

**גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**

**דוח תקופתי**

**ליום 30 בספטמבר 2016**

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 30 בספטמבר 2016

תוכן הענינים

<u>עמוד</u>	
1-6	דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 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 הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2016**

**מבוא**

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 וחיסכון 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום		תשואה נומינלית ברוטו
	30/09/2015	30/09/2016	
31/12/2015			
<b>באחוזים</b>			
1.07	(0.36)	0.73	גל לגילאי 50-60 (לשעבר – גל מסלול כללי)
(0.81)	(0.47)	1.01	גל לגילאי 60 ומעלה (לשעבר – מסלול אג"ח)
(*)	(*)	3.08	גל לגילאי 50 ומטה
1.09	(0.34)	0.68	כלנית לגילאי 50-60 (לשעבר כלנית)
(*)	(*)	2.02	כלנית לגילאי 60 ומעלה
(*)	(*)	2.84	כלנית לגילאי 50 ומטה
			(*) המסלול נפתח ב- 1.1.2016

**גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 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 השלישי של 2016 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	Q3-2016
יתר 50	2.3%
מדד ת"א 100	23.3%
מדד ת"א 25	4.2%
מדד אג"ח להמרה	3.2%
מדד אג"ח כללי	1.5%
מדד המחירים לצרכן	-0.1%
	0.0%

הרבעון השלישי של השנה התאפיין בהתאוששות השווקים מ-BREXIT, ארוע אשר זעזע את השווקים הגלובליים לקראת סוף הרבעון השני.

במהלך הרבעון נרשמו עליות בשוקי המניות בעולם והוא התאפיין בעיקר בעליית תשואות בשוקי האג"ח אשר לוותה בעלייה בציפיות האינפלציוניות.

בארה"ב, הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 2.9% לעומת צמיחה של 1.4% ברבעון השני. שיעור האבטלה עלה מ-4.9% ברבעון השני ל-5.0% ברבעון השלישי. האינפלציה בארה"ב עלתה במהלך הרבעון השלישי מקצב שנתי של 1.0% ברבעון השני ל-1.5%. אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) נותרה יציבה ברמה של 2.2%. הדולר התחזק ב-0.5% אל מול סל המטבעות במהלך הרבעון השלישי. בפרט, הדולר התחזק ב-0.1% אל מול האירו. מבחינת המדיניות המוניטארית, בפד בחרו להותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון השלישי ברמה של 0.25%-0.50%.

באירופה הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 0.3% (במונחים שנתיים) וקצב הצמיחה השנתי עמד על 1.6% בדומה לרבעון השני. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 10.1%. מבחינת המדיניות המוניטארית, למרות שעלו הציפיות מצד המשקיעים לפעולה מרחיבה נוספת לאחר BREXIT, הבנק המרכזי החליט להותיר את הריבית ואת תכנית ההרחבה הכמותית ללא שינוי במהלך הרבעון. לעומת זאת, הבנק המרכזי הבריטי החליט, לאחר הזעזוע מ-BREXIT, להפחית את הריבית לרמה של 0.25% והוא השיק מחדש את תכנית ההרחבה הכמותית בבריטניה אשר כוללת גם רכישת אג"ח ממשלתיות וגם רכישת אג"ח קונצרניות.

ביפן הצמיחה ברבעון השני עמדה על 0.2% והקצב השנתי עמד על 0.8%. לקראת סוף הרבעון השלישי הכריז הבנק המרכזי על תכנית מוניטארית חדשה בה הוא מגדיר את התשואה על אג"ח ל-10 שנים כיעד מדיניות כאשר התשואה תעמוד על 0%. בסין הצמיחה במהלך הרבעון השלישי עמדה על 6.7%, בדומה לקצב הצמיחה השנתי שנרשם ברבעון השני. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה במהלך הרבעון השלישי ב-1.1% ל-\$47.7 לחבית, ומחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-0.4% ל-\$48.2 לחבית.

בישראל הצמיחה במחצית הראשונה של 2016 עמדה על 3.2%, זאת לעומת צמיחה של 2.6% בשנת 2015 כולה. בלטה במיוחד הצריכה הפרטית אשר צמחה בחצי הראשון של השנה ב-7.2%, הצריכה הציבורית אשר צמחה ב-3.7% והיצוא אשר חזר לצמוח בקצב מהיר (7.7%). השקל התחזק ברבעון השלישי של השנה ב-2.5% מול סל המטבעות ומתחילת השנה התחזק השקל ב-2.9% מול הסל. התחזקות השקל ברבעון השלישי הגיעה בעיקר כתוצאה מהיחלשות של 5.8% בפאונד מול השקל. שיעור האבטלה עמד בממוצע על 4.6% ברבעון השלישי לעומת 4.8% ברבעון השני של השנה.

**אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי ב-0.3%, עלייה גבוהה יחסית. לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד המדד ב-0.4%. האינפלציה השנתית עומדת כיום על -0.4% לאחר שב-12 החודשים שנסתיימו ברבעון השני של השנה זו עמדה על -0.8%.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף

**גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2016**

**2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת (המשד)**

להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל ( Forward guidance). וודאות זו קיבלה חיזוק כאשר בנוסף גם הוחלט במהלך הרבעון השלישי של 2016 להוריד את מספר החלטות הריבית מ-12 החלטות בשנה ל-8 החלטות בלבד.

מתחילת השנה הסתכמה גביית המיסים ב-240.9 מיליארד שקלים, עלייה (נומינלית) של 3.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה הסתכם הגרעון ב-6.1 מיליארד ש"ח לעומת 4.2 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד נכון לסוף הרבעון השלישי על 2.2% מהתוצר כאשר יעד הגרעון לשנת 2016 עומד על 2.9% תוצר.

**3. חידושים מהותיים שארעו בעסק**

החל מיום 1 בינואר 2016 החברה מפעילה 3 מסלולים מותאמי גיל בכל אחת מהקופות שבניהולה. בהתאם 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.

**5. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבה העסקית בתקופת הדוח:**

**5.1** בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, החל מינואר 2016, מפעילות קופות הגמל לחיסכון במדינת ישראל מודל השקעה תלוי גיל (מסלולי השקעה המותאמים לגיל החוסד). (על מסלולי השקעה המנוהלים ע"י הקופה ראה ביאור 1.4).

**5.2** בהתאם לתיקון 15 לחוק קופות גמל, פועלות בישראל החל מנובמבר 2016 קופות גמל מסוג חדש – 'קופת גמל להשקעה'.

ניתן להפקיד בקופת גמל להשקעה עד 70 אלף ש"ח בשנה. הכספים בקופת הגמל להשקעה ניתנים למשיכה בכל עת ובמועד המשיכה יחויב העמית במס רווחי הון.

כספים שנחסכו בקופת גמל להשקעה וישמשו למטרת קצבה ייהנו מפטור ממס רווחי הון ופטור ממס על הקצבה.

הקופה פנתה לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בבקשה לקבל אישור להפעלת קופת גמל להשקעה.

**גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2016**

**6. מידע לפי סוג הקופה**

**6.1. המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן:**

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

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר	
2015	2015	2016	
<b>מספר עמיתים:</b>			
125,008	123,508	129,115	פעילים (1)
85,677	80,006	82,188	לא פעילים (2)
<b>210,685</b>	<b>203,514</b>	<b>211,303</b>	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>			
179,406	230,000	239,857	פעילים (1)
181,153	120,441	123,122	לא פעילים (2)
<b>360,559</b>	<b>350,441</b>	<b>362,979</b>	<b>סה"כ</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
2,521,637	2,503,340	2,544,705	פעילים (1)
926,737	908,924	887,197	לא פעילים (2)
<b>3,448,374</b>	<b>3,412,263</b>	<b>3,431,903</b>	<b>סה"כ</b>
<b>לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום</b>			
	<b>30 בספטמבר</b>	<b>30 בספטמבר</b>	
<b>31 בדצמבר 2015</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
12,034	1,292	1,444	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)
129,876	91,671	91,850	תקבולים מדמי גמולים
882	763	1,095	העברות צבירה לקופות
(76,839)	(59,181)	(53,179)	העברות צבירה מהקופות
<b>תשלומים:</b>			
(129,623)	(97,677)	(74,200)	פדיונות
31,334	(16,068)	17,965	<b>ערך הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)</b>
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b>			
7,331	5,526	5,368	פעילים (1) ולא פעילים (2)

- (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) דמי גמולים משונתים – עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. החיוב בחודש האחרון יוכפל ב-12, עבור חיוב בעל עיתוי אחר – יוכפל במספר הפעמים שאותו הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה.

**גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2016**

**6. מידע לפי סוג הקופה (המשך)**

**6.1 המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן: (המשך)**

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום			
	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	
31 בדצמבר 2015	2015	2016	
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (אחוזים):</b>			
0.19%	0.20%	0.20%	פעילים (1)
0.21%	0.21%	0.21%	לא פעילים (2)

**6.2 מידע בדבר עמיתים לא פעילים כמפורט להלן:**

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום			
	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	
31 בדצמבר 2015	2015	2016	
<b>חשבונות מנותקי קשר (3)</b>			
36,047	(*)	30,093	מספר חשבונות
237,178	(*)	173,540	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
<b>לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום</b>			
	30 בספטמבר 2015	30 בספטמבר 2016	
31 בדצמבר 2015	2015	2016	
500	(*)	276	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%	

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

(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 ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכון לסוף תקופה.

**6.3 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.

**גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2016**

**7. 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 לקופ"ג, 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 ושנת 2016 התאפיינו בתנודתיות רבה בשווקים בהם הקופות מושקעות ואי וודאות בסביבה הכלכלית אשר השפיעו על תשואות האפיקים.  
דמי ניהול – החברה פועלת לשמירה על מסגרת תקציבית לצורך תפעולה השוטף ובעקבות זאת לא קיימים שינויים משמעותיים בדמי הניהול שנגבו מנכסים.

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

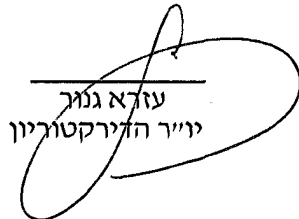
**7.1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

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 וחסכון 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**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

  
נופלי קהן  
מנכ"ל

  
עזדא גנור  
יו"ר הדירקטוריון

16 בנובמבר 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 בספטמבר 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
  - (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה 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.

נפתלי כהן  
מנכ"ל

16 בנובמבר 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 בספטמבר 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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-

(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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה 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 הכספים

16 בנובמבר 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



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

### 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 בספטמבר 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

#### מסקנה

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

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 וחיסכון.

שרוני שפּלר ושות'  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון




תל-אביב,

ט"ו בחשוון תשע"ז  
16 בנובמבר 2016

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2015	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	שקלים חדשים			
796	834	677		<b>נכסים</b>
116	124	91		רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
3	9	-		רכוש קבוע, נטו
668	1,116	477		נכסי מיסים שוטפים
717	140	288		חייבים ויתרות חובה
<u>2,300</u>	<u>2,223</u>	<u>1,533</u>		מזומנים ושווי מזומנים
				<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>הון</b>
1	1	1	4	הון מניות
1	1	1		<b>סך כל הון</b>
				<b>התחייבויות</b>
131	85	157		התחייבויות בשל העסקת עובדים
1,242	1,164	570		זכאים ויתרות זכות
926	973	805		התחייבויות פיננסיות
<u>2,299</u>	<u>2,222</u>	<u>1,532</u>		
<u>2,300</u>	<u>2,223</u>	<u>1,533</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 עמוס פרושן ר"ח מנהל כספים	 נפתלי כהן מנכ"ל	 עזרא גנור יו"ר הדירקטוריון	16 בנובמבר 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	--

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		באור	
	31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	2015		
2015	2015	2016	2015	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח	שקלים חדשים					
7,331	1,852	1,797	5,526	5,368	5	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
7,331	1,852	1,797	5,526	5,368		<b>סך כל ההכנסות</b>
7,114	1,763	1,749	5,350	5,233	6	הוצאות הנהלה וכלליות
197	79	39	157	117	7	הוצאות אחרות
20	10	9	19	18		הוצאות מימון
7,331	1,852	1,797	5,526	5,368		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-	-	-		<b>רווח לתקופה</b>

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 שנות 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 שינוהלו 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 ההלוואה וכנגדה כלנית הפקידה בסכום זהה פקדון צמוד מדד ונושא ריבית שנתית בגובה 2.6% הנפרע בתקופה של 10 שנים. הוצאות החברה בגין החזרי ההלוואה 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 בספטמבר 2016 ולתקופה של תשעה 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 בספטמבר 2015 ו- 2016	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ע.ג.	ש"ח	ע.ג.	ש"ח
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		לתשעה חודשים	
	שהסתיימו ביום 30		שהסתיימו ביום 30	
ביום 31 בדצמבר	בספטמבר		בספטמבר	
2015	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				

**דמי ניהול מקופות גמל**

**דמי ניהול מצבירה:**

3,943	1,029	969	3,022	2,890
-	-	2	-	6
-	-	(**) -	-	1
3,385	823	824	2,502	2,466
3	-	2	2	4
-	-	(**) -	-	1
7,331	1,852	1,797	5,526	5,368

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 ש"ח.



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

**באור 6 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר		30 בספטמבר		
2015	2015	2016	2015	2016	
<b>מבוקר</b>	<b>בלתי מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>שקלים חדשים</b>				
3,204	782	775	2,423	2,300	הוצאות לגורם מתפעל
1,148	285	285	843	855	דמי ניהול תיקי השקעות
722	179	167	525	516	שכר עבודה ונלוות
809	206	179	600	566	יעוץ ושירותים מקצועיים
208	53	54	157	160	אחזקת משרד ותקשורת
197	49	43	149	134	ביטוחים
432	107	109	326	344	הוצאות לדירקטורים
129	33	36	97	108	שירותי מזכיר
116	37	68	95	130	שיווק ופרסום
28	(2)	10	47	45	השתלמויות
31	8	6	23	17	אגרות ודמי חבר
34	8	8	25	25	פחת והפחתות
56	18	9	40	33	אחרות
<b>7,114</b>	<b>1,763</b>	<b>1,749</b>	<b>5,350</b>	<b>5,233</b>	

**באור 7 - הוצאות אחרות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר		30 בספטמבר		
2015	2015	2016	2015	2016	
<b>מבוקר</b>	<b>בלתי מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>שקלים חדשים</b>				
156	39	39	117	117	הפחתות הזכות לניהול עמיתים
41	40	-	40	-	פיצוי עמיתת כלנית
197	79	39	157	117	סה"כ הוצאות אחרות