

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

**דוח תקופתי**

**ליום 30 בספטמבר 2017**

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

**דוח תקופתי**

**ליום 30 בספטמבר 2017**

**תוכן העינים**

**עמוד**

|       |                                      |
|-------|--------------------------------------|
| 1-6   | דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2017 |
| 7-8   | הצהרות                               |
| 9     | דוח סקירה של רואה החשבון             |
| 10    | דוחות על המצב הכספי                  |
| 11    | דוחות על הרווח הכולל                 |
| 12-14 | באורים לדוחות הכספיים ביניים         |

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

**מבוא**

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום |                    | תשואה נומינלית ברוטו  |
|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                    | 31.12.2016                          | 30.09.2016 באחוזים |                       |
| 2.53               | 0.73                                | 3.92               | גל לגילאי 60-50       |
| 1.71               | 1.01                                | 3.35               | גל לגילאי 60 ומעלה    |
| 5.12               | 3.08                                | 4.14               | גל לגילאי 50 ומטה     |
| 2.53               | 0.68                                | 4.00               | כלנית לגילאי 60-50    |
| 2.76               | 2.02                                | 3.04               | כלנית לגילאי 60 ומעלה |
| 4.99               | 2.84                                | 3.98               | כלנית לגילאי 50 ומטה  |

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

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

Q3-2017

|       |                   |
|-------|-------------------|
| -6.1% | מדד המניות הכללי  |
| -1.4% | SME 60            |
| 0.3%  | מדד ת"א 125       |
| -0.9% | מדד ת"א 35        |
| 0.3%  | מדד אג"ח להמרה    |
| 1.5%  | מדד אג"ח כללי     |
| 0.3%  | מדד המחירים לצרכן |

**תמונת המאקרו**

הרבעון השלישי של 2017 היה מאופיין בהאצה נוספת בצמיחה העולמית אשר השפיעה לחיוב על השווקים הגלובליים וזאת למרות עליית המתחים הגיאופוליטיים מול צפון קוריאה. בארה"ב המומנטום החיובי נמשך למרות סופות ההוריקן "הארווי" ו"אירמה" אשר היכו בארה"ב במהלך אוגוסט ותחילת ספטמבר ואשר השפיעו על הנתונים הכלכליים.

הנתונים בגוש האירו המשיכו לאותת על קצב צמיחה מהיר גם ברבעון השלישי.

בישראל הצמיחה ברבעון השני של 2017 היתה גבוהה לעומת הצמיחה ברבעון הקודם. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון השלישי של השנה. ברבעון השלישי השקל אל מול הדולר הוא 3.53 שקל לדולר לעומת 3.49 שקל לדולר בסוף הרבעון השני. כמו כן, השקל נחלש אל מול האירו לרמה של 4.16 שקל לאירו לעומת 3.98 שקל לאירו בסוף הרבעון השני.

**אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי ב-0.3%, מתחילת השנה ב-0.3%. ריבית בנק ישראל נותרה ברמה של 0.1% ועל פי בנק ישראל, "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 השלישי של השנה עמד על 85.4 מיליארד ש"ח, 10.3 מיליארד מעל תחזיות האוצר ו-10.6 מיליארד מעל התחזית של האוצר מתחילת השנה. הסיבה לעודף הגבייה הגדול נעוצה בעיקר מהגבייה החריגה מדיבידנדים שהסתכמה ב-3.5 מיליארד שקלים בחודש ספטמבר וזאת כתוצאה מהטבת המס על פי הוראת השעה שהסתיימה בסוף ספטמבר 2017.

הסקירה בסעיף 2 לעיל הוכנה על בסיס נתונים שהתקבלו מפסגות 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.

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

**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 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 וחסכון בבקשה לקבל אישור להפעלת קופת גמל להשקעה.

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

**6. מיזע לפי סוג הקופה**

**6.1 המיזע 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 בספטמבר   |   |
| 2016                                      | 2016              | 2017              |   |
| <b>מספר עמיתים:</b>                       |                   |                   |   |
| 138,463                                   | 129,115           | 137,559           | פעילים (1)  |
| 80,281                                    | 82,188            | 81,547            | לא פעילים (2)   |
| <b>218,744</b>                            | <b>211,303</b>    | <b>219,106</b>    | <b>סה"כ</b>   |
| <b>מספר חשבונות עמיתים:</b>               |                   |                   |   |
| 177,097                                   | 239,857           | 163,428           | פעילים (1)  |
| 196,717                                   | 123,122           | 209,058           | לא פעילים (2)   |
| <b>373,814</b>                            | <b>362,979</b>    | <b>372,486</b>    | <b>סה"כ</b>   |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>    |                   |                   |   |
| 2,060,697                                 | 2,544,705         | 2,033,804         | פעילים (1)  |
| 1,418,726                                 | 887,197           | 1,506,083         | לא פעילים (2)   |
| <b>3,479,423</b>                          | <b>3,431,903</b>  | <b>3,539,887</b>  | <b>סה"כ</b>   |
| <b>לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום</b>         |                   |                   |   |
|   | <b>30 בספטמבר</b> | <b>30 בספטמבר</b> |   |
| <b>31 בדצמבר 2016</b>                     | <b>2016</b>       | <b>2017</b>       |   |
| <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>       |                   |                   |   |
| 6,816                                     | 1,444             | 2,981             | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)               |
| *   | *                 | 729               | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים                           |
| 130,194                                   | 91,850            | 96,577            | תקבולים מדמי גמולים                                     |
| 1,125                                     | 1,095             | 944               | העברות צבירה לקופות                                     |
| (72,033)                                  | (53,179)          | (85,889)          | העברות צבירה מהקופות                                    |
| <b>תשלומים:</b>                           |                   |                   |   |
| (106,509)                                 | (74,200)          | (82,125)          | פדיונות   |
| 78,272                                    | 17,965            | 130,957           | <b>ערך הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)</b> |
| <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</b> |                   |                   |   |
| 7,120                                     | 5,368             | 5,336             | 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.

- (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 30.9.2016 – 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 יוכלל ב- 12, עבור חיוב בעל עיתוי אחר – יוכלל במספר הפעמים שאותו הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה.

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

**6. מידע לפי סוג הקופה (המשך)**

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

| ליום           |                 |                 |  |
|----------------|-----------------|-----------------|--|
| 31 בדצמבר 2016 | 30 בספטמבר 2016 | 30 בספטמבר 2017 |  |
|                |                 |                 | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (אחוזים):</b> |
| 0.21%          | 0.20%           | 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                               |                 |                 |   |
| 31 בדצמבר 2016                     | 30 בספטמבר 2016 | 30 בספטמבר 2017 |   |
|                                    |                 |                 | <b>חשבונות מנותקי קשר (3)</b>                     |
| 28,751                             | 30,093          | 30,618          | מספר חשבונות                                      |
| 170,795                            | 173,540         | 197,114         | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                     |
| לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום         |                 |                 |   |
| 31 בדצמבר 2016                     | 30 בספטמבר 2016 | 30 ביוני 2017   |   |
| 343                                | 276             | 298             | 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 בספטמבר 2016 | 30 בספטמבר 2017 |   |
|                                    |                 |                 | <b>חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>   |
| 91,256                             | *               | 87,179          | מספר חשבונות                                      |
| 126,350                            | *               | 118,872         | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                     |
| לשנה ולתקופה שהסתיימו ביום         |                 |                 |   |
| 31 בדצמבר 2016                     | 30 בספטמבר 2016 | 30 בספטמבר 2017 |   |
| 256                                | *               | 180             | 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 2015-9-32 החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016.

- (1) עמיתים פעילים – עבור נתונים ליום 31 בדצמבר 2016 ואילך – בהתאם לחוזר אוצר 2016-9-3 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 30.9.2016 – בהתאם לחוזר אוצר 2015-9-32 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) 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 30 בספטמבר 2017**

**6. מידע לפי סוג הקופה (המשד)**

**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.

**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.

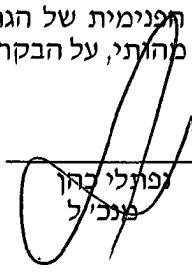
**8. יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי**

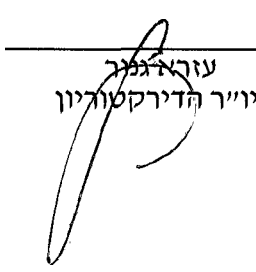
**8.1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

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 וחיסכון 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 בספטמבר 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 גורן  
יו"ר הדירקטוריון

22 בנובמבר 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 בספטמבר 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.

  
נפתלי כהן  
מנכ"ל

22 בנובמבר 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 בספטמבר 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

22 בנובמבר 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 בספטמבר 2017 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 – 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 מבידור, 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 מחוים חוות דעת של ביקורת.

#### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הני"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 הני"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, את הנחיות משרד האוצר – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב,  
ד' בכסלו תשע"ח  
22 בנובמבר 2017

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

| ליום 31<br>בדצמבר | ליום 30 בספטמבר |              |      |                                |
|-------------------|-----------------|--------------|------|--------------------------------|
| 2016              | 2016            | 2017         |      |                                |
| מבוקר             | בלתי מבוקר      |              |      |                                |
|                   | אלפי ש"ח        |              | באור |                                |
| 640               | 677             | 522          |      | <b>נכסים</b>                   |
| 88                | 91              | 75           |      | רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו  |
| 500               | 477             | 409          |      | רכוש קבוע, נטו                 |
| 365               | 288             | 864          |      | חייבים ויתרות חובה             |
| <b>1,593</b>      | <b>1,533</b>    | <b>1,870</b> |      | מזומנים ושווי מזומנים          |
|                   |                 |              |      | <b>סך כל הנכסים</b>            |
|                   |                 |              |      | <b>הון</b>                     |
| <b>1</b>          | <b>1</b>        | <b>1</b>     | 4    | הון מניות                      |
| <b>1</b>          | <b>1</b>        | <b>1</b>     |      | <b>סך כל הון</b>               |
|                   |                 |              |      | <b>התחייבויות</b>              |
| 165               | 157             | 170          |      | התחייבויות בשל העסקת עובדים    |
| 666               | 570             | 1,062        |      | זכאים ויתרות זכות              |
| 761               | 805             | 637          |      | התחייבויות פיננסיות            |
| <b>1,592</b>      | <b>1,532</b>    | <b>1,869</b> |      |                                |
| <b>1,593</b>      | <b>1,533</b>    | <b>1,870</b> |      | <b>סך כל ההון וההתחייבויות</b> |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עמוס פרוש-דו"ח  
מנהל כספים

נפתלי כהן  
מנכ"ל

עזרא ננור  
יו"ר הדירקטוריון

22 בנובמבר 2017  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

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

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |            | לתשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |       | באור |                                 |
|--------------------------|--------------------------------|------------|-------------------------------|-------|------|---------------------------------|
|                          | 31 בדצמבר                      | 30 בספטמבר | 30 בספטמבר                    | 2017  |      |                                 |
| 2016                     | 2016                           | 2017       | 2016                          | 2017  |      |                                 |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר                     |            |                               |       |      |                                 |
|                          | אלפי ש"ח                       |            |                               |       |      |                                 |
| 7,120                    | 1,797                          | 1,788      | 5,368                         | 5,336 | 5    | הכנסות מדמי ניהול מקופות<br>גמל |
| 7,120                    | 1,797                          | 1,788      | 5,368                         | 5,336 |      | <b>סך כל ההכנסות</b>            |
| 6,943                    | 1,749                          | 1,748      | 5,233                         | 5,203 | 6    | הוצאות הנהלה וכלליות            |
| 156                      | 39                             | 39         | 117                           | 117   | 7    | הוצאות אחרות                    |
| 21                       | 9                              | 1          | 18                            | 16    |      | הוצאות מימון                    |
| 7,120                    | 1,797                          | 1,788      | 5,368                         | 5,336 |      | <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 ("הקופות") מאושרות כקופות גמל לחיסכון וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישרים לקופות גמל לחיסכון 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 וחיסכון 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 וחיסכון, 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 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 בספטמבר 2017 ולתקופה של תשעה 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 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 קופות גמל בלבד ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

**באור 4 - הון**

א. הרכב הון מניות:

| ליום           |        |                        |        |
|----------------|--------|------------------------|--------|
| 31 בדצמבר 2016 |        | 30 בספטמבר 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.

**באור 6 - הוצאות הנהלה וכלליות**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |              | לתשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |              |                              |
|--------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|------------------------------|
|                          | 30 בספטמבר                     |              | 30 בספטמבר                    |              |                              |
| 31 בדצמבר                | 2016                           | 2017         | 2016                          | 2017         |                              |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר                     |              |                               |              |                              |
|                          | אלפי ש"ח                       |              |                               |              |                              |
| 3,077                    | 775                            | 795          | 2,300                         | 2,363        | הוצאות לגורם מתפעל           |
| 1,140                    | 285                            | 285          | 855                           | 855          | דמי ניהול תיקי השקעות        |
| 675                      | 167                            | 171          | 516                           | 503          | שכר עבודה ונלוות             |
| 755                      | 179                            | 180          | 566                           | 557          | יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים |
| 216                      | 54                             | 49           | 160                           | 158          | אחזקת משרד ותקשורת           |
| 177                      | 43                             | 35           | 134                           | 113          | ביטוחים                      |
| 453                      | 109                            | 124          | 344                           | 360          | הוצאות לדירקטורים            |
| 144                      | 36                             | 36           | 108                           | 108          | שירותי מזכיר                 |
| 158                      | 68                             | 29           | 130                           | 94           | שיווק ופרסום                 |
| 48                       | 10                             | 27           | 45                            | 34           | השתלמויות                    |
| 23                       | 6                              | 2            | 17                            | 8            | אגרות ודמי חבר               |
| 32                       | 8                              | 6            | 25                            | 20           | פחת והפחתות                  |
| 45                       | 9                              | 9            | 33                            | 30           | אחרות                        |
| <b>6,943</b>             | <b>1,749</b>                   | <b>1,748</b> | <b>5,233</b>                  | <b>5,203</b> |                              |

**באור 7 - הוצאות אחרות**

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |      | לתשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |      |                                  |
|--------------------------|--------------------------------|------|-------------------------------|------|----------------------------------|
|                          | 30 בספטמבר                     |      | 30 בספטמבר                    |      |                                  |
| 31 בדצמבר                | 2016                           | 2017 | 2016                          | 2017 |                                  |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר                     |      |                               |      |                                  |
|                          | אלפי ש"ח                       |      |                               |      |                                  |
| 156                      | 39                             | 39   | 117                           | 117  | הפחתות רכישת הזכות לניהול עמיתים |