

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 30 ביוני 2016

גל- גיהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 30 ביוני 2016

תוכן הענינים

עמוד

1-6	דוח הדריקטוריון ליום 30 ביוני 2016
7-8	הצהרות
9	דוח סקירה של רואה החשבון
10	דוחות על המצב הכספי
11	דוחות על הרווח הכולל
12-15	באורים לדוחות הכספיים ביניים

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדריקטוריון ליום 30 ביוני 2016

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדריקטוריון ("הדוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2016 ("תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות גל-ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ ("החברה" או "גל") בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם להנחיות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח ותסכון במשרד האוצר ("הממונה").

1. מאפיינים כללים של החברה ושל הקופות בניהול החברה

שם החברה המנהלת: גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן "החברה")

הקופות שבניהול החברה: קופת גמל גל (להלן "גל")

קופת גמל כלנית (להלן "כלנית")

בעלי המניות בחברה המנהלת:

שם אחוז החזקה

הסתדרות המורים בישראל 100% מאמצעי השליטה

החברה הוקמה בשנת 1998 ופעילותה היחידה היא ניהול הקופות.

החברה מנהלת קופות גמל ענפיות לעובדי הוראה. לחברה אין מקורות מימון עצמיים וכל הוצאותיה ממומנות על ידי הקופות.

סוגי האישורים שיש לקופות:

לקופות גל וכלנית אישורים המונפקים על ידי הממונה והמתחדשים מידי שנה כקופות גמל לחסכון (בעבר כונו קופות גמל לא משלמות לקצבה) וכקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים. האישורים לקופות גמל לא משלמות לקצבה הינם לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת. מידע לגבי מסלולי הקופות ראה בסעיף 3 להלן.

גופים המעניקים שירותים:

החברה מקבלת שירותים לצרכי התפעול השוטף ממספר גופים.

שירותי תפעול – החברה מקבלת שירותי תפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ בסיוע הסניפים של בנק מסד. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים ומערך עורפי.

ניהול השקעות – החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות מפסגות ניירות ערך בע"מ.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום		תשואה נומינלית ברוטו
	31/12/2015	30/06/2015	
באחוזים			
1.07	1.36	(0.68)	גל לגילאי 50-60 (לשעבר – גל מסלול כללי)
(0.81)	(0.33)	0.27	גל לגילאי 60 ומעלה (לשעבר – מסלול אג"ח)
(*)	(*)	1.32	גל לגילאי 50 ומטה
1.09	1.42	(0.76)	כלנית לגילאי 50-60 (לשעבר כלנית)
(*)	(*)	1.38	כלנית לגילאי 60 ומעלה
(*)	(*)	1.24	כלנית לגילאי 50 ומטה
(*) המסלול נפתח ב- 1.1.2016			

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדריקטוריון ליום 30 ביוני 2016

2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בנתונים בדוחותיה הכספיים של החברה. תחום הפעילות העיקרי של החברה הינו ניהול קופות גמל גל וכלנית שהן קופות גמל לחסכון.

להלן התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה:

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השני של 2016 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	Q2-2016
יתר 50	-2.6%
מדד ת"א 100	0.0%
מדד ת"א 25	-3.1%
מדד אג"ח להמרה	-3.6%
מדד אג"ח כללי	1.1%
מדד המחירים לצרכן	1.4%
	-1.0%

הרבעון השני של השנה התאפיין בעיקר בצל החששות ממשאל העם בבריטניה מחד, אך גם בשיפור בצמיחה בשווקים מרכזיים בעולם ביחד עם עליה במחירי הנפט והסחורות וירידה בחששות ממשבר בסין, חששות אשר אפיינו את השווקים במשך רוב 2015. לראיה, מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה במהלך הרבעון השני ב-26.1% ומחירי הסחורות עלו ב-12.7%. מצד שני, החששות מיציאה של בריטניה מהאיחוד וההפתעה מכך שמשאל העם אכן עבר, תרמו לירידה חדה בתשואות על אגרות החוב בכל העולם כאשר התשואה על אג"ח ל-10 שנים בארה"ב ירדה ב-29 נ"ב לרמה של 1.47%, התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים ירדה מ-0.15% ל-0.13%. במהלך הרבעון השני, היואן הסיני נחלש ב-3.0% אל מול הדולר אך בניגוד ל-2015, היחלשות זו לא הייתה מלווה בעלייה חדה בתנודתיות בשווקים, ככל הנראה בשל הפעילות הכלכלית אשר התייצבה בסין במהלך הרבעון השני בו היא צמחה ב-6.7%, בדומה לרבעון הראשון. בארה"ב, הנתונים הכלכליים מאותתים על חזרה לצמיחה מהירה יותר ברבעון השני לאחר שזו עמדה על 1.1% ברבעון הראשון. הפעילות הכלכלית התאפיינה בעלייה מהירה של הצריכה הפרטית לאחר שזו גדלה ב-1.5% בלבד ברבעון הראשון. לראיה, המכירות הקמעונאיות עלו במהלך הרבעון השני ב-7.8% (במונחים שנתיים) לאחר שעלו ב-2.8% ברבעון הראשון. שיעור האבטלה ירד במהלך הרבעון השני מ-5% ל-4.9% ותוספת המשרות עמדה על 162 אלף במוצע בחודש לעומת 197 אלף ברבעון הקודם. קצב הגידול בשכר עלה במהלך הרבעון השני ל-2.6% לעומת 2.3% במהלך הרבעון הקודם. הדולר התחזק ב-0.3% במהלך הרבעון השני מול סל המטבעות לאחר שנחלש ב-2.9% ברבעון הקודם. האינפלציה המשיכה לטפס במהלך הרבעון כאשר המדד עלה ב-0.8% וב-1.0% ב-12 החודשים האחרונים. אינפלציית הליבה עלתה ב-0.6% ברבעון וב-2.3% ב-12 החודשים האחרונים. לאור החששות של הפד מתוצאות משאל העם בבריטניה והשלכותיו על השווקים ובשילוב עם דו"ח התעסוקה החלש של חודש מאי, החליטו חברי הפד להותיר את הריבית ללא שינוי בטווח של 0.25%-0.50%.

אירופה הושפעה במהלך הרבעון בעיקר מהתפתחויות לקראת משאל העם בבריטניה ומתחילת רכישת האג"ח הקונצרניות על ידי הבנק המרכזי. קצב הצמיחה המשיך, ככל הנראה, להיות דומה לזה של הרבעון הקודם שעמד על 1.7%. האינפלציה במהלך הרבעון הראשון עלתה ב-0.6% וב-12 החודשים האחרונים ב-0.1%.

בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של 2016 עמדה על 1.7% לעומת צמיחה של 3.5% ברבעון הרביעי של 2015 ו-2.5% בשנת 2015 כולה. הצריכה הפרטית התרחבה ב-5.0%, הצריכה הציבורית התכווצה ב-1.6% והשקעות והיצוא התרחבו ב-14.6% ו-1.6% בהתאמה. על פי נתוני המדד המשולב לפעילות המגזר העסקי במשק, הפעילות ברבעון השני התרחבה ביחס לרבעון הראשון של השנה. כך, המדד המשולב עלה ברבעון השני של השנה ב-0.3% לעומת עלייה של 0.1% ברבעון ראשון של 2016. השקל נחלש מול סל המטבעות ב-0.9% ברבעון השני של השנה. היחלשות זו נבעה בעיקר מהיחלשות מול הדולר (2.1%) ומול היפני (11.5%). שוק העבודה המשיך להיות חזק כאשר שיעור האבטלה עמד בממוצע על 4.9% ברבעון השני לעומת 5.2% ברבעון הראשון של השנה. שיעור המשרות הפנויות התייצב ברמה גבוהה ועומד כיום על 3.6% והשכר הריאלי הוסיף לעלות בקצב גבוה כאשר עלה ב-3.5% ב-12 החודשים האחרונים.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדריקטוריון ליום 30 ביוני 2016

2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת (המשד)

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השני של השנה ב-1.0%. עלייה זו עונתית ברובה – לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד עלה מדד המחירים ב-1.1%. האינפלציה השנתית עומדת כיום על 0.8%- לאחר שב-12 החודשים שנסתיימו ברבעון הראשון בחודש מרץ האחרון זו עמדה על 0.7%-.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל. משפט זה מכונה הכוונה עתידית (Forward guidance) ולהלן ניסוחו: "המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". כמו כן, בתחזיות חטיבת המחקר של בנק ישראל מצפים כי הריבית תיוותר על כנה עד הרבעון האחרון של 2017 ובסוף 2017 תעמוד הריבית על 0.25%.

מתחילת השנה הסתכמה גביית המיסים ב-142.3 מיליארד שקלים, עלייה (נומינלית) של 5.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה הסתכם עודף גביית המיסים ב-4 מיליארד שקלים לעומת התחזית המקורית. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד נכון לסוף הרבעון השני על 2.1%. מהתוצר כאשר יעד הגרעון לשנת 2016 עומד על 2.9% תוצר.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון הראשון של השנה ב-3.3 מיליארד דולר, זאת בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד דולר ברבעון האחרון של 2015. עלייה נרשמה במאזן הסחורות והשירותים אשר עומד על עודף של 2.4 מיליארד ש"ח לעומת 2.0 מיליארד ברבעון הקודם. החוב החיצוני נטו של המשק עומד על עודף של הנכסים לעומת ההתחייבויות אשר הסתכם ב-119 מיליארד דולר לעומת 105 מיליארד ברבעון המקביל אשתקד.

3. חידושים מהותיים שארעו בעסק

החל מיום 1 בינואר 2016 החברה מפעילה 6 מסלולים מותאמי גיל ובהתאם להוראות האוצר הוחלף תקנון הקופות שבניהול החברה לתקנון תקני. למידע נוסף ראה באור 1.4 בדוחותיה הכספיים של החברה.

4. שינויים במגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

בתקופת הדוח לא פורסמו הוראות דין סופיות או טיוטות בעלות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדריקטוריון ליום 30 ביוני 2016

5. מידע לפי סוג הקופה

5.1 המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמו:

קופת גמל גל לבני 50-60 (לשעבר גל – מסלול כללי)	נתוני 2016 -
קופת גמל גל לבני 60 ומעלה (לשעבר גל – מסלול אג"ח)	
קופת גמל גל לבני 50 ומטה	
קופת גמל כלנית לבני 50-60 (לשעבר כלנית)	
קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה	
קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה	
קופת גמל גל – מסלול כללי	נתוני 2015 -
קופת גמל גל – מסלול אג"ח	
קופת גמל כלנית	

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני	
2015	2015	2016 (*)	
מספר עמיתים:			
125,008	119,195	122,484	
85,677	85,255	89,162	
210,685	204,450	211,646	
מספר חשבונות עמיתים:			
179,406	226,509	229,217	
181,153	126,690	134,181	
360,559	353,199	363,398	
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
2,521,637	2,582,162	2,412,180	
926,737	901,623	990,493	
3,448,374	3,483,785	3,402,672	
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר 2015	30 ביוני 2015	2016 (*)	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
12,034	2,580	1,519	
129,876	63,498	67,683	
882	703	728	
(76,839)	(43,581)	(34,738)	
תשלומים:			
(129,623)	(74,817)	(50,244)	
31,334	46,187	(29,007)	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)			
7,331	3,674	3,571	

(*) בהתאם לתקנות תשלומים לקופת גמל, נדרשים מעסיקים להם מעל 100 עובדים לשלוח דיווח ממוכן לקופה על ההפקדות שביצעו החל מיום 1.2.2016. עקב בעיות בהיערכות של חלק מהמעסיקים לשלוח דיווח ממוכן, הפקדות שבוצעו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2016 ללא דיווח ממוכן כנדרש – לא שויכו לחשבונות העמיתים. לפיכך, חרף הגידול בהיקף ההפקדות לעומת הרבעון המקביל אשתקד קיים לכאורה גידול במספר העמיתים ה"לא פעילים" וגידול במספר העמיתים ה"פעילים".

- (1) עמיתים פעילים – עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה – למעט העברת צבירה לחשבון. עמית שבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.
- (2) עמיתים לא פעילים – עמיתים שאינם עמיתים פעילים.
- (3) דמי גמולים משונתים – עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. החיוב בחודש האחרון יוכפל ב- 12, עבור חיוב בעל עיתוי אחר – יוכפל במספר הפעמים שאותן הפקדות צפויים להופיע במהלך השנה.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדריקטוריון ליום 30 ביוני 2016

5. מידע לפי סוג הקופה (המשך)

5.1. המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן: (המשך)

ליום			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (אחוזים):
31 בדצמבר 2015	30 ביוני 2015	30 ביוני 2016	
עבור עמיתי קופת גמל גל 0.18%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.18%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.21%	פעילים (1)
עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.19%	עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.19%	עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.22%	
עבור עמיתי קופת גמל גל 0.19%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.19%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.21%	לא פעילים (2)
עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.20%	עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.20%	עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.22%	

5.2. מידע בדבר עמיתים לא פעילים כמפורט להלן:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			חשבונות מנותקי קשר (3)
ליום			
31 בדצמבר 2015	30 ביוני 2015	30 ביוני 2016	
36,047	(*)	34,364	מספר חשבונות
237,178	(*)	218,031	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר 2015	30 ביוני 2015	30 ביוני 2016	
500	(*)	232	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
עבור עמיתי קופת גמל גל 0.20%	(*)	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.21%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.21%		עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.22%	

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
31.12.2015	30.6.2015	30.6.2016	
(**)	(**)	171,594	מספר חשבונות
(**)	(**)	269,286	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
(**)	(**)	277	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
(**)	(**)	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.21%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
		עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.22%	

(*) דרישה להצגת פילוח נתוני עמיתים לפי "פעילי" ו"לא פעילי" חלה מתוקף חוזר גופים מוסדיים 32-9-2015 שתחילתו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2015. קיים קושי לאתר נתונים עבור הרבעון השני לשנת 2015.

(**) הדרישה להצגת נתוני העמיתים כאמור בסעיף לעיל חלה מתוקף הבהרה שה. 13126-2016 שתחילתה החל בדוחות הכספיים ביניים לרבעון השני 2016. קיים קושי לאתר נתונים עבור שנת 2015.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדריקטוריון ליום 30 ביוני 2016

5. מידע לפי סוג הקופה (המשך)

- (1) עמיתים פעילים – עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה – למעט העברת צבירה לחשבון. עמית שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.
- (2) עמיתים לא פעילים – עמיתים שאינם עמיתים פעילים.
- (3) מנותקי קשר- עמית שהקשר עמו נותק כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומטביס), התשע"ב- 2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

5.3 שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

דמי ניהול נגבים בשיעור אחיד מכל העמיתים מהסכומים הצבורים בחשבונותיהם. הקופות אינן גובות דמי ניהול מההפקדות.
בתקנוני הקופות המנוהלות על-ידי החברה נקבע כי בתמורה לשירותי הניהול, הקופות תשלמנה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, אולם בכל מקרה לא יעלה סכום דמי הניהול על 2% אפקטיבי לשנה, כאמור בהסדר החוקתי – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012.

6. ניתוחים והסברים להתפתחויות בשנה

תנועות בצבירות עמיתים – כאמור בטבלאות לעיל, בראייה שנתית לא קיימים שינויים בהפקדות לקופות. המגמה הכללית במשק היא שבסה"כ קיים קיטון בהיקף ההפקדות לקופיג, הנובעת בין היתר מהעובדה כי ההפקדות לקופה, החל משנת 2008, הפכו להפקדות למטרת קצבה, והכספים אשר נצברים בקופה החל משנת 2008 אינם ניתנים למשיכה בסכום הוני.
עודף הכנסות על הוצאות – שנת 2015 ותחילת שנת 2016 התאפיינו בתנודתיות רבה בשווקים בהם הקופות מושקעות ואי וודאות בסביבה הכלכלית אשר תשפיעו על תשואות האפיקים.
דמי ניהול – החברה פועלת לשמירה על מסגרת תקציבית לצורך תפעולה השוטף ובעקבות זאת לא קיימים שינויים משמעותיים בדמי הניהול שנגבו מנכסיהם.

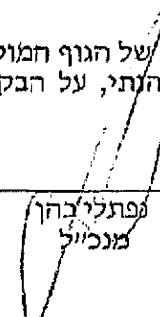
7. יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

7.1 הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן – "הגוף המוסדי"), בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינם יעילים 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 וחשבון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
נכון למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

7.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

כמהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.


מפתליב כהן
מנכ"ל


עזרא גורן
יו"ר הדירקטוריון

31 באוגוסט 2016
תאריך אישור הדוחות הכספיים

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
הצהרות

הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אתראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

נפתלי כהן
מנכ"ל

31 באוגוסט 2016
תאריך אישור הדוחות הכספיים

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
הצהרות

הצהרת מנהל הכספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

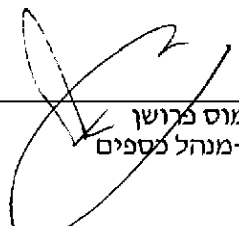
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עמוס פרושן
רו"ח-מנהל כספים

31 באוגוסט 2016
תאריך אישור הדוחות הכספיים

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פרייס תנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוביץ שלמה	רואה חשבון
שיף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות

של

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

שרוני שפּלר ושות'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,

כ"ז באב תשע"ו
31 באוגוסט 2016

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוחות על המצב הכספי

לימים 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
796	873	716	
116	133	99	
3	9	-	
668	510	416	
717	928	592	
<u>2,300</u>	<u>2,453</u>	<u>1,823</u>	

נכסים

רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
רכוש קבוע, נטו
נכסי מיסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים
סך כל הנכסים

הון

הון מניות

1	1	1	4
---	---	---	---

סך כל הון

1	1	1
---	---	---

התחייבויות

התחייבויות בשל הטבות לעובדים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות

131	67	148
1,242	1,375	832
926	1,010	842
<u>2,299</u>	<u>2,452</u>	<u>1,822</u>

סך כל ההון וההתחייבויות

<u>2,300</u>	<u>2,453</u>	<u>1,823</u>
--------------	--------------	--------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


עמוס צרושן רו"ח
מנהל כספים


נפתלי כהן
מנהל


עזרא גנור
יו"ר הדיקטוריון

31 באוגוסט 2016
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום		באור	
	30 ביוני		30 ביוני			
	2015	2016	2015	2016		
31 בדצמבר	בלתי מבוקר					
מבוקר	אלפי ש"ח					
2015	1,837	1,805	3,674	3,571	5	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
2016	1,837	1,805	3,674	3,571		סך כל ההכנסות
7,331	1,780	1,755	3,587	3,484	6	הוצאות הנהלה וכלליות
197	39	39	78	78	7	הוצאות אחרות
20	18	11	9	9		הוצאות מימון
7,331	1,837	1,805	3,674	3,571		סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 - כללי

1.1. גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן – "החברה") התאגדה והחלה את פעילותה בחודש דצמבר 1998 במטרה לנהל את קופת גמל גל (להלן – "קופת גמל גל" או "גל") בגין הרכיבים הלא פנסיוניים לעובדי הוראה שכירים ועבור עובדי הוראה עצמאיים.

החל מיום 1 בפברואר 2011 החברה מנהלת גם את קופת גמל כלנית (להלן "קופת גמל כלנית" או "כלנית"). כלנית היא קופת גמל לעובדי הוראה המיועדת להפרשות עבור מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים.

1.2. בהתאם לתזכיר ההתאגדות של החברה פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח.

1.3. ביום 1.2.2011 הושלם הליך הפיצול והעברת הניהול של קופת דפנה (להלן: "דפנה"), באופן שהחל מה- 1.2.2011 הועברו נכסי דפנה בחלקם לקופת הגמל כלנית המנוהלת בנאמנות על ידי החברה. עם השלמת העסקה שונה שם החברה לשמה הנוכחי "גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ".

1.4. קופת גמל גל וקופת גמל כלנית (להלן "הקופות") מאושרות כקופות גמל לחסכון וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישורים לקופות גמל לחסכון הינם לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך. האישורים כקופות גמל לתגמולים ופיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנת המס שקדמו לשנת 2008 או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת.

ביום 17 בפברואר 2015 פורסם חוזר משרד האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא הקמת מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל. ביום 1 בינואר 2016 נפתחו בקופת גמל גל ובקופת גמל כלנית שלושה מסלולי השקעה (במקום המסלולים שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015):

בקופת גמל גל:

- גל גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7242)
- גל גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7243 במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 637).
- גל גמל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7244 במקום מסלול אג"ח ללא מניות מס' מס הכנסה 1444)

בקופת גמל כלנית:

- כלנית גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7246)
- כלנית גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7245 במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 1479)
- כלנית גמל לבני 60 ומעלה. (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7240)

תוקף האישורים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2016.

בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, החל מיום 1 בינואר 2016 הוחלף תקנון הקופות בתקנון חדש, המבוסס על התקנון שפורסם על ידי אגף שוק ההון בשנויים מחוייבים ושנויים שאושרו ע"י דירקטוריון החברה. מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי ההשקעה שיוהלו בחברה החל מינואר 2016, מפורטת בנספח א' לתקנון כל קופה.

1.5. רכישת זכות לניהול עמיתים - תשלום לבנק מסד בקשר עם העברת ניהול קופת גמל כלנית אשר יוכר כהוצאה בדוחות על הרווח הכולל על פני תקופה של 10 שנים (ראה גם באורים 1.6 ו- 7 להלן).

1.6. בהתאם למתווה פיצול קופת גמל דפנה אשר אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, בשנת 2011 בוצע תשלום בסך כ- 1.6 מיליון ש"ח לבנק מסד. בהתאם, ב- 7.4.2011 נלקחה הלוואה בנקאית בסכום האמור צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בגובה 2.85%, אשר תפרע בתקופה של 10 שנים. להבטחת פרעון הלוואה וכנגדה כלנית הפקידה בסכום זהה פקדון צמוד מדד ונושא ריבית שנתית בגובה 2.6% הנפרע בתקופה של 10 שנים. הוצאות החברה בגין החזרי הלוואה החודשיים משולמים, בהתאם לאישור אגף שוק ההון, מדמי הניהול הנגבים מעמיתי קופת גמל כלנית.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאיות

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

2.1. דוחות ביניים אלה נערכו ליום 30 ביוני 2016 ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו מועד (להלן- דוחות ביניים). יש לעיין בדוחות ביניים אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ולשנה שהסתיימה באותו מועד ולבאורים אשר נלוו אליהם.

2.2. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, בהתאם להוראות ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקני החשבונאות של המוסד לתקינה בחשבונאות ובהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

2.3. עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הביניים יושמו באופן עקיב לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.

2.4. הדוחות אינם כוללים דוחות על תזרימי המזומנים מאחר ודוחות כאמור אינם מוסיפים מידע משמעותי על המידע המצוי בדוחות הכספיים.

2.5. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

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

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת עוסקת בניהול קופות גמל בלבד ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

באור 4 - הון

א. הרכב הון מניות:

ליום			
31 בדצמבר 2015		30 ביוני 2016 ו- 2015	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ע.ג.	ש"ח	ע.ג.
1,000	36,600	1,000	36,600

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. הסתדרות המורים בישראל היא בעלת השליטה בחברה ומחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

הכנסות החברה נובעות מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקופות. הקופות הן קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גובה מהקופות דמי ניהול על פי הוצאותיה, בכפוף לשיעור המירבי על פי הוראות כל דין. הוצאות החברה המנהלת מחולקות בין עמיתי הקופות המנוהלות ע"י החברה בהתאם לחלקם היחסי בסך הכל הנכסים למעט הוצאות ספציפיות לקופה ובהן התשלום לבנק מסד בגין רכישת הזכות לניהול עמיתי כלנית והוצאות המימון הכרוכות בתשלום ופיצוי לעמיתי כל קופה שנרשמו בספרי החברה המנהלת.

לשנה שהסתיימה	לשלושה חודשים		לשישה חודשים	
	שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2015	2015	2016	2015	2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח				

3,943	995	970	1,993	1,921
-	-	3	-	4
-	-	1 (**)	-	1 (**)
3,385	841	829	1,679	1,642
3	1	1	2	2
-	-	1 (**)	-	1 (**)
7,331	1,837	1,805	3,674	3,571

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

מקופת גמל כלנית לבני 60-50
מקופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה (*)
מקופת גמל כלנית לבני 50 ומטה (*)
מקופת גמל גל לבני 60-50
מקופת גמל גל לבני 60 ומעלה
מקופת גמל גל לבני 50 ומטה (*)
סה"כ

(*) מסלול נפתח ב- 1.1.2016.
(**) מייצג סכום נמוך מ- 1 אלפי שח.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 6 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
3,204	798	767	1,641	1,525	הוצאות לגורם מתפעל
1,148	274	285	558	570	דמי ניהול תיקי השקעות
722	183	188	346	349	שכר עבודה ונלוות
809	209	170	394	387	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
208	50	51	104	106	אחזקת משרד ותקשורת
197	48	42	100	91	ביטוחים
432	111	115	219	235	הוצאות לדירקטורים
129	32	36	64	72	שירותי מזכיר
116	21	44	58	62	שיווק ופרסום
28	29	32	49	35	השתלמויות
31	7	1	15	11	אגרות ודמי חבר
34	9	9	17	17	פחת והפחתות
56	9	15	22	24	אחרות
7,114	1,780	1,755	3,587	3,484	

באור 7 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
156	39	39	78	78	הפחתות הזכות לניהול עמיתים
41	-	-	-	-	פיצוי עמיתת כלנית
197	39	39	78	78	סה"כ הוצאות אחרות