

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 31 במרץ 2017

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 31 במרץ 2017

תוכן העיניים

עמוד

1-6	דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2017
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 31 במרץ 2017

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017 ("תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות גל-ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ ("החברה" או "גלי") 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")

קופות שבניהול החברה: קופת גמל גל (להלן "גלי")

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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום		תשואה נומינלית ברוטו
31/12/2016	31/03/2016	31/03/2017	
באחוזים			
2.53	(1.62)	0.84	גל לגילאי 50-60 (לשעבר – גל מסלול כללי)
1.71	(0.21)	0.51	גל לגילאי 60 ומעלה (לשעבר – מסלול אג"ח)
5.12	1.25	0.49	גל לגילאי 50 ומטה
2.53	(1.69)	0.81	כלנית לגילאי 50-60 (לשעבר כלנית)
2.76	0.9	0.32	כלנית לגילאי 60 ומעלה
4.99	0.91	0.46	כלנית לגילאי 50 ומטה

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 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.

להלן התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה:

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

Q1-2017	
-1.5%	מדד המניות הכללי
2.6%	SME 60
-2.4%	מדד ת"א 125
-5.0%	מדד ת"א 35
3.0%	מדד אג"ח להמרה
0.6%	מדד אג"ח כללי
0.1%	מדד המחירים לצרכן

הרבעון הראשון של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית כפי שהוא בא לידי ביטוי במדדי הסנטימנט כגון מדדי מנהלי הרכש ואמון הצרכנים לאחר היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב. עם זאת, הנתונים השוטפים בארה"ב היו חלשים יותר מנתוני הסנטימנט על רקע מזג אוויר חריג ברבעון הראשון וקיפאון באשראי שנרשם מאז הבחירות. כתוצאה מכך הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.7% בלבד כאשר בפרט הצריכה הפרטית רשמה גידול של 0.3%, הקצב הנמוך ביותר מאז 2009. נתוני האינפלציה ושוק העבודה המשיכו להתבסס ברבעון הראשון של השנה כאשר האינפלציה השנתית עמדה בחודש מרץ על 2.4%, אינפלציית הליבה עמדה על 2.0% ושעור האבטלה ירד ל-4.5%. בהתאם לשיפור בנתונים אלו, הפד העלה את הריבית בחודש מרץ לרמה של 1.0%-0.75%. באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.5% וקצב הצמיחה השנתי התמתן מעט ל-1.7% לעומת 1.8% ברבעון הקודם. האינפלציה באירופה עלתה במהלך הרבעון הראשון של השנה עם בתפוגגות השפעות האנרגיה כך שבחודש מרץ האינפלציה עמדה על 1.5% אך אינפלציית הליבה המשיכה להיות מתונה ועמדה על 0.7%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.5%. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון. בסיך הצמיחה השתפרה ברבעון הראשון של השנה ועמדה על 6.9% על רקע השיפור בייצור התעשייתי ובסחר העולמי. במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב-1.8% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 9.7% של הפסו המקסיקני מול הדולר והתחזקות של 0.9% של הדולר הקנדי (מקסיקו וקנדה הן שותפות הסחר המרכזיות של ארה"ב). מצד שני, הדולר התחזק ב-1.2% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון. בגזרת מחירי הסחורות, מחיר חבית נפט מסוג WTI ירד ב-5.8% ל-\$50.6 לחבית. ל-\$52.7 לחבית ומחיר חבית מסוג WTI ירד ב-5.8% ל-\$50.6 לחבית.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 4.0% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של השנה אך מנתוני המדד המשולב וסקר החברות מסתמן כי קצב הצמיחה המהיר נמשך. לראיה, המדד המשולב לפעילות הכלכלית בישראל עלה ב-4.3% ברבעון הראשון של השנה לעומת 5.7% ברבעון האחרון של 2016. במקביל, נתוני סקר החברות של בנק ישראל מצביעים על המשך צמיחה מהירה במגזר העסקי כאשר מאזן הסקר עומד על רמתו הגבוהה מאז 2010. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ברבעון הראשון של השנה ב-1.8% לאחר עלייה של 6.9% ברבעון הקודם. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-9.1% לאחר שירד ב-8.4% ברבעון הקודם. שיעור האבטלה נותר יציב במהלך הרבעון הראשון של השנה ברמה של 4.3%. השקל הוסיף להתחזק ברבעון גם ברבעון הראשון של השנה. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.8%, התחזק השקל בשלושת החודשים הראשונים של 2017 ב-4.2% נוספים.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%. חודשים אלה בדרך כלל מאופיינים בירידה של המדד - לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד מדד המחירים ב-1.0%. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתיית עלתה מ-0.2% בסוף 2016 ל-0.9% כיום.

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) ומזה מספר חודשים זהו ניסוחו: "המדיניות המוניטרית תיוותר

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2017

2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת (המשד)

מרחיבה למשך זמן רב". בהודעת הריבית האחרונה (אשר פורסמה ב-6 באפריל) הבנק המרכזי שינה את הנוסח ושם דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "בכוונת הועדה המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים בשלושת החודשים הראשונים של 2017 עמדו על 76.2 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב-1.5 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם ההוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.1% תוצר לרמה של 2.3% תוצר כיום.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-8 למרץ 2017) הסתכם בשנת 2016 ב-12.4 זאת בהמשך לעודף של 13.7 מיליארד דולר בשנת 2015. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה חזקה במאזן הסחורות ועליה חלשה יותר במאזן השירותים. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-3.3 מיליארד דולר.

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

3. חידושים מהותיים שארעו בעסקי החברה

בתקופת הדיווח לא אירעו 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 העסקי

5.1 בהתאם לדרישות רשות שוק ההון, החל מינואר 2016, מפעילות קופות הגמל לחיסכון במדינת ישראל מודל השקעה תלוי גיל (מסלולי השקעה המותאמים לגיל החוסך). (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 וחיסכון בבקשה לקבל אישור להפעלת קופת גמל להשקעה.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2017

6. מידע לפי סוג הקופה

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

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרץ	
2016	2016	2017	
מספר עמיתים:			
138,463	110,359	132,257	פעילים (1)
80,281	100,890	86,765	לא פעילים (2)
218,744	211,249	219,022	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:			
177,097	205,417	157,360	פעילים (1)
196,717	157,536	216,281	לא פעילים (2)
373,814	362,953	373,641	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
2,060,697	2,020,908	1,904,406	פעילים (1)
1,418,726	1,354,953	1,563,418	לא פעילים (2)
3,479,423	3,375,861	3,467,824	סה"כ
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר 2016	31 במרץ 2016	31 במרץ 2017	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
6,816	2,557	1,167	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)
(*)	(*)	280	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
130,194	30,366	28,292	תקבולים מדמי גמולים
1,125	344	212	העברות צבירה לקופות
(72,033)	(23,610)	(34,470)	העברות צבירה מהקופות
תשלומים:			
(106,509)	(29,791)	(32,409)	פדיונות
78,272	(27,870)	26,777	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)			
7,120	1,766	1,794	פעילים (1) ולא פעילים (2)

- (*) הנתון הנייל 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 – 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 יחשב 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 31 במרץ 2017

6. מידע לפי סוג הקופה (המשך)

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

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום			
31 בדצמבר 2016	31 במרץ 2016	31 במרץ 2017	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (אחוזים):			
0.21%	0.20%	0.21%	פעילים (1)
0.21%	0.20%	0.21%	לא פעילים (2)

6.2. מידע בדבר עמיתים לא פעילים כמפורט להלן:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום			
31 בדצמבר 2016	31 במרץ 2016	31 במרץ 2017	
חשבונות מנותקי קשר (3)			
28,751	36,577	28,833	מספר חשבונות
170,795	233,685	175,950	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר 2016	31 במרץ 2016	31 במרץ 2017	
343	130	90	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.20%	0.20%	0.20%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום			
31 בדצמבר 2016	31 במרץ 2016	31 במרץ 2017	
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪			
91,256	(*)	90,677	מספר חשבונות
126,350	(*)	123,362	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר 2016	31 במרץ 2016	31 במרץ 2017	
256	(*)	62	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 ₪ חלה מתוקף חוזר גופים מוסדיים 2015-9-32 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016.

- (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) מנותקי קשר- עמית שהקשר עמו נותק כהגדרתו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. הגדרת מנותק קשר הינה נכונה לסוף תקופה.

גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2017

6. מידע לפי סוג הקופה (המשד)

6.3. שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדיון

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.

7. ניתוחים והסברים להתפתחויות בשנה

תנועות בצבירות עמיתים – כאמור בטבלאות לעיל, בראייה שנתית נמשכת המגמה של ירידה בהיקף ההפקדות לקופות, 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 2016 ותחילת שנת 2017 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


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 31 במרץ 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


עוזאנוור
יו"ר הדירקטוריון

24 במאי 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 31 במרץ 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 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

24 במאי 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 31 במרץ 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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.


עמוס פרושן
רו"ח-מנהל כספים

24 במאי 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 31 במרץ 2017 ואת הדוח התמציתי על הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אתראיים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אתראיים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הנחיות משרד האוצר – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

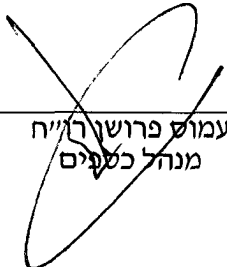

תל-אביב,

כחי באייר תשע"ז
24 במאי 2017

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

31 ליום בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
	2016	2017		
2016	אלפי ש"ח			
640	755	601		נכסים
88	107	88		רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
-	8	-		רכוש קבוע, נטו
500	262	595		נכסי מיסים שוטפים
365	898	326		חייבים ויתרות חובה
				מזומנים ושווי מזומנים בבנק
<u>1,593</u>	<u>2,030</u>	<u>1,610</u>		סך כל הנכסים
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	4	הון
				הון מניות
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>		סך כל הון
165	140	173		התחייבויות
666	1,011	718		רתחייבויות בשל הטבות לעובדים
761	878	718		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פיננסיות
<u>1,592</u>	<u>2,029</u>	<u>1,609</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>1,593</u>	<u>2,030</u>	<u>1,610</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 עמוס פרושקין מנהל כספים	 מפתלי כהן יו"ר	 עזרא גנור יו"ר הדירקטוריון
---	--	---

24 במאי 2017
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

(בשקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		באור	
	31 בדצמבר	31 במרץ		
2016	2016	2017		
	אלפי ש"ח			
7,120	1,766	1,794	5	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
-	2	-		הכנסות מימון
<u>7,120</u>	<u>1,768</u>	<u>1,794</u>		סך כל ההכנסות
6,943	1,729	1,751	6	הוצאות הנהלה וכלליות
156	39	39	7	הוצאות אחרות
21	-	4		הוצאות מימון
<u>7,120</u>	<u>1,768</u>	<u>1,794</u>		סך כל ההוצאות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		רווח נקי 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 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 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 מעמיתי קופת גמל כלנית.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

2.1. דוחות ביניים אלה נערכו ליום 31 במרץ 2017 ולתקופה של שלושה 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 רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון 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 2016.

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 הקופות בלבד (כמפורט בביאור 5 להלן) ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

באור 4 - הון

א. הרכב הון מניות:

ליום			
31 בדצמבר 2016		31 במרץ 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 שנרשמו בספרי החברה המנהלת.

לשנה שהסתיימה ביום	שלושה חודשים שהסתיימו ביום	
	31 בדצמבר	31 במרץ
2016	2016	2017
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	

3,816	951	942
8	1	2
1	(*)	1
3,288	813	847
5	1	1
2	(*)	1
7,120	1,776	1,794

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

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

(*) 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	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר	31 במרץ	
2016	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,077	758	780	הוצאות לגורם מתפעל
1,140	285	285	דמי ניהול תיקי השקעות
675	161	167	שכר עבודה ונלוות
755	217	197	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
216	55	52	אחזקת משרד ותקשורת
177	49	43	ביטוחים
453	120	126	הוצאות לדירקטורים
144	36	36	שירותי מזכיר
158	18	41	שיווק ופרסום
48	3	7	השתלמויות
23	10	3	אגרות ודמי חבר
32	8	7	פחת והפחתות
45	9	7	אחרות
6,943	1,729	1,751	

באור 7 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		
	31 בדצמבר	31 במרץ	
2016	2016	2017	
אלפי ש"ח			
156	39	39	הפחתות זכות לניהול עמיתים