

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 30 ביוני 2017

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 30 ביוני 2017

תוכן העניינים

עמוד

1-7	דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2017
8-9	הצהרות
10	דוח סקירה של רואה החשבון
11	דוחות על המצב הכספי
12	דוחות על הרווח הכולל
13-15	באורים לדוחות הכספיים ביניים

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2017

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2017 ("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 שישה חודשים שהסתיימה ביום		תשואה נומינלית ברוטו
	31.12.2016	30.06.2016 באחוזים	
2.53	(0.68)	2.16	גל לגילאי 50-60
1.71	0.27	1.70	גל לגילאי 60 ומעלה
5.12	1.32	1.89	גל לגילאי 50 ומטה
2.53	(0.76)	2.22	כלנית לגילאי 50-60
2.76	1.38	1.49	כלנית לגילאי 60 ומעלה
4.99	1.24	1.87	כלנית לגילאי 50 ומטה

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2017

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.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השני של 2017 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>Q2-2017</u>	
מדד המניות הכללי	2.0%
SME 60	-2.8%
מדד ת"א 125	3.0%
מדד ת"א 35	2.6%
מדד אג"ח להמרה	0.8%
מדד אג"ח כללי	1.1%
מדד המחירים לצרכן	0.6%

תמונת המאקרו

הרבעון השני של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית ובשווקים הפיננסיים. לאחר רבעון ראשון חלש באופן יחסי, הנתונים הכלכליים בארה"ב רשמו שיפור במהלך הרבעון השני בו נרשם שיפור במדד מנהלי הרכש כאשר אמון הצרכנים נתר גבוה. נתוני הצמיחה של רבעון הראשון עודכנו כלפי מעלה כאשר זו עמדה על 1.4% (נתוני הרבעון השני טרם פורסמו). תוספת המשרות ברבעון השני של השנה המשיכה להיות גבוהה ועמדה על 194 אלף בממוצע. שיעור האבטלה ירד ב-0.1 קודות אחוז לרמה של 4.4%. למרות הנתונים החזקים של שוק העבודה לאורך זמן, קצב גידול השכר האט ל-2.5% לעומת 2.6% ברבעון הקודם והאינפלציה השנתית האטה ל-1.6% לעומת 2.4% ברבעון הראשון. למרות ההאטה באינפלציה, חברי הפד החליטו להעלות את הריבית ב-25 נקודות בסיס לרמה של 1.0%-1.25% והכריזו על תכנית לצמצום המאזן של הפד שעומד כיום על כ-4.5 טריליון דולר. התשואה על אג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב ירד במהלך התקופה הנסקרת מ-2.39% ל-2.30%.

הנתונים בגוש האירו המשיכו לאותת על קצב צמיחה מהיר ברבעון השני של השנה עם שיפור נוסף במדד מנהלי הרכש בתעשייה שעלה לשיא של 6 שנים. האינפלציה בגוש האירו ירדה ברבעון שני לקצב שנתי של 1.3% לעומת 1.5% ברבעון הראשון של השנה. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.3% לעומת 9.4% ברבעון הראשון של השנה. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון אך החל לרמוז בהודעותיו על צמצום אפשרי של ההרחבה הכמותית בתחילת 2018. בתגובה לשינוי זה, תשואות האג"ח רשמו עליות חדות. בגרמניה התשואה על אג"ח ל-10 שנים עלתה במהלך הרבעון מ-0.33% ל-0.47%, ובצרפת התשואה דווקא ירדה מ-0.97% ל-0.81%, בין השאר, על רקע תוצאות הבחירות לנשיאות ולפרלמנט הצרפתי אשר הפחיתו במידה ניכרת את רמת אי הודאות הפוליטית בצרפת.

במהלך הרבעון השני של השנה הדולר המשיך במגמת ההיחלשות שאפיינה אותו מתחיל השנה כאשר פוחת ב-4.7% אל מול סל המטבעות ובפרט ב-7.3% אל מול האירו אשר עמד בסוף התקופה על 1.14 דולר לאירו. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג ברנט ירד ברבעון השני ב-9.3% ל-\$48.0 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI ירד ב-9.0% ל-\$40.0 לחבית.

בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של 2017 עמדה על 1.4% (אומדן שלישי) לעומת צמיחה של 4.7% ברבעון הקודם. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון השני של השנה. אך על פי נתוני המדד המשולב וסקר החברות, הצמיחה ברבעון השני של השנה הייתה מהירה. קצב הצמיחה במדד המשולב נותר מהיר עם צמיחה של 3.5% ברבעון השני של השנה בנוסף, בהודעת הריבית האחרונה של בנק ישראל נכתב כי מהנתונים הראשוניים של סקר החברות עולה כי המשק המשיך לצמוח בקצב נאה. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים ויהלומים) ירד ברבעון השני ב-10.7% בחישוב שנתי בהמשך לירידה של 2.1% ברבעון הראשון. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-5.7% ברבעון השני בהמשך לירידה של 4.2% ברבעון הראשון של השנה. שיעור האבטלה עלה ברבעון השני ל-4.5% מ-4.3% ברבעון הקודם. השקל הוסיף להתחזק גם ברבעון השני של שנת 2017. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.2% במהלך הרבעון הראשון של השנה, התחזק השקל ברבעון השני

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2017

2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת (המשך)

בא-1.3% נוספים.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן ירד ברבעון השני ב-0.1%. חודשים אלה מאופיינים בעלייה חדה של מדד המחירים בדרך כלל. לראיה, ברבעון השני של 2015 עלה המדד ב-1.2% ובתקופה המקבילה אשתקד עלה המדד ב-1.0%. הירידה במדד המחירים ברבעון הנוכחי ובאינפלציה השנתית אשר ירדה ל-0.2% נובעת בעיקר מהירידה החדה במדד חודש יוני אשר ירד ב-0.7%.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בהודעת הריבית אשר פורסמה ב-6 באפריל השנה, שינה בנק ישראל את נוסח ההכוונה העתידית ושם דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "בכוונת הועדה המונית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה. כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים ברבעון השני של השנה עמד על 72.5 מיליארד ש"ח, 0.4 מיליארד מעל תחזיות האוצר. גם ברבעון הראשון נרשמה גביית מיסים גבוהה מהצפוי ומתחילת השנה נגבו 1.8 מיליארד ש"ח מעל התחזיות. עם זאת, במקביל גם הוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.3% בסוף הרבעון הראשון לרמה של 2.5% כיום.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-14 יוני 2017) הסתכם ברבעון הראשון של השנה ב-2.5 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד ברבעון האחרון לשנת 2016. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל ירידה בסעיף ההכנסות (הראשוניות והמשניות) ולמרות עליה במאזן הסחורות ומאזן השירותים.

שוק המניות

שוק המניות המקומי אופיין ברבעון השני במגמה מעורבת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 35 עלה ב-2.6%, ת"א 125 עלה ב-3.0% ואילו ה-SME 60 ירד ב-2.8%.

בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES רשמו תשואה כוללת (כולל דיבידנדים) של 3.1% ו-4.0% בהתאמה במהלך הרבעון השני. ה-NASDAQ הציג ביצועי יתר עם תשואה כוללת של 4.2%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-1.2%, ה-DAX הגרמני עלה ב-0.1%, וה-CAC הצרפתי עלה ב-1.1%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-6.1%. בשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-6.4% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-8.5%.

שוק הנגזרים

ברבעון השני של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-7.0 מיליון יחידות אופציה או ב-0.989 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-2.0 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-108 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-2.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 0.8% במהלך הרבעון השני של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-1.4% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.9%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי כריבית קבועה נרשמה עלייה של 0.8% במהלך הרבעון השני של שנת 2017. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-1.3%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.6%.

אגח קונצרני

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה חיובית. בלטו מדד תל בונד תשואות ותל בונד 20 עם עלייה של 1.8% ו-1.7% בהתאמה. מדד תל בונד 60 ומדד תל בונד 40 רשמו עליות של 1.6% ו-1.5% בהתאמה. תל בונד שקלי ותל בונד יתר עלו ב-1.4%, ומדד תל בונד בנקים עלה ב-1.1%.

ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות ברוב המדדים פרט למדד תל בונד שקלי שעלה ב-3 נ"ב לרמה של 173 נ"ב. בלטו מרווחי מדד תל בונד יתר ומדד תל בונד תשואות שהתכווצו ב-14 נ"ב ו-13 נ"ב בהתאמה. מדד תל בונד

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2017

2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת (המשד)

20 ומדד תל בונד בנקים התכווצו ב-6 נ"ב לרמה של 133 נ"ב ו-67 נ"ב בהתאמה בסוף הרבעון. מדד תל בונד 40 ומדד תל בונד 60 התכווצו ב-5 נ"ב לרמה של 110 נ"ב ו-121 נ"ב בהתאמה בסוף הרבעון. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 7.6 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השני, ירידה של 29% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

הסקירה בסעיף 2 לעיל הוכנה ע"י פסגות ניירות ערך בע"מ.

3. חידושים מהותיים שארעו בעסק

בתקופת הדיווח לא ארעו שינויים מהותיים בעסקי 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

- 5.1** בהתאם לדרישות רשות 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 ₪ 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 ביוני 2017

6. מידע לפי סוג הקופה

6.1. המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן:

- קופת גמל גל לבני 50-60
- קופת גמל גל לבני 60 ומעלה
- קופת גמל גל לבני 50 ומטה
- קופת גמל כלנית לבני 50-60
- קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
- קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני	
2016	2016	2017	
מספר עמיתים:			
138,463	122,484	135,393	פעילים (1)
80,281	89,162	84,152	לא פעילים (2)
218,744	211,646	219,545	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:			
177,097	229,217	161,700	פעילים (1)
196,717	134,181	212,283	לא פעילים (2)
373,814	363,398	373,983	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
2,060,697	2,412,180	1,969,418	פעילים (1)
1,418,726	990,493	1,528,034	לא פעילים (2)
3,479,423	3,402,673	3,497,572	סה"כ
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר 2016	30 ביוני 2016	30 ביוני 2017	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
6,816	1,519	2,694	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)
*	*	672	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
130,194	67,683	63,005	תקבולים מדמי גמולים
1,125	728	552	העברות צבירה לקופות
(72,033)	(34,738)	(61,716)	העברות צבירה מהקופות
תשלומים:			
(106,509)	(50,244)	(57,301)	פדיונות
78,272	(29,007)	73,609	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)			
7,120	3,571	3,548	פעילים (1) ולא פעילים (2)

(*) הנתון הנ"ל נדרש לראשונה בשנת 2017 ע"פ חוזר 1-9-2017 ועל כן אינו מוצג עבור תקופות קודמות. תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים – תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינו חלק מההפקדות החודשיות/רבעוניות. הנתון בדוח כולל הפקדות לפי תיקון 190 לפקודת מס הכנסה וכן הפקדות לעמיתים שכירים (ברמת תעודת זהות) שבתקופת הדיווח בוצעה עבורם הפקדה אחת בלבד.

- (1) עמיתים פעילים – עבור נתונים ליום 31 בדצמבר 2016 ואילך – בהתאם לחוזר אוצר 3-9-2016 מיום 12 בינואר 2016, חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. ייתכן שעמית בעל מספר חשבונות דוח הן כעמית בעל חשבון פעיל והן כעמית בעל חשבון לא פעיל.
- עבור נתונים ליום 30.6.2016 - בהתאם לחוזר אוצר 32-9-2015 מיום 1 בנובמבר 2015, 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 ביוני 2017

6. מידע לפי סוג הקופה (המשך)

ליום			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (אחוזים):
31 בדצמבר 2016	30 ביוני 2016	30 ביוני 2017	
0.21%	0.21%	0.21%	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	חשבונות מנותקי קשר (3)
31 בדצמבר 2016	30 ביוני 2016	30 ביוני 2017		
				מספר חשבונות
28,751	34,364	31,659		נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
170,795	218,031	203,719		
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום				
31 בדצמבר 2016	30 ביוני 2016	30 ביוני 2017		
343	232	208		דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.20%	0.21%	0.20%		שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים				
ליום				
31 בדצמבר 2016	30 ביוני 2016	30 ביוני 2017		חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
91,256	*	87,211		מספר חשבונות
126,350	*	119,625		נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום				
31 בדצמבר 2016	30 ביוני 2016	30 ביוני 2017		
256	*	122		דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.21%	*	0.20%		שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

* דרישה להצגת נתוני חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח חלה מתוקף חוזר גופים מוסדיים 32-9-2015 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016.

- (1) עמיתים פעילים – עבור נתונים ליום 31 בדצמבר 2016 ואילך – בהתאם לחוזר אוצר 3-9-2016 מיום 12 בינואר 2016, חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. ייתכן שעמית בעל מספר חשבונות דווח הן כעמית בעל חשבון פעיל והן כעמית בעל חשבון לא פעיל.
- עבור נתונים ליום 30.6.2016 – בהתאם לחוזר אוצר 32-9-2015 מיום 1 בנובמבר 2015, 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) מנותקי קשר – עמית שהקשר עמו נותק כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטביים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכונה 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 ביוני 2017

7. ניתוחים והסברים להתפתחויות בשנה

תנועות בצבירות עמיתים – 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.
דמי ניהול – החברה פועלת לשמירה על מסגרת תקציבית לצורך תפעולה השוטף ובעקבות זאת לא קיימים שינויים משמעותיים בדמי הניהול שנגבו מנכסים.

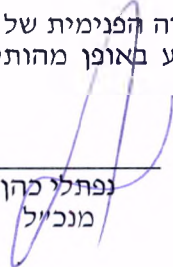
8. יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

8.1 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.

8.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2017 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.


נפתלי כהן
מנכ"ל


עזרא גנור
יו"ר הדירקטוריון

9 באוגוסט 2017
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 2017 (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.

נפתלי כהן
מנכ"ל

9 באוגוסט 2017
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 2017 (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; 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה 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.

עמוס פרושן
רו"ח-מנהל כספים

9 באוגוסט 2017
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 ביוני 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 - רשות 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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 - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

שרוני - שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
יז' באב תשע"ז
9 באוגוסט 2017

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
	2016	2017		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
640	716	562		נכסים
88	99	81		רבישת זכות לניהול עמיתים, נטו
500	416	888		רכוש קבוע, נטו
365	592	273		חייבים ויתרות חובה
1,593	1,823	1,804		מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
				הון
1	1	1	4	הון מניות
1	1	1		סך כל הון
				התחייבויות
165	148	160		התחייבויות בשל העסקת עובדים
666	832	960		זכאים ויתרות זכות
761	842	683		התחייבויות פיננסיות
1,592	1,822	1,803		
1,593	1,823	1,804		סך כל ההון והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 עמוס פרושן רו"ח
 מנהל כספים


 נפתלי כהן
 מנכ"ל


 עזרא גנור
 יו"ר הדיקטוריון

9 באוגוסט 2017
 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		מבוקר	באור	
	31 בדצמבר	30 ביוני	30 ביוני	30 ביוני			
2016	2016	2017	2016	2017			
מבוקר	בלתי מבוקר						
	אלפי ש"ח						
7,120	1,805	1,754	3,571	3,548	5	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל	
7,120	1,805	1,754	3,571	3,548		סך כל ההכנסות	
6,943	1,755	1,704	3,484	3,455	6	הוצאות הנהלה וכלליות	
156	39	39	78	78	7	הוצאות אחרות	
21	11	11	9	15		הוצאות מימון	
7,120	1,805	1,754	3,571	3,548		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 ("הקופות") מאושרות כקופות גמל לחסכון וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישרים לקופות גמל לחסכון הינם לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך. האישרים 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 האישרים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017.

בנובמבר 2016 הגישה החברה בקשה לאישור תקנון קופת גמל להשקעה. החברה טרם קיבלה את אישור רשות שוק ההון לניהול קופת גמל להשקעה.

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 מעמיתים 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 2017 ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו מועד (להלן- דוחות ביניים). יש לעיין בדוחות ביניים אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 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 2016		30 ביוני 2017 ו- 2016	
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 שרשמו בספרי החברה המנהלת.

באור 6 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
31 בדצמבר	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי נ"ח				
3,077	767	788	1,525	1,568	הוצאות לגורם מתפעל
1,140	285	285	570	570	דמי ניהול תיקי השקעות
675	188	165	349	332	שכר עבודה ונלוות
755	170	180	387	377	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
216	51	57	106	109	אחזקת משרד ותקשורת
177	42	35	91	78	ביטוחים
453	115	110	235	236	הוצאות לדירקטורים
144	36	36	72	72	שירותי מזכיר
158	44	24	62	65	שיווק ופרסום
48	32	-	35	7	השתלמויות
23	1	3	11	6	אגרות ודמי חבר
32	9	7	17	14	פחת והפחתות
45	15	14	24	21	אחרות
6,943	1,755	1,704	3,484	3,455	

באור 7 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
31 בדצמבר	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
156	39	39	78	78	הפחתות הזכות לניהול עמיתים