "המלחמה"), בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

כמו כן, נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על הנכסים המנוהלים של החברה.

יודגש כי הערכות הנהלת החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה וכלל השלכותיה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה.

## ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. מסגרת הדיווח הכספי

בהמשך לאמור בביאור 3.ט לדוחות הכספיים השנתיים, החברה בחרה לדחות את יישום IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן") וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו בישראל של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן - "IFRS 17"). בהתאם ליישום דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח - עדכון רביעי-טיוטה" שפורסמה על ידי הממונה בחודש יוני 2024, מועד היישום לראשונה של IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל יחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025.

בהתאם לכך, עד למועד בו ייושם לראשונה IFRS 17 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושם על ידי החברה עד כה, ואשר אותו החליף IFRS 9. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

לפיכך, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מצייתים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה בהתאם לחוקי הפיקוח כמפורט להלן.

הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך נערכו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 בנובמבר 2024.

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים 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 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה אשר יושמו בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

תקני IFRS חדשים שטרם יושמו על ידי החברה ותיקונים לתקני IFRS קיימים פורטו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים.

מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים פורסם תקן הדיווח הכספי הבינלאומי הבא וכן תיקונים ל-IFRS9 ול-IFRS7 שטרם יושמו על ידי החברה:

### א. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (להלן - "התקן" או "IFRS 18")

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשינויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "NON-GAAP").

כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. ביום 4 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך החלטה לפיה יישום מוקדם של התקן יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

### ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ב. תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ול-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים: תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- מוסיפים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגריעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים.
- סווג נכסים פיננסיים:
- עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותניים) למשל, הצמדה למדדי ESG, והוספת דוגמאות בנושא.
- הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse) לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI).
- עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותניים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר. וכן
- עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).

התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים לרבות התיקון ל-IFRS 7 הכולל את דרישות הגילוי הקשורות). התיקון ל-IFRS 9 ייושם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל-IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים. כאמור בביאור 2(א) לעיל, החברה טרם יישמה את הוראות IFRS 9 בכללותם. החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

### 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.
- 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 |              |
|----------------|-----------------|--------------|
|                | 2023            | 2024         |
| (מבוקר)        | (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר) |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח     |
| 10,000         | 10,000          | 10,000       |
| 16,635         | 15,710          | 17,582       |
| 6,635          | 5,710           | 7,582        |

הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (\*)  
הון עצמי קיים  
עודף

(\*) הון עצמי התחלתי הינו בסך 10 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, התשנ"ט-1999, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

## ביאור 6 - הון עצמי וזרישות הון (המשך)

### ג. חלוקת דיבידנד

ביום 27 במרס 2024 אושרה בדירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של 1,368 אלפי ש"ח (124.36 ש"ח למניה) הדיבידנד כאמור שולם באפריל 2024.

ביום 13 באפריל 2023 חילקה החברה דיבידנד בסך של 1,176 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 28 במרס 2023 (106.91 ש"ח למניה).

חלוקות הדיבידנד כאמור, הינן בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 8 באפריל 2021. בהתאם למדיניות, כל שנה יחולק דיבידנד בשיעור 50% מהרווח של החברה. חלוקה זו תתבצע על סמך הדוחות הכספיים המבוקרים ובכפוף להוראות הדין.

## ביאור 7 - מסים על הכנסה

### שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, בכל תקופות הדיווח הינם כדלקמן: מס חברות בשיעור 23%, מס רווח בשיעור 17% דהיינו מס בשיעור משוקלל של 34.19%.

בהמשך לאישור הכנסת מחודש מרס 2024, ביום 14 באפריל 2024 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024 אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח שישולם על פעילות בישראל של מוסד כספי יהיה 18% מהשכר ששילם והרווח שהפיק וזאת במקום שיעור של 17% הקיים כיום.

שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה שהינה מוסד כספי הינם כדלקמן:

| שנה        | שיעור מס חברות | שיעור מס רווח | שיעור מס במוסדות כספיים |
|------------|----------------|---------------|-------------------------|
| 2023-2024  | 23%            | 17%           | 34.19%                  |
| 2025 ואילך | 23%            | 18%           | 34.75%                  |

המסים השוטפים לתקופה המדווחת מחושבים בהתאם לשיעורי המס לעיל. העלאת שיעור המס האמורה על יתרת נכסי המיסים הנדחים אינה מהותית.

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

בהמשך לביאור 17 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים.

עסקאות בוצעו במהלך העסקים השוטף והיתרות הינן לזמן קצר.

להלן היתרות והעסקאות מול צדדים קשורים לתקופות המדווחות:

### א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| בעל עניין וצדדים קשורים אחרים | חברה תחת אותה שליטה | חברה בעלת שליטה |
|-------------------------------|---------------------|-----------------|
| אלפי ש"ח                      | אלפי ש"ח            | אלפי ש"ח        |
| 158                           | 98                  | -               |
| 155                           | 192                 | 4               |
| -                             | 47                  | -               |
| 156                           | -                   | -               |

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)  
זכאים ויתרות זכות

ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)  
זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)  
חייבים ויתרות חובה  
זכאים ויתרות זכות

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

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

| בעל עניין וצדדים קשורים אחרים                                  | חברה תחת אותה שליטה |
|--|---------------------|
| אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח            |
| <b>לתקופה של תשעה חודשים</b>                                   |                     |
| <b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)</b>              |                     |
| -  | 2,517               |
| 704  | -                   |
| הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות      |                     |
| <b>לתקופה של תשעה חודשים</b>                                   |                     |
| <b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)</b>              |                     |
| -  | 2,443               |
| 798  | -                   |
| הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות      |                     |
| <b>לתקופה של שלושה חודשים</b>                                  |                     |
| <b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)</b>              |                     |
| -  | 849                 |
| 238  | -                   |
| הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות      |                     |
| <b>לתקופה של שלושה חודשים</b>                                  |                     |
| <b>שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)</b>              |                     |
| -  | 821                 |
| 270  | -                   |
| הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל עמלות והוצאות שיווק |                     |
| <b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)</b>               |                     |
| -  | 3,264               |
| 913  | -                   |
| הנהלה וכלליות - דמי ניהול להראל פנסיה וגמל תמלוגים ועמלות      |                     |

**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, 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 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.

## הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של עתידית קופת פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2024 (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.

26 בנובמבר 2024

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 בספטמבר 2024 (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.

26 בנובמבר 2024

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**עתידיית קופת פנסיה**

**בניהול**

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר 2024**

**(בלתי מבוקרים)**



## תוכן עניינים

|    |  |
|----|--|
| 3  | ..... דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים   |
| 4  | ..... מאזנים ביניים                      |
| 5  | ..... דוחות ביניים על הכנסות והוצאות     |
| 6  | ..... דוחות ביניים על תנועה בקרן הפנסיה  |
| 7  | ..... ביאור 1 - כללי                     |
| 8  | ..... ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית |
| 9  | ..... ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות  |
| 13 | ..... ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות     |
| 14 | ..... ביאור 5 - דמי ניהול                |
| 14 | ..... ביאור 6 - תשואה על נכסי הקרן       |
| 14 | ..... ביאור 7 - 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 לעמיתים של עתידית קופת פנסיה-קן פנסיה ותיקה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עתידית קופת פנסיה (להלן – "קן הפנסיה"), המנוהלת על ידי לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"), הכוללת את תמצית המאזנים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 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 מחויבים 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.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

26 בנובמבר 2024

| ליום 31 בדצמבר |              | ליום 30 בספטמבר |              | ביאור  |
|----------------|--------------|-----------------|--------------|--|
| 2023           | 2023         | 2024            | 2023         |  |
| (מבוקר)        | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)    | (בלתי מבוקר) |  |
| אלפי ש"ח       | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח        | אלפי ש"ח     |  |
| 50,203         | 53,908       | 52,482          |              | <b>רכוש שוטף</b>   |
| 5,178          | 10,340       | 4,531           |              | מזומנים ושווי מזומנים  |
| 9,455          | 7,073        | 7,362           |              | חייבים ויתרות חובה   |
| 64,836         | 71,321       | 64,375          |              | סיוע ממשלתי ישיר   |
|                |              |                 |              | <b>סה"כ רכוש שוטף</b>  |
|                |              |                 |              | <b>השקעות</b>  |
| 638,476        | 645,545      | 619,910         |              | ניירות ערך שאינם סחירים  |
| 464,218        | 432,677      | 559,103         |              | ניירות ערך סחירים  |
| 147,193        | 164,511      | 90,109          |              | פיקדונות והלוואות  |
| 480            | 480          | 482             |              | נדל"ן להשקעה   |
| -              | -            | -               |              | אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו  |
| 1,250,367      | 1,243,213    | 1,269,604       |              | <b>סה"כ השקעות</b>   |
| 1,315,203      | 1,314,534    | 1,333,979       | א3           | <b>סה"כ נכסים</b>  |
| 7,008          | 9,570        | 4,985           |              | <b>התחייבויות שוטפות</b>   |
|                |              |                 | 4            | <b>התחייבויות פנסיוניות</b>  |
|                |              |                 |              | <b>זכויות שנצברו:</b>  |
| 499,862        | 501,868      | 528,700         |              | לפנסיונרים   |
| 817,859        | 838,211      | 710,054         |              | למבוטחים פעילים  |
| 301,849        | 309,274      | 291,238         |              | למבוטחים לא פעילים   |
| 1,619,570      | 1,649,353    | 1,529,992       |              | <b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>   |
|                |              |                 |              | התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול                                    |
| 159,374        | 165,762      | 125,579         |              | סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות  |
| 1,778,944      | 1,815,115    | 1,655,571       |              | בניכוי:  |
| (128,600)      | (128,932)    | (112,070)       |              | ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד  |
| (98,999)       | (108,424)    | (79,931)        |              | ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן |
| (227,599)      | (237,356)    | (192,001)       |              | <b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>   |
|                |              |                 |              | <b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>   |
| (220,397)      | (219,454)    | (211,036)       |              | ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן                                       |
| (22,753)       | (53,341)     | -               |              | סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון   |
| (243,150)      | (272,795)    | (211,036)       |              |  |
| -              | -            | 76,460          |              | עודף (גרעון) אקטוארי   |
| 1,308,195      | 1,304,964    | 1,328,994       | ב3           | <b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>   |
| 1,315,203      | 1,314,534    | 1,333,979       |              | <b>סה"כ התחייבויות</b>   |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

|   |   |   |   |
|---|---|---|---|
| רם גבל<br>סמנכ"ל כספים של<br>החברה המנהלת | דודי לייזנר<br>מנכ"ל של<br>החברה המנהלת | שלומית זק"ש אנגל<br>יו"ר הדירקטוריון של<br>החברה המנהלת | 26 בנובמבר 2024<br>תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|---|---|---|---|

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |                          | לתשעה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |                          | ביאור  |
|---------------------------------|---|--------------------------|--|--------------------------|--|
|                                 | 2023                                      | 2024                     | 2023                                     | 2024                     |  |
| (מבוקר)<br>אלפי ש"ח             | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                  | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                 | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |  |
| 2,531                           | 895                                       | 591                      | 2,685                                    | 1,917                    | <b>הכנסות (הפסדים)</b>   |
|                                 |   |                          |  |                          | ממזומנים ושווי מזומנים   |
|                                 |   |                          |  |                          | מהשקעות:   |
| 900                             | (9,058)                                   | 16,770                   | 32                                       | 11,819                   | בניירות ערך שאינם סחירים   |
| 9,120                           | (18,281)                                  | 28,914                   | 3,281                                    | 19,885                   | בניירות ערך סחירים   |
| 6,644                           | 1,070                                     | 3,214                    | 4,370                                    | 4,472                    | בפיקדונות והלוואות   |
| 30                              | 8   | 9                        | 21                                       | 27                       | נדליין להשקעה  |
| -                               | -   | -                        | -  | -                        | אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו                                      |
| 16,694                          | (26,261)                                  | 48,907                   | 7,704                                    | 36,203                   |  |
| 19,225                          | (25,366)                                  | 49,498                   | 10,389                                   | 38,120                   | <b>סה"כ הכנסות (הפסדים)<br/>מהשקעות</b>                          |
| 9,450                           | 2,305                                     | 2,690                    | 7,068                                    | 7,363                    | סיוע ממשלתי ישיר   |
| 28,675                          | (23,061)                                  | 52,188                   | 17,457                                   | 45,483                   | <b>סה"כ הכנסות (הפסדים)</b>                                      |
|                                 |   |                          |  |                          | <b>הוצאות</b>  |
| 7,731                           | 1,948                                     | 2,014                    | 5,764                                    | 5,981                    | דמי ניהול  |
| 1,235                           | 329                                       | 346                      | 889                                      | 1,042                    | עמלות ואחרות   |
| 268                             | 143                                       | 59                       | 230                                      | 163                      | מסים   |
| 9,234                           | 2,420                                     | 2,419                    | 6,883                                    | 7,186                    | <b>סה"כ הוצאות</b>   |
| 19,441                          | (25,481)                                  | 49,769                   | 10,574                                   | 38,297                   | <b>עודף הכנסות (הפסדים) נטו<br/>מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה</b> |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |                          | לתשעה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |                          |  |
|---------------------------------|---|--------------------------|--|--------------------------|--|
|                                 | 2023                                      | 2024                     | 2023                                     | 2024                     |  |
| (מבוקר)<br>אלפי ש"ח             | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                  | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח                 | (בלתי מבוקר)<br>אלפי ש"ח |  |
| 1,308,451                       | 1,334,907                                 | 1,285,055                | 1,308,451                                | 1,308,195                | <b>יתרת הקרן לתחילת התקופה</b>                     |
|                                 |   |                          |  |                          | <b>תוספות לקרן</b>                                 |
|                                 |   |                          |  |                          | דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:                 |
| 9,941                           | 2,289                                     | 2,185                    | 7,266                                    | 6,705                    | פנסית יסוד   |
| 5,994                           | 1,346                                     | 1,620                    | 4,280                                    | 4,584                    | פנסיה מקיפה  |
| 19,441                          | (25,481)                                  | 49,769                   | 10,574                                   | 38,297                   | עודף הכנסות (הפסדים) נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 35,376                          | (21,846)                                  | 53,574                   | 22,120                                   | 49,586                   | <b>סה"כ התוספת לקרן</b>                            |
|                                 |   |                          |  |                          | בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים:                    |
|                                 |   |                          |  |                          | <b>תשלומים</b>                                     |
| 27,806                          | 7,015                                     | 8,016                    | 20,559                                   | 23,088                   | לגמלאים, נכים ושארים                               |
| 7,826                           | 1,082                                     | 1,619                    | 5,048                                    | 5,699                    | החזרים לעמיתים שפרשו                               |
| 35,632                          | 8,097                                     | 9,635                    | 25,607                                   | 28,787                   | <b>סה"כ התשלומים לעמיתים ולאחרים</b>               |
| 1,308,195                       | 1,304,964                                 | 1,328,994                | 1,304,964                                | 1,328,994                | <b>יתרת הקרן לסוף התקופה</b>                       |

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים") ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים המלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של עתידיית קופת פנסיה (להלן - "עתידיית" או "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ביום 26 בנובמבר 2024.

## ב. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

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

## ג. זכויות עמיתים, כרית ביטחון וגרעון אקטוארי לקרנות פנסיה מאוזנות

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.

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

תיקון 33 קובע, בעקבות המלצות ועדת ברנע, כי תינתן "כרית ביטחון" (התחייבות של המדינה לכיסוי גירעונות) לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, עד לתקרה של 11.32 מיליארד ש"ח, או 11.8%, הנמוך מבניהם, זאת לצורך הגנה על עמיתי הקרנות מפני פגיעה בזכויותיהם, אם תחול ירידה בשיעורי הריבית לפיה מחושבת התחייבות הקרנות לעמיתים. הקרנות שבהסדר יהיו זכאיות לכרית הביטחון בנוסף לסיוע הממשלתי בסך של כ-78 מיליארד ש"ח שניתן להן בשנת 2003. בנוסף, קרנות שלא נכללו בהסדר הסיוע מ-2003 יוכלו לבחור ולקבל כרית ביטחון בגובה של עד כ-2.5 מיליארד שקלים סך הכל (תלוי בקרן), בתנאי שיעלו את גיל הזכאות לקבלת כספי הקרן ויפחיתו את התשלומים לעמיתים בגובה 1.75%, כפי שעשו הקרנות הנכללות בהסדר.

הקרן פעלה על מנת לעמוד בכל הדרישות הקבועות בהצעת החוק.

בהתאם להבנת החברה המנהלת את תיקון 33, הקרן מחלקת 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 וחיסכון (להלן - "הממונה"). נכון למועד המאזן לא רשמה הקרן נכס כרית ביטחון לעומת סך של כ-23 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023.

נכון לתקופת הדוח הקרן בעודף אקטוארי בסך של כ-76 מיליון ש"ח. השינוי מתום שנה קודמת עד למועד המאזן נובע בעיקרו מעליה בעקום הריבית בניכוי התשואה בפועל שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה.

בהתאם להבהרת הממונה מיום 3 למרס 2015, במסגרתה ניתנה למנהלי קרנות הפנסיה הוותיקות הבהרה כי קרן שתוצאת המאזן האקטוארי השנתי שלה היא גירעון העולה על השיעור שנקבע בתקנון, נדרש להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי רק במידה ושיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

ביום 15 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 (להלן - "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן - "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מהבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

כתוצאה מכך שיעור האג"ח המיועדות בקרן ילך ויפחת ויוחלף במנגנון השלמת תשואה. נכון לתאריך הדוח עדין לא הושקעו סכומים באפיק זה.

ה. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בביאור 1. יב בדוחות הכספיים השנתיים בדבר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" בחודש אוקטובר 2023 (להלן - "המלחמה"), בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 לא חל שינוי מהותי בעקבות המלחמה בהיקף החשיפה לסיכונים.

נכון לסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית בעקבות המלחמה על סך נכסי הקרן. יודגש כי הערכות הנהלת החברה המנהלת בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה אינן ודאיות ואינן בשליטתה. הערכות אלה מבוססות על מיטב ידיעת הנהלת החברה המנהלת בשלב זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שנצפה.

בשלב זה לא ניתן לצפות את משך המלחמה וכלל השלכותיה. לאור זאת, מדובר באירוע מתגלגל ולא ניתן בשלב זה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על הקרן ועל תוצאותיה.

יש לציין כי המידע המתואר לעיל אינו מהווה הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות של הקרן.

נכון ליום הדוח לא דווחו על מקרי נכות ופטירה שנגרמו עקב המלחמה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:

|                 |      |      |
|-----------------|------|------|
| 30 בספטמבר 2024 | 3.52 | 2.29 |
| 30 בספטמבר 2023 | 3.25 | 8.67 |

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

|                 |      |        |
|-----------------|------|--------|
| 30 בספטמבר 2024 | 1.59 | (1.30) |
| 30 בספטמבר 2023 | 0.77 | 3.35   |

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

|      |      |
|------|------|
| 3.34 | 3.07 |
|------|------|

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

| סה"כ             | עמיתים<br>ותיקים | עמיתי<br>תקופת<br>הביניים |
|------------------|------------------|---------------------------|
| אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח                  |
| 52,482           | 23,145           | 29,337                    |
| 4,531            | 1,464            | 3,067                     |
| 7,362            | 4,881            | 2,481                     |
| 619,910          | 240,577          | 379,333                   |
| 559,103          | 241,372          | 317,731                   |
| 90,109           | 31,980           | 58,129                    |
| 482              | 482              | -                         |
| -                | -                | -                         |
| <b>1,333,979</b> | <b>543,901</b>   | <b>790,078</b>            |

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פיקדונות והלוואות  
נדלין להשקעה  
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו  
סה"כ נכסים

|                  |                |                |
|------------------|----------------|----------------|
| 53,908           | 23,394         | 30,514         |
| 10,340           | 3,231          | 7,109          |
| 7,073            | 4,703          | 2,370          |
| 645,545          | 249,504        | 396,041        |
| 432,677          | 193,809        | 238,868        |
| 164,511          | 61,017         | 103,494        |
| 480              | 480            | -              |
| -                | -              | -              |
| <b>1,314,534</b> | <b>536,138</b> | <b>778,396</b> |

ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פיקדונות והלוואות  
נדלין להשקעה  
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו  
סה"כ נכסים

|                  |                |                |
|------------------|----------------|----------------|
| 50,203           | 21,153         | 29,050         |
| 5,178            | 1,811          | 3,367          |
| 9,455            | 6,284          | 3,171          |
| 638,476          | 248,465        | 390,011        |
| 464,218          | 200,695        | 263,523        |
| 147,193          | 58,489         | 88,704         |
| 480              | 480            | -              |
| -                | -              | -              |
| <b>1,315,203</b> | <b>537,377</b> | <b>777,826</b> |

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פיקדונות והלוואות  
נדלין להשקעה  
אפיק השקעה מובטח תשואה, נטו  
סה"כ נכסים



ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר):

| ס"ה כ<br>אלפי ש"ח | עמיתים<br>ותיקים<br>אלפי ש"ח | עמיתי<br>תקופת<br>הביניים<br>אלפי ש"ח |   |
|-------------------|------------------------------|---------------------------------------|---|
| 4,985             | 1,697                        | 3,288                                 | התחייבויות שוטפות   |
|                   |                              |                                       | התחייבויות פנסיוניות<br>זכויות שנצברו:  |
| 528,700           | 206,567                      | 322,133                               | לפנסיונרים  |
| 710,054           | 378,789                      | 331,265                               | למבוטחים פעילים   |
| 291,238           | 130,229                      | 161,009                               | למבוטחים לא פעילים  |
| 1,529,992         | 715,585                      | 814,407                               |   |
|                   |                              |                                       | זכויות שייצברו בעתיד:   |
|                   |                              |                                       | התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן<br>בעתיד ובגין הוצאות ניהול  |
| 125,579           | 68,392                       | 57,187                                |   |
| 1,655,571         | 783,977                      | 871,594                               | סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות<br>בניכוי:  |
| (112,070)         | (58,189)                     | (53,881)                              | ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד<br>ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן<br>זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש<br>לאחר מועד המאזן |
| (79,931)          | (34,734)                     | (45,197)                              |   |
| (192,001)         | (92,923)                     | (99,078)                              | ס"ה זכויות שייצברו בעתיד<br>סיוע ממשלתי ישיר:   |
| (211,036)         | (151,186)                    | (59,850)                              | ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע<br>הממשלתי הישיר לקרן   |
| -                 | -                            | -                                     | סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)  |
| (211,036)         | (151,186)                    | (59,850)                              |   |
| 76,460            | 2,336                        | 74,124                                | עודף אקטוארי  |
| 1,328,994         | 542,204                      | 786,790                               | ס"ה התחייבויות פנסיוניות  |
| 1,333,979         | 543,901                      | 790,078                               | ס"ה התחייבויות  |

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

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר):

| עמית<br>תקופת<br>הביניים                         | עמיתים<br>ותיקים | סה"כ      |
|--|------------------|-----------|
| אלפי ש"ח   | אלפי ש"ח         | אלפי ש"ח  |
| 6,721  | 2,849            | 9,570     |
| <b>התחייבויות שוטפות</b>                         |                  |           |
| <b>התחייבויות פנסיוניות</b>                      |                  |           |
| <b>זכויות שנצברו:</b>                            |                  |           |
| 303,395  | 198,473          | 501,868   |
| 408,579  | 429,632          | 838,211   |
| 167,198  | 142,076          | 309,274   |
| 879,172  | 770,181          | 1,649,353 |
| <b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>                     |                  |           |
| 78,099   | 87,663           | 165,762   |
| 957,271  | 857,844          | 1,815,115 |
| <b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות</b> |                  |           |
| <b>בניכוי:</b>                                   |                  |           |
| (64,319)   | (64,613)         | (128,932) |
| (69,050)   | (39,374)         | (108,424) |
| (133,369)  | (103,987)        | (237,356) |
| <b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>                 |                  |           |
| <b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>                         |                  |           |
| (74,393)   | (145,061)        | (219,454) |
| -  | (53,341)         | (53,341)  |
| (74,393)   | (198,402)        | (272,795) |
| 22,166   | (22,166)         | -         |
| 771,675  | 533,289          | 1,304,964 |
| 778,396  | 536,138          | 1,314,534 |
| <b>עודף (גירעון) אקטוארי</b>                     |                  |           |
| <b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>                 |                  |           |
| <b>סה"כ התחייבויות</b>                           |                  |           |

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

ביאור 3 - חלוקת נכסים והתחייבויות (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר):

| סה"כ      | עמיתים ותקים | עמיתי תקופת הביניים |  |
|-----------|--------------|---------------------|--|
| אלפי ש"ח  | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח            |  |
| 7,008     | 2,121        | 4,887               | <b>התחייבויות שוטפות</b>   |
|           |              |                     | <b>התחייבויות פנסיוניות</b>  |
|           |              |                     | <b>זכויות שנצברו:</b>  |
| 499,862   | 199,054      | 300,808             | לפנסיונרים   |
| 817,859   | 422,666      | 395,193             | למבוטחים פעילים  |
| 301,849   | 135,769      | 166,080             | למבוטחים לא פעילים   |
| 1,619,570 | 757,489      | 862,081             |  |
|           |              |                     | <b>זכויות שייצברו בעתיד:</b>   |
| 159,374   | 84,970       | 74,404              | התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול                                    |
| 1,778,944 | 842,459      | 936,485             | <b>סך התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:</b>   |
| (128,600) | (65,201)     | (63,399)            | ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד  |
| (98,999)  | (39,389)     | (59,610)            | ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן |
| (227,599) | (104,590)    | (123,009)           | <b>סה"כ זכויות שייצברו בעתיד</b>   |
|           |              |                     | <b>סיוע ממשלתי ישיר:</b>   |
| (220,397) | (149,513)    | (70,884)            | ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן                                       |
| (22,753)  | (22,753)     | -                   | סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון (*)   |
| (243,150) | (172,266)    | (70,884)            |  |
| -         | (30,347)     | 30,347              | <b>עודף (גירעון) אקטוארי</b>   |
| 1,308,195 | 535,256      | 772,939             | <b>סה"כ התחייבויות פנסיוניות</b>   |
| 1,315,203 | 537,377      | 777,826             | <b>סה"כ התחייבויות</b>   |

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

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטוארית הממונה, גבי ענת קנטור. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2023. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) האקטוארי:

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | שלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |              | לתשעה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |              |   |
|---------------------------------|--|--------------|--|--------------|---|
|                                 | 2023                                     | 2024         | 2023                                     | 2024         |   |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                             | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                             | (בלתי מבוקר) |   |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                                 | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח                                 | אלפי ש"ח     |   |
| -                               | -  | 70,938       | -  | -            | עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת התקופה  |
| 187,103                         | (185,919)                                | (27,377)     | (159,350)                                | 102,240      | השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן) |
| (41,374)                        | 42,035                                   | 32,899       | 44,209                                   | (3,027)      | השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)   |
| (145,729)                       | 143,884                                  | -            | 115,141                                  | (22,753)     | השינוי בסיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון  |
| -                               | -  | 76,460       | -  | 76,460       | עודף (גרעון) אקטוארי לסוף התקופה  |

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת:

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | שלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |              | לתשעה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |              |                     |
|---------------------------------|--|--------------|--|--------------|---------------------|
|                                 | 2023                                     | 2024         | 2023                                     | 2024         |                     |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                             | (בלתי מבוקר) | (בלתי מבוקר)                             | (בלתי מבוקר) |                     |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                                 | אלפי ש"ח     | אלפי ש"ח                                 | אלפי ש"ח     |                     |
| 180,399                         | (188,718)                                | (32,573)     | (158,042)                                | 102,107      | שינוי בשיעור הריבית |
| (3,555)                         | 1,660                                    | 1,984        | 2,033                                    | 1,984        | עדכון הנחות (*)     |
| 714                             | -  | -            | -  | -            | עדכון שמ"ב          |
| 9,545                           | 1,139                                    | 3,212        | (3,341)                                  | (1,851)      | שינויים דמוגרפיים   |
| 187,103                         | (185,919)                                | (27,377)     | (159,350)                                | 102,240      |                     |

(\*) ביום 24 ביולי 2024 פורסם חוזר 2024-9-5 בדבר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיים בביטוח חיים ובקרנות פנסיה. בהתאם להוראות החוזר, השימוש בהנחות הדמוגרפיות המעודכנות נכנס לתוקף רק החל מהרבעון השלישי 2024. סך ההשפעה של עדכון הנחות התמותה אינה מהותית ומקטין את ההתחייבויות בשיעור של כ-0.20%.

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות:

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |               | לתשעה חודשים שהסתיימו<br>ביום 30 בספטמבר |                | תשואה בפועל גבוהה<br>(נמוכה) מהתשואה החזויה<br>מידוד יתרת פתיחה גרעון<br>אחרות |
|---------------------------------|---|---------------|--|----------------|--|
|                                 | 2023                                      | 2023          | 2024                                     | 2023           |  |
| (מבוקר)                         | (בלתי מבוקר)                              | (בלתי מבוקר)  | (בלתי מבוקר)                             | (בלתי מבוקר)   |  |
| אלפי ש"ח                        | אלפי ש"ח                                  | אלפי ש"ח      | אלפי ש"ח                                 | אלפי ש"ח       |  |
| (32,564)                        | 29,215                                    | <b>24,706</b> | 36,854                                   | <b>(5,782)</b> |  |
| (8,047)                         | 12,820                                    | <b>(484)</b>  | 7,355                                    | <b>(1,102)</b> |  |
| (763)                           | -   | <b>8,677</b>  | -  | <b>3,857</b>   |  |
| <b>(41,374)</b>                 | <b>42,035</b>                             | <b>32,899</b> | <b>44,209</b>                            | <b>(3,027)</b> |  |

ביאור 5 - 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 6 - תשואה על נכסי הקרן

| תשואה<br>ריאלית ברוטו | תשואה<br>נומינלית ברוטו |   |
|-----------------------|-------------------------|---|
| %                     | %                       |   |
| <b>(0.11)</b>         | <b>3.41</b>             | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024  |
| (1.94)                | 1.24                    | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023  |
| <b>2.39</b>           | <b>4.01</b>             | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 |
| (2.34)                | (1.59)                  | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 |
| (1.25)                | 2.05                    | לשנת 2023                                   |

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 בספטמבר 2024.

-----

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי לעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של עתידיית קופת פנסיה (להלן "הקרן") ליום 30 בספטמבר 2024.

החל מאפריל 2022 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרץ 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
  - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

- א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
- ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
- ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 30 בספטמבר 2024, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

חתימה

—

שם האקטואר

ענת קנטור

אקטואר ממונה

תפקיד

26/11/2024

תאריך