

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2017

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2017

תוכן העניינים

עמוד

2-29	דוח על עסקי התאגיד
30-33	דוח הדירקטוריון
34	הצהרת מנכ"ל
35	הצהרת מנהל כספים
36	דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
37-56	דוחות כספיים

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

ליום 31.12.2017

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

עמוד

מבוא	4
חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	4-6
חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	6-11
חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	11-19
חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	20-29

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

1. מבוא

תיאור עסקי התאגיד והתפתחותו העסקית המפורט להלן כולל מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד כולל, בין היתר, תחזיות והערכות המתייחסים לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה יזוהה בדרך כלל באמירות כגון "החברה צופה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", וביטויים דומים. מידע צופה פני עתיד מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה והוא מבוסס על הערכות ואינפורמציה הידועה לחברה במועד פרסום הדוח. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם והם אינם מצויים בשליטת החברה, לרבות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה כמפורט בדוח זה. לפיכך מימוש ציפיות אלה בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מן התוצאות הצפויות, המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

2. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

א. עסקי החברה

- גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת" או "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית בדצמבר 1998.
- החברה מנהלת קופות גמל ענפיות לעובדי הוראה.
- הקופות שבניהול החברה (להלן: "הקופות"):
- קופת גמל גל (להלן "גל")
- קופת גמל כלנית (להלן "כלנית")
- 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 על ידי החברה ובחלקם לקופת הגמל הילה המנוהלת ע"י חברת רשף-חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ.
- הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול שהקופות גובות מעמיתיהן. הקופות הן קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גובה דמי ניהול לכיסוי הוצאותיה.
- לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול קופת גמל גל וקופת גמל כלנית (להלן: "הקופות").
- בעלת המניות של החברה הינה הסתדרות המורים בישראל המחזיקה 100% מהונה המונפק של החברה.



גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

2. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

ב. תחומי פעילות

החברה מנהלת את קופת גמל גל וקופת גמל כלנית ובמסגרתן בכל קופת גמל מנוהלים 3 מסלולים מותאמי גיל.

קופות הגמל גל וכלנית הן קופות ענפיות המיועדות לציבור עובדי ההוראה, הן שכירים והן עצמאיים. קופת גמל גל משמשת כקופת גמל להפרשות בגין רכיבים לא פנסיוניים ואילו קופת גמל כלנית משמשת להפרשות בגין תשלומי שכר מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים.

- הקופות מאושרות כקופות גמל לחיסכון (קופת גמל לחיסכון – "קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לפיצויים. בעבר כונו הקופות – "קופות גמל לא משלמות לקצבה") וכקופות גמל לתגמולים ולפיצויים. האישור לקופת גמל לחיסכון הינו לכספים שהופקדו בקופה 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. תוקף אישורי הקופות הינו עד 31.12.2018.

אישורים למסלולים מנוהלים החל מיום 1.1.2016:

ביום 17 בפברואר 2015 פורסם חוזר משרד האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא הקמת מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל.

בהתאם לתכנית שאישר דירקטוריון החברה, החל מיום 1 בינואר 2016 פועלים בקופת גמל גל ובקופת גמל כלנית שלושה מסלולי השקעה:

בקופת גמל גל:

- קופת גמל גל לבני 50 ומטה (מסלול חדש – מספר קופה באוצר 7242)
- קופת גמל גל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי - מספר קופה באוצר 7243)
- קופת גמל גל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש במקום מסלול גל לבני 60 ומעלה ללא מניות - מספר קופה באוצר 7244)

בקופת גמל כלנית:

- קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה (מסלול חדש – מספר קופה באוצר 7246)
- קופת גמל כלנית לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי - מספר קופה באוצר 7245)
- קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה (מסלול חדש – מספר קופה באוצר 7240)

אישורים למסלולים מנוהלים עד ליום 31.12.2015:

בקופת גמל גל:

- גל מסלול כללי – מספר קופה באוצר 637.
- מסלול אג"ח ללא מניות – מספר קופה באוצר 1444.

בקופת גמל כלנית:

- כלנית – מספר קופה באוצר 1479.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

2. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

ב. תחומי פעילות (המשך)

- הקופות פועלות על בסיס תקנונים המאושרים על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה") והמסדירים את אופן פעילותן, לרבות הוראות בדבר דמי ניהול, מדיניות השקעה, הפקדות כספים ומשיכתם על ידי עמיתים.
- שיעורי ההפרשות לתגמולים לעמיתים במעמד שכיר הם עד 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המירבי לפיצויים לעמיתים במעמד שכיר הינו עד 8.33% מן השכר על ידי המעביד.

ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החברה מוחזקת במלואה על ידי הסתדרות המורים בישראל ולא בוצעו שינויים בהונה בשנתיים האחרונות.

חלוקת דיבידנדים

בהתאם לתזכיר ההתאגדות של החברה, פעילות החברה הינה שלא למטרות רווח. החברה לא חילקה בעבר דיבידנד לבעלי מניותיה ואין בכוונתה לחלק דיבידנד בעתיד. ראה גם באור 1א' 2 וגם באור 8 בדוחותיה הכספיים של החברה.

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

סוגי הקופות

ראה התייחסות בסעיף 2' בחלק א' לעיל.

מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

החברה פועלת בענף ניהול קופות הגמל, המתאפיין בתנודתיות בתחום ההשקעות לה השפעה ישירה על היקף הנכסים המנוהלים וכן בפעילות אינטנסיבית של סוכנים ויועצים ולה השלכה ישירה על מעבר עמיתים בין קופות גמל. הענף מושפע משינויים כלכליים, מהחלטות הרגולטור ומהתחרות השוררת בו. השוק העיקרי של קופות הגמל בניהול החברה הינו ציבור עובדי ההוראה. מגבלות ופיקוח, ראה בסעיף 4א' להלן.

התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה, ראה סעיף 2 בדוח הדירקטוריון.

שינויים מהותיים בחלק החברה בשווקים עיקריים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים בהם פועלת החברה.

עם זאת, נציין כי לאור העובדה שהאוצר טרם התיר לקופות גמל ענפיות להקים קופת גמל להשקעה (כהגדרתה בתיקון 15 לחוק קופות גמל) תיתכן השפעה שעדיין אינה ניתנת לכימות בחלקה של החברה בענף קופות הגמל.

מוצרים חדשים

ביום 1.1.2016 הקימה החברה מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים ולהם מדיניות השקעה המותאמת למאפייני גיל החוסכים במסלול. לעניין זה יצויין כי בנובמבר 2016 הגישה החברה בקשה לאישור תקנון קופת גמל להשקעה. החברה טרם קיבלה את אישור רשות שוק ההון לניהול קופת גמל להשקעה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

(4) מידע לפי סוג הקופות

(4.1) המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן:

קופת גמל גל לבני 50-60 (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 50-60 (לשעבר כלנית) קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה קופת גמל גל – מסלול כללי קופת גמל גל – מסלול אג"ח קופת גמל כלנית	נתוני 2016-2017 נתוני 2015
--	---

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
	2015	2016	2017
מספר עמיתים:			
פעילים (1)	125,008	138,463	137,164
לא פעילים (2)	85,677	80,281	88,955
סה"כ	210,685	218,744	226,119
מספר חשבונות עמיתים:			
פעילים (1)	179,406	177,097	163,480
לא פעילים (2)	181,153	196,717	218,089
סה"כ	360,559	373,814	381,569
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
פעילים (1)	2,521,637	2,060,697	1,974,800
לא פעילים (2)	926,737	1,418,726	1,630,754
סה"כ	3,448,374	3,479,423	3,605,554

- (1) **עמיתים פעילים** – עבור נתונים לימים 31 בדצמבר 2016 ו 2017 – בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-2016 מיום 12 בינואר 2016, וחוזר גופים מוסדיים 1-2017 מיום 1 בפברואר 2017 - 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 יום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לחוזר אוצר 32-2015 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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

4 מידע לפי סוג הקופות (המשך)

4.1 המידע בטבלאות להלן כולל נתונים כדלקמן: (המשך)

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
12,034	6,816	7,857	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)
129,876	130,194	136,518	תקבולים מדמי גמולים
(**)	(**)	4,248	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
882	751	494	העברות צבירה לקופות
(76,839)	(48,216)	(111,422)	העברות צבירה מהקופות
תשלומים:			
(129,623)	(106,508)	(112,468)	פדיונות
31,334	78,273	213,009	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)			
7,331	7,120	7,151	פעילים ולא פעילים (1) (2)
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (אחוזים):			
0.19%	0.21%	0.21%	פעילים (1)
0.21%	0.21%	0.21%	לא פעילים (2)
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) (5)			
0.05%	0.04%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00% (*)	0.00% (*)	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.05%	0.05%	0.07%	עמלות ניהול חיצוני
0.05%	0.05%	0.07%	הוצאות מוגבלות (6)

- (1) **עמיתים פעילים** – עבור נתונים לימים 31 בדצמבר 2017 ו 2016 – בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 מיום 1 בינואר 2016, וחוזר גופים מוסדיים 2017-9-1 מיום 1 בפברואר 2017 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 31 בדצמבר 2015 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) **דמי גמולים משונתים** – עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. החיוב בחודש האחרון יוכפל ב-12, עבור חיוב בעל עיתוי אחר – יוכפל במספר הפעמים שאותן הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה. בנתוני השנים 2016-2017 דמי גמולים משונתים לא יכללו דמי גמולים חד פעמיים.
- (4) **תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים** – תקבול של סכום אחד בלבד בתקופת הדוח שאינו חלק מההפקדות החודשיות/רבעוניות. כולל דמי גמולים חד פעמיים הן בגין מצטרפים חדשים והן בגין עמיתים קיימים, גם במקרה שהחשבון כבר לא קיים בסוף התקופה. הנתון ניתן בנוסף לנתון של תקבולים מדמי גמולים ולא הופחת ממנו.
- (5) בהתאם להוראות חוזר 2016-9-3 לעניין מסלול חדש שנפתח במהלך שנת הדיווח – יש לחלק בסך הנכסים לסוף הרבעון הראשון שחלף מהמועד בו נפתח המסלול, לעניין מסלול שהתמזג – יש לחלק בסך הנכסים של המסלול שהתמזג כאילו מוזג ביום הראשון של השנה ולחלק בסך הנכסים הכולל את יתרת נכסי המסלול המתמזג לסוף שנה קודמת.
- (6) שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה של 0.25% מהנכסים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח – 2008.
- (*) מייצג שיעור נמוך מ-0.01%.
- (**) הנתון הנ"ל נדרש לראשונה בשנת 2017 עפ"י חוזר גופים מוסדיים 2017-9-1 ועל כן אינו מוצג עבור תקופות קודמות

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

4) מידע לפי סוג הקופות (המשך)

4.2 מידע בדבר עמיתים לא פעילים, כמפורט להלן:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
חשבונות מנותקי קשר: (7)			
36,047	28,751	25,145	מספר חשבונות
237,178	170,795	155,695	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
500	343	308	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
עבור עמיתי קופת גמל גל 0.20% עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.21%	0.20%	0.21%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ליום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
(***)	91,256	83,467	מספר חשבונות
(***)	126,350	117,318	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
(***)	256	234	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
(***)	0.21%	0.21%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

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

4.3 שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין

דמי ניהול בכל קופה 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. הוראות דין נוספות ראה בסעיף 4' להלן.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

א. מוצרים ושירותים (המשך)

5) ניהול והסברים להתפתחויות השנה

תנועות בצבירות עמיתים – כאמור בטבלאות לעיל, ניתן לראות כי לא קיים שינוי מהותי בתקבולים מדמי גמולים בשנים 2016-2017 אך עם גידול מסוים בשנת 2017 שניתן לייחסו לגידול הטבעי באוכלוסיית המורים וכן תוספת לשכר בגין מעונות לילדים עד גיל 5 שהזכויות בגין הטבה זו מופרשות לקופת גמל גל. קיים גידול בפדיונות בשנת 2017 לעומת שנת 2016 שנבע בין היתר עקב הוראת השעה למשיכה בסכומים קטנים.

העברות צבירה לקופות קטנו השנה לעומת שנים עברו והעברות הצבירה מהקופות גדלו משמעותית למול אשתקד.

לדעת החברה התנועה בתקבולים מעידה על: מגמה של פרישת עובדים בעלי וותק ושכר גבוה והצטרפותם של עמיתים בתחילת דרכם בעלי שכר נמוך, שינויים בהסכמי השכר מאמצע 2013 כך שרכיבי השכר שבגינם מבצעים הפקדות לקופות בניהול החברה (בעיקר בכלנית) הלכו וקטנו וכן צמצום רכיבי שכר בגין נסיעות לעובדי ההוראה כך שהפקדות לגל בגין הצטמצמו בהתאם.

המגמה הנמשכת של העברות כספים החוצה נובעת מהתחרות הרבה בענף וכן מאחר והחברה אינה קשורה בהסכמים עם יועצים פנסיוניים וסוכנים פנסיוניים, לפיכך אין אינטרס כלכלי לבנקים ולסוכני הביטוח להמליץ לעובדי הוראה להעביר כספים לחברה. עם זאת, בשנים 2015-2017 הרחיבה החברה את פעילות השיווק שלה ובכלל זה פרסומים ובמדיה חברתית התקשרות עם גוף הנותן שירות של שימור פנסיוני, שדרוג אתר החברה ופגישות עם ציבור עובדי ההוראה.

עודף הכנסות על הוצאות – שנת 2017 התאפיינה בתשואות גבוהות מאלו שהיו בשנת 2016 שהתאפיינה 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.

ב. תחרות

1) השוק בו פועלת החברה הוא שוק תחרותי ביותר בו פועלים גופי גמל בעלי מסלולים רבים המנוהלים על ידי בתי ההשקעות השונים, ב-2017 תחרות זו נמשכה והיא מקבלת ביטוי בהמשך ניווד כספים לקופות אחרות והמשך השקעתם של מתחרים בשוק באמצעי שיווק שונים ובהם פרסומים בכלי התקשורת השונים ושיווק פנסיוני אינטנסיבי לעמיתים פוטנציאליים.

בהתאם לנתונים המוצגים באתר גמל נט המנוהל על ידי משרד האוצר, ליום 31.12.2017 נוהלו בתחום הפעילות של קופות תגמולים ואישיות לפיצויים וללא קופות גמל להשקעה כ- 218,024 מיליוני ש"ח, מתוכם החברה מנהלת כ- 3,606 מיליוני ש"ח המהווים 1.65% מתחום הפעילות.

2) למיטב ידיעתה של החברה, מתחריה הם כלל הקופות הפועלות בשוק, החברה יכולה לגזור מניתוח העברות מהקופות בשנת 2017 כי בין מתחריה המשמעותיים, הקופות השכיחות שאליהן מבצעים עיקר העמיתים את העברותיהם הן אלטשולר שחם, ילין לפידות, הפניקס, מנורה מבטחים, ו- אקסלנס.

3) החברה ככל חברה לניהול קופות גמל חשופה לתחרות הגוברת בשוק על הזכות לניהול חשבונות עמיתים קיימים ועמיתים פוטנציאליים. הנהלת החברה מתמודדת עם התחרות בתחום הפעילות באמצעות מוניטין חברת הניהול לאורך זמן בתחום, תשואות ההשקעות בטווח הקצר ובעיקר לטווח הארוך, רמת השירות הגבוהה לעמית, אמינות הגוף המנהל בעיני העמיתים ודמי ניהול נמוכים משמעותית לעומת הממוצע בענף.

החברה אינה קשורה בהסכמים עם סוכנים פנסיוניים ו/או יועצים פנסיוניים, עם זאת החברה משקיעה מעת לעת בפרסומים ייעודיים לציבור עובדי ההוראה.

לחברה טרם אושר להקים קופת גמל להשקעה המהווה מוצר משלים להפקדות בקופת גמל ובכך קטנה האפשרות של החברה להתחרות בגופי השקעה בשוק קופות הגמל.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

3. חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות (המשך)

ג. לקוחות

- קופות הגמל גל וכלנית (דפנה לשעבר) הן קופות "ברירת מחדל" לגבי עובדי הוראה חברי הסתדרות המורים, בהתאם להסכמים והסדרים קיבוציים שנחתמו בין הסתדרות המורים ובין ממשלת ישראל.
גל מהווה קופת ברירת מחדל מאז הקמתה בשנת 1998 וכלנית (דפנה לשעבר) מהווה קופת ברירת מחדל מאז הקמתה בשנת 1984.
- לחברה המנהלת אין הסדר עם מעסיק כלשהו או עם קבוצת עמיתים כלשהי.
ליום 31.12.2017 עיקר נכסי הקופות הינם בגין עמיתים המועסקים במשרד החינוך.

3 מידע בדבר הוותק, התמדה ושימור לקוחות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
2016	2017	
4.47%	6.32%	א. שיעור פדיונות (*) מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
44.73	44.45	ב. גיל ממוצע של עמיתים (בשנים)
11.25	11.34	ג. וותק ממוצע של עמיתים (בשנים)

(*) פדיונות – תשלומים לעמיתים והעברות מהקופות.

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה

להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2017, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופות:

- צו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז-2017 (פורסם ביום 18.5.2017) – הצו החדש כולל הוראות לעניין ביצוע הליך של "הכרת לקוח" לפני פתיחת חשבון לעמית (קיים פטור לקופ"ג לקצבה בתנאים מסוימים), רישום פרטי זיהוי, אימות פרטים ודרישת מסמכים, הצהרת נהנה ובעל שליטה, חובת שמירת מסמכי זיהוי, בקרה שוטפת, חובת דיווח לרשות להלבנת הון על פעולות, דיווח על פעולות הנחזות כבלתי רגילות, איסור גילוי ועיון בתוכן הדיווח, חובת קביעת מדיניות, ניהול רישומים ושמירתם.
- תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 (פורסמו ביום 8.5.2017) - בתקנות (שניכנסו לתוקף ביום 8.5.2018) הוגדרו הוראות החלות על בעל מאגר מידע, על מנהל מאגר מידע ועל מחזיק במאגר מידע וכן הוראות לעניין סיווג מאגר מידע לעניין רמת אבטחת מידע הנדרשת (בסיסית/ בינונית/ גבוהה).
לרשם מאגרי המידע סמכות לפטור מהתקנות גופים שעומדים בהנחיות של רשות מוסמכת לעניין אבטחת מידע.
- תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני (פורסמו ביום 15.8.2017) – התקנות (שניכנסו לתוקף ביום 15.2.2018) כוללות את טופס הגשת בקשה לרישום פסק-דין לחלוקת חיסכון פנסיוני, הוראות לעניין מסמכים שיש לצרף לבקשה, אופן משלוח הבקשה, מועדי רישום הבקשה, הודעות שעל הגוף המוסדי לשלוח לחוסך ולבן הזוג לשעבר וטופס הודעה על בחירת בן הזוג לשעבר לעניין מרכיב פיצויי-פיטורים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך) א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה (המשך)

להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2017, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופות (המשך)

4. תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 (פורסמו ביום 31.10.2017) – במסגרת התקנות הוספה דרישה לקיום הליך תחרותי לבחירת נותן שירותי קסטודיאן (החזרת ניירות ערך), עודכנו ההוראות לגבי ההליך לבחירת נותן שירותי ברוקראז' (קניה ומכירה של ניירות ערך), הוגדרו מגבלות לעניין ביצוע עסקה עם צד קשור למנהל השקעות בקופת גמל ענפית, והוגדרו הוראות לעניין ביצוע עסקת קניה/מכירה של ני"ע באמצעות מי שלא נבחר בהליך תחרותי (עסקה אקראית).

5. חוזר הפקדת תשלומים לקופת גמל (פורסם ביום 8.11.2017) – החוזר קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופ"ג, הפרטים של המעסיק למסור לחברה המנהלת בעת ההפקדה, מועדים להפקדה ואישורים שהגוף המוסדי נדרש להמציא לעמיתים ולמעסיקים. בין היתר נקבעה חובה על מעסיק למסור לגוף המוסדי את מס' הטלפון הנייד של העובד וכן להודיע על סטטוס הזכאות לפיצויים (בסיום העבודה). במסגרת החוזר הוספו דרישות מגוף מוסדי לשלוח הודעות לעמיתים באמצעי דיגיטלי (מס' נייד ו/או דוא"ל) ובכלל זה הודעה על הפסקת תשלומים ודיווח חודשי על קליטת הפקדות. כמו-כן נדרשת החברה לאפשר למעסיק שימוש בחשבון מקוון ולהעמיד כתובת דוא"ל ומוקד טלפוני ייעודיים לפניות מעסיקים.

6. חוזר מתוקן – דוח שנתי דוח רבעוני לעמיתים (פורסם ביום 10.9.2017) – במסגרת החוזר – נערכו שינויים בנוסח כתב ההסכמה של עמית לקבלת דיווחים בדוא"ל, שינויים בדוח המקוצר (הוספת מידע לגבי תשלום דמי סליקה/ החזר דמי ניהול), שונתה נוסחת חישוב הוצאות שירות ובוטלה החובה לציון קוד לזיהוי פרטי חשבון. בדוח השנתי המפורט נערכו שינויים בדומה לשינויים בדוח המקוצר ובנוסף נוספה דרישה לצרף קישור למסמכים החתומים ע"י העמית (בתחולה מאוחרת יותר).

7. חוזר טיפול בפניות איכות מידע (פורסם ביום 31.12.2017) – החוזר קובע הוראות לטיפול בפניות/תלונות בעניין איכות מידע (שמועבר באמצעות המסלקה) והוא ייכנס לתוקף בסוף אוגוסט 2018.

8. תיקון חוזר הצהרה על מדיניות השקעות צפויה (פורסם ביום 3.12.2017) – בהתאם להוראות החוזר נדרשת החברה המנהלת להצהיר במסגרת המדיניות ההשקעות הצפויה, האם בקביעת מדיניות ההשקעה היא מתייחסת להיבטים של השקעות אחראיות (ממשל תאגידי, איכות הסביבה, צדק חברתי ושמירה על זכויות אדם).

9. תיקון לחוזר דוח שנתי דוח רבעוני לעמיתים (פורסם ביום 3.12.2017) – במסגרת החוזר נקבע כי ברירת המחדל למשלוח דוח מקוצר לעמית היא באמצעי דיגיטלי (דוא"ל / נייד) להבדיל מהמצב שהיה קיים עד היום בו ברירת המחדל היתה משלוח בדואר (אלא אם העמית ביקש אחרת).

להלן עיקרי טיוטות מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2017, שעלולות להיות להן, השלכה מהותית על החברה והקופות:

10. טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (ועדת השקעות), התשע"ז-2017 (פורסמה ביום 4.9.2017) – כוללת בין היתר הוראות לעניין: תהליך בחירת חבר ועדת השקעות (ועדת איתור); הרכב ועדת ההשקעות; הכשירות, ההשכלה והניסיון הנדרשים מחברי ועדת ההשקעות; מגבלות כהונה; תקופת כהונה של חבר ועדת השקעות (6 שנים); הפסקת כהונה; תקופת צינון לאחר כהונה; החובה לתת בוועדה ייצוג הולם לשני המינים; דרישה כי חבר ועדת השקעות לא יהיה קרוב או מקורב לבעל השליטה או לבעל תפקיד מרכזי בחברה דרישה כי חבר ועדת השקעות לא יהיה בעל זיקה לגוף המוסדי או לבעל תפקיד מרכזי בגוף המוסדי או לבעל היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף המוסדי דרישה כי חבר ועדת השקעות או קרובו לא מחזיקים באמצעי שליטה בגוף המוסדי; הוראות לעניין איסור כהונה במקביל בגופים פיננסיים אחרים (כפוף לחריגים מסוימים);

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה (המשך)

להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2017, שעלולה להיות להם השלכה מהותית על החברה והקופות (המשך)

11. טיוטת חוזר מיקור חוץ בגופים מוסדיים (פורסמה ביום 5.11.2017) – טיוטת החוזר מתייחסת בין היתר לתהליך הוצאת פעילות מהותית למיקור חוץ, חובת מינוי אחראי על פעילות מיקור חוץ, חובת קביעת נהלים וביקורת על פעילויות מהותיות במיקור חוץ וחובה לדווח לממונה על הסכמי מיקור חוץ ועל כל שינוי בהם.

שינויי רגולציה שפורסמו בשנת 2017 שישפיעו/ עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים

עדכון לחוזר דוח תקופתי של חברות מנהלות (פורסם ביום 1.2.2017) - במסגרת התיקון הוספו הגדרות (ובכללן הגדרות לחשבון לא פעיל ביתרה של עד 8,000, חשבון מנותק קשר, עמית פעיל, עמלת ניהול חיצוני, פנסיונר). הוספה הוראה המפרטת את תקופות הדיווח שיש להציג בדוחות הרבעוניים, כולל מספרי השוואה לתקופה המקבילה בשנת הדיווח הקודמת ובשנת הדיווח הקודמת כולה.

כמו-כן הוחלף נספח א' – דוח עסקי תאגיד של חברה מנהלת (כולל דרישה לציין בסעיף 'הון אנושי' גם את מספר העובדים המועסקים בידי חברה אחרת במיקור חוץ, לרבות חברה בקבוצת השליטה שעיקר עיסוקם במתן שירותים לחברה המנהל וכן דרישה להתייחס במסגרת 'מדיניות התגמול' לבעלי התפקידים הבכירים (ולא לנושאי המשרה).

כמו-כן שונתה הגדרת עמית פעיל (בקופ"ג) – חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד (כלומר ייתכן ועמית בעל מספר חשבונות ידווח הן כעמית פעיל והן כעמית לא פעיל).

ב. חסמי כניסה ויציאה

1) חסמי כניסה ויציאה עיקריים של פעילות החברה

- חסמי הכניסה העיקריים בתחום קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים (רשיון חברה מנהלת, היתרי אחזקה והיתרי שליטה, היתר לניהול קופות גמל נוספות), גיוס הון עצמי מינימלי נדרש (לחברות שאינן מנהלות קופות גמל ענפיות). כמו כן, חדירה לענף מחייבת מומחיות, ידע וניסיון ספציפי בענף קופות הגמל וכן גודל מינימלי של פעילות אשר יאפשר את תפעול מערך זכויות העמיתים, לרבות אמצעי מיחשוב תומכים, מנגנונים לעמידה בדרישות הרגולציה וחוסן פיננסי של בעלי השליטה.
- חסמי היציאה העיקריים בתחום הינם קבלת אישור המפקח למיזוג, פיצול, הפסקת או העברת ניהול של קופת גמל בפירוק מרצון של חברה מנהלת.

2) מגבלות הכלולות בהיתר שליטה

- שיעור ההחזקה של הסתדרות המורים בחברה יהיה 100% ולא ישתנה ללא הסכמה מראש של הממונה.
- לא יעשה כל שינוי בתקנון ההתאגדות של החברה ללא הסכמה מראש של הממונה.
- הסתדרות המורים ומי ששולט בה ומי שנשלט על ידה יהיו רשאים לקבל תשלום מהחברה לפי הסכם ובמידה והממונה לא התנגד.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

ג. גורמי הצלחה קריטיים

- החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים:
- מדיניות השקעות שקולה ואחראית לצד ניהול סיכונים לתרחישים שונים (ראה גם סעיף 4 יב' בהמשך)
 - תשואות המסלולים בהתייחס לרמת הסיכון הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך.
 - רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט מונגשות לעמיתים.
 - רמת שירות גבוהה לעמיתים.
 - מוניטין החברה לאורך שנים.
 - דמי ניהול מצבירה בלבד הנמוכים משמעותית לעומת הממוצע בענף. (ראה גם באור 12 בדוחותיה הכספיים של החברה).

ד. השקעות

החברה עוסקת בניהול קופות הגמל ואינה מבצעת השקעות פיננסיות למעט חשבון עו"ש ופקדון נזיל לצרכי תפעולה. להלן תקציר מדיניות ההשקעות של הקופות בניהול החברה למידע נוסף בדבר השקעות הקופות יש לעיין בדוחותיהן הכספיים.

מבנה ומדיניות ניהול ההשקעות של הקופות בניהול של החברה והמערך התומך שלה

מודל הקצאת הנכסים והחשיפות בקופות נקבע על-ידי דירקטוריון החברה. במסגרת המגבלות שהוגדרו על-ידי דירקטוריון החברה, ועדת ההשקעות של החברה קובעת כללים ונהלים בנוגע לדרך קבלת החלטות ההשקעה בקופות וסמכות כל אחד מהגורמים המעורבים בתהליך. ועדת ההשקעות קובעת את יחסי הגומלין בין הועדה למנהל ההשקעות המבצע את ההשקעות בפועל. מנהל ההשקעות מדווח מידי ישיבת ועדת ההשקעות של הקופות באשר למבנה תיק ההשקעות, עסקאות בניירות ערך שנעשו מאז הישיבה האחרונה, ביצוע החלטותיה וסקירה כלכלית של שוק ההון. ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר מדיניות ההשקעה של הקופות ברמת האפיק ומנחה את מנהל ההשקעות ליישמה בפועל. פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקופות. מדיניות הגידור של הקופות הינה דינמית בהתאם לניתוחי תחזיות וניהול הסיכונים שהן מבצעות.

ה. ביטוח משנה

לחברה אין הסכם לביטוח משנה עם גורמי צד ג'.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

ו. הון אנושי

- להלן תרשים המבנה הארגוני בחברה:



(*) עד 5.2017 כיהן ד"ר אריה נחמיאס

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

ו. הון אנושי (המשך)

- מספר העובדים המועסקים בחברה – בשנים 2016-2017 מועסקים בחברה 2 עובדים – מנכ"ל החברה ומזכירת החברה.
- תפעול הקופות מתבצע בעיקר על ידי המתפעל – הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
- מידע על חברי הדירקטוריון ראה בסעיף 5'א' להלן.
- השקעות החברה באימונים והדרכה – מנכ"ל החברה והדירקטורים משתתפים בימי עיון מקצועיים והשתלמויות בהתאם לתכנית השתלמויות השנתית שאושרה בתחילת השנה.
- לחברה אין תלות מהותית בעובד מסויים.
- בחברה אין תכנית תגמול לעובדים מעבר לתנאי שכרם בהסכמי העבודה שנחתמו עמם.
- בשנים 2016-2017 לא חלו שינויים מבניים בחברה.
- הטבות וטיבם של הסכמי העסקה – דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית קבעו את תנאי שכרו של מנכ"ל החברה אשר מועסק בחברה ב- 75% משרה. פירוט לגבי תנאי הטבות בהסכם העסקה עם המנכ"ל ראה בבאור 9 בדוחות הכספיים של החברה (ראה גם טבלה בסעיף 2'ג' להלן).
- תכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים – לעת עתה החברה אינה צופה שינויים במצבת העובדים הקיימת.

ז. שיווק והפצה

החברה מפעילה באופן שוטף אתר אינטרנט ובתקופת הדיווח היא הוסיפה לחדש את אתר אינטרנט. במהלך שנת הדוח פרסמה החברה מודעות בבטאונים פנימיים של הסתדרות המורים בישראל ובכתבי עת הרלוונטיים לציבור עובדי ההוראה ובהם יומן המורה, הרבעונים – "שעור חופשי" ו- "הד החינוך", חוברת "אלה זכויותיך" (בעברית ובערבית) ובחברות חצי שנתיות המופצות לכל עובדי ההוראה היוצאים לשנת שבתון. במהלך השנה החברה ביצעה ימי עיון לראשי הסניפים, ראשי אגפים ובעלי תפקידים בהסתדרות המורים.

בנוסף, בשנת 2017 החברה הסתייעה בחברה שהעניקה לה שירות ייעוץ אסטרטגי ופרסום בפייסבוק, ייעוץ תקשורתי וניהול יחסי ציבור וכן נעזרה בשירותיה של חברה לצורך שימור עמיתים. בשנת 2017 שילמה החברה דמי עמלות למשמר פנסיוני סך של 9 אלפי ש"ח.

ח. ספקים ונותני שירותים

החברה אינה תלויה באף ספק או נותן שירותים.

החברה מקבלת שירותים לצרכי התפעול השוטף ממספר גופים.

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

שיעור דמי התפעול שנגבה על ידי הבנק במהלך השנים 2016-2017 עבור שירותים אלה עמד על 0.09%.

לעניין זה, נציין כי ביום 15.3.2018 הודיע הבנק על סיום הסכם מתן שירותי תפעול ביום 31.12.2019. במועד זה לא ניתן לכמת את השפעת הודעת הבנק על סיום ההסכם למתן שירות תפעול והחלפת מתפעל על דוחותיה הכספיים של החברה.

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

שירותי קסטודיאן (משמורת נ"ע) – ליום הדוח על המצב הכספי מרבית הנכסים נמצאים במשמורת בבנק הבינלאומי.

החברה אינה תלויה באף ספק או נותן שירותים. תיתכן בעתיד פגיעה ברמת האי-תלות של החברה במתפעל, וזאת בשים לב לצמצום הצפוי במספר הבנקים הנותנים שירותי תפעול בענף קופות הגמל.

ט. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע המהותי לפעילותה. ניהול החברה מתבצע במשרדי החברה המנהלת וניהול חשבונות העמיתים מתבצע ע"י הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. ראה גם באור 5 בדוחות הכספיים של החברה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

י. עונתיות

הפרשות העמיתים, משיכות כספים והעברות כספים מן הקופות אינם מתאפיינים בעונתיות, עם זאת, סביר כי יהיה גידול במשיכות מהקופות בסמיכות למועד היציאה לגמלאות של ציבור עובדי ההוראה. תשואות הקופות באפיקי ההשקעות השונים נקבעים על פי המצב הכלכלי השורר במשק.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

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.

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 הלוואה וכנגדה כלנית הפקידה בסכום זהה פיקדון 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.

ברשות החברה מאגרי מידע הנוגעים לפרטי העמיתים אשר כספיהם מנוהלים או נוהלו בעבר על ידי החברה. מאגרי המידע מוחזקים אצל המתפעל ונשמרים על פי נהלי אבטחת מאגרי המידע של הבנק הבינלאומי (כפופים להוראות המפקח על הבנקים). לחברה יש הרשאה לצפייה בלבד.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

יב. גורמי סיכון

גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בארץ ובעולם אשר יכולים להשפיע על התשואות של הקופות בניהול החברה ומצב האשראי של הנכסים בהן השקיעו הקופות. בנוסף, שינויים הקשורים במצב התעסוקה ושינויים בצריכה אלו משפיעים הן על תשואות הקופות שבניהול החברה, צבירת הכספים ומצב נזילות הקופות.	X			פיזור ההשקעות של הקופות בין מדינות ומטבעות שונים, ענפי משק שונים ובמידת הצורך גידור החשיפות בקופות. החברה אינה יכולה לצמצם לחלוטין את הסיכון להשפעה על מצב הקופות המנוהלות ע"י החברה בעקבות האטה בכלל המשק.
סיכונים ענפיים	סיכונים הקשורים לענף קופות הגמל ובהם התחרות הגדולה עם משתתפים רבים, סיכוני רגולציה המשפיעים על הוצאות החברה כדי לעמוד בהוראות רגולטוריות ובהתאם על שיעור דמי הניהול. בנוסף, סיכון לפגיעה בפעילות החברה בעקבות החלטות הרגולטור. דוגמא לכך - חברות לניהול קופות גמל ענפיות לא קיבלו היתר מהממונה על שוק ההון לנהל קופת גמל להשקעה מדיניות רשות שוק ההון בעניין זה, פוגעת פגיעה קשה בכושר התחרות וביכולת הגידול בהיקף ההפקדות של הקופה ביחס לקופות גמל אחרות הפועלות בענף. אי הוודאות לגבי השחקנים בשוק התפעול - הגידול בהיקף הדרישות הרגולטוריות הדורשות השקעה משמעותית בטכנולוגיות המידע מביא לצמצום הכדאיות למתן שירותי תפעול לקופות גמל ומס' השחקנים בשוק התפעול הולך וקטן, קיימת אי וודאות לגבי הוצאות בגין תפעול אשר ייתכן שיגדלו לאחר סיום הסכם התפעול עם המתפעל הקיים (הבנק הבינלאומי). הוצאות התפעול מהוות חלק מהותי מהוצאות דמי הניהול הנגבים מהעמיתים.	X			לחברה מוניטין רב שנים והיא מעניקה שירות ברמה גבוהה לעמיתיה בנוסף לשמירה על אחוז דמי ניהול נמוכים משמעותית לעומת דמי הניהול הנהוגים בענף. לעניין סיכונים הנובעים מרגולציה, החברה מסתייעת בשירותיה של יועצת משפטית וממונת אכיפה מנהלית למעקב אחר עמידה בהוראות הרגולציה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)

יב. גורמי סיכון (המשך)

גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת (המשך)

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	סיכונים תפעוליים – הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלת של הליכי עבודה. הסיכון לפגיעה בשמה הטוב של החברה.	X			החברה קבעה נהלי בקרה ותכנית עבודה וכן התקשרה בהסכמים עם בעלי מקצוע ונותני שירותים מומלצים לצמצום הסיכון לכשל תפעולי. החברה מקפידה לאורך השנים להעניק לעמיתה שירות מיטבי ולשמור על המוניטין הטוב שלה.
סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה	סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים תפעוליים	X			פיזור ההשקעות, שמירה על מוניטין חיובי רב שנים, שמירה על שיעורי דמי ניהול הנמוכים משמעותית מאלו הנהוגים בענף והתייעצות בנותני שירותים לצמצום החשיפה של הרגולציה.

ראה גם באור 19 "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה וכן סעיף 4 בסקירת ההנהלה של קופת גמל גל וסעיף 4 בסקירת ההנהלה של קופת גמל כלנית.

יג. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

החברה אינה צד להסכם מהותי שאינו במהלך העסקים הרגיל שלה.

יד. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

החברה ממשיכה לפעול בשוק הגמל להשאת תשואה לעמיתים תוך שמירה על רמת סיכונים המתאימה לעמיתים בה והקפדה על רמת שירות גבוהה ודמי ניהול נמוכים.

החברה בוחנת אפשרות להעביר לניהולה או למזג יחד עם קופות הגמל בניהולה קופת גמל אחרת המנוהלת על ידי חברה מנהלת בבעלות הסתדרות המורים.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם ושם משפחה	אילן פלס	עזרא גנור	אפרים גרינפלד	חגית איסר	ליאורה אורינגר
מספר ת.ז.	054268610	063893945	051906675	028030526	068696616
תאריך לידה	11.9.1956	21.12.1948	21.4.1954	22.11.1970	1.1.1959
מען	החבל 43, שהם	פנחס רוזן 5 ירושלים	ת.ד. 60 נוה דניאל	גבעתי 17' מזכרת בתיה	ניר דוד 39/3 ק. גנים, ראשון לציון
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון(*)	יו"ר ו. השקעות ו. ביקורת	יו"ר הדירקטוריון	ו. ביקורת	ו. השקעות	-
דירקטור חיצוני/בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	-	-	דירקטורית בלתי תלוי	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	כן	-	כן	-
כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה	כן	כן	-	כן	-
תאריך התחלת כהונה	29.09.2009	01.08.2013	18.02.2014	06.09.2012	18.02.2014
התעסקות עיקרית נוספת	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות	יועץ כלכלי	מפקח רשת "צביה"	סמנכ"ל תפעול חברת X-JET	יו"ר סניף הסתדרות המורים ראש"צ והמרחב
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	הסתדרות המורים	לא	הסתדרות המורים
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה - אוני' ת"א. תואר ראשון במשפטים -מכללת נתניה, תואר שני במשפטים - בר אילן. תואר שני במערכות מידע- קלארק ארה"ב	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה האוניברסיטה העברית ירושלים	תואר שני אוניברסיטה עברית טורו קולג'	BA מנהל עסקים, התמחות במימון - אוני' דרב. תואר ראשון משפטים המכללה האקדמית ק. אונו.	MA המכללה האקדמית אור יהודה, חינוך עם התמחות במתמטיקה, סיימה קורס דירקטורים.
עיסוק בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות ייעוץ כלכלי וייעוץ פרוייקטים דירקטור	ייעוץ כלכלי להסתדרות המורים, האקדמיה ללשון העברית והמכון לתכנון מדיניות העם היהודי	מפקח חינוכי ועדת ביקורת ומכרזים - הגן התנ"כי	מנהלת תפעול באלקטלוסנט	יו"ר סניף הסת' המורים ראש"צ - נ"צ והמרחב מנהלת סחר ושיווק "אשמורת 360" דירקטורית
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	הגומל-חברה לניהול קופות גמל בע"מ עד 2.2018, טאואר	-	מסד אחזקות, גן החיות התנ"כי ירושלים	-	-
סיום כהונה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה

(*) וועדת הביקורת משמשת גם כוועדת אכיפה וכוועדת תגמול.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5 חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

א. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם ושם משפחה	ד"ר אריה נחמיאס	זכריה ספיר	נפתלי כהן	פאול ג'רי קוטישטנו	מודי קניגסברג
מספר ת.ז.	051604205	030376818	06458444	17035494	7715915
תאריך לידה	3.8.1952	15.2.1937	1950	22.1.1971	1946
מען	חוחית 1 ראש העין	תל צבי צפון 6 פרדס חנה	הגיתית 8/ב' חדרה	קוסובסקי 10, תל אביב	הפרדס 8, קרית אונו
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון (*)	יו"ר ו. ביקורת, ו. השקעות עד מאי 2017.	מ"מ יו"ר דירקטוריון	-	יו"ר ועדת ביקורת מ אוגוסט 2017 וחבר ו. השקעות ממאי 2017.	חבר ועדת ביקורת מספטמבר 2017.
דירקטור חיצוני/ בלתי תלוי	דירקטור חיצוני עד מאי 2017	-	-	דירקטור חיצוני ממאי 2017.	דירקטור חיצוני מספטמבר 2017
מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	-	כן	כן	כן
כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה	כן	-	כן	כן	כן
תאריך התחלת כהונה	25.03.2008	24.03.2013	01.01.2009	24.5.2017	11.9.2017
התעסקות עיקרית נוספת	ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	חבר בהנהלת הסתדרות המורים	יו"ר סניף חדרה בהסתדרות המורים	מנכ"ל אפסילון קרנות נאמנות.	נשיא התאגדות לברידג'. חבר ועד מנהל בניסן נתיב
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	BA בכלכלה וסטטיסטיקה, MSC בכלכלה חקלאית ומנהל P.H.D במנהל עסקים	תיכונת, אוניברסיטה, מנהלים בכירים, מנהל ב"ס, סיים קורס דירקטורים	אקדמאית MA	תואר ראשון בניהול-כלכלה מאוניברסיטת ת"א תואר שני M.Sc בחקר ביצועים מאוניברסיטת ת"א	תואר בכלכלה מאוניברסיטת ת"א
עיסוק בחמש שנים אחרונות	חבר סגל אקדמי, ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה, נציג חיצוני קרן השתלמות מחר	מ"מ יו"ר אשמורת שירותי רווחה ותרבות בע"מ - החברה הכלכלית של הסתדרות המורים	הסתדרות המורים	מנכ"ל אפסילון קרנות נאמנות, אי.בי.אי. – אמבן- מנהל השקעות בכיר	
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	-	במתנ"ס בפרדס חנה כרכור	-	-	קרן הפנסיה של הסוכנות היהודית.
סיום כהונה	מאי 2017	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה

(*) וועדת הביקורת משמשת גם כוועדת אכיפה וכוועדת תגמול.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ב. נושאי משרה

לגבי כל אחד מנושאי משרה של החברה, שפרטים אודותיו לא הובאו בסעיף א':

תפקיד בחברה	שם	מס' זיהוי	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד שממלא בחברה קשורה או בעל עניין בה	היה נושא משרה מורשה חתימה עצמאי בחברה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ונסיון עסקי
מזכיר חברה	אלונה לזר	37213188	25.9.1979	1.6.2013	מזכיר חברה בהגומל חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. ממונה כמזכיר חברה בגל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ ובחברה לניהול קופות גמל של עובדי בנק דיסקונט בע"מ ובעבר שימשה כקצינת ציות בחברה לניהול קופות גמל של עובדי בנק דיסקונט בע"מ.
מנהל כספים	רו"ח פרושן עמוס	7561087	14.9.1945	3.11.2010	מנהל כספים בהגומל חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת תל-אביב. תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון משרד המשפטים. שותף מנהל בפירמת רואי חשבון. חבר "גישור ישיר" – המרכז לבוררות וגישור. חבר מועצת המנהלים בתעשייה האווירית לישראל ויו"ר ועדת ביקורת. יועץ מיוחד לרשות החברות הממשלתיות בקשר למכירת חברות ממשלתיות לרבות טיפול במכירת פז ועריכת תוכנית ההפרטה אשר הוגשה ע"י First Boston. יו"ר מועצת מנהלים בחברת החשמל. חבר מועצת מנהלים בחברת החשמל. ייסד חברת שחק עוז בע"מ – חברה לייעוץ וניהול השקעות. יו"ר ועדת כספים בבית אור אביבה. יו"ר ועדת כספים בקרן יהושע רבינוביץ, לספרות ואומנות. יו"ר ועדת הכספים באקדמיה הישראלית לקולנוע. חבר ועדת הכספים והאקזקוטיבה של מוזיאון ת"א לאומנות. יו"ר ההנהלה הציבורית של בית צבי ביה"ס לאומנות הבמה והקולנוע.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ב. נושאי משרה (המשך)

לגבי כל אחד מנושאי משרה של החברה, שפרטים אודותיו לא הובאו בסעיף א':

תפקיד בחברה	שם	מס' זיהוי	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד שממלא בחברה קשורה או בעל עניין בה	היה נושא משרה מורשה חתימה עצמאי בחברה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ונסיון עסקי
מנהל סיכונים	אבי שריר	23807035	12.5.1969	27.4.2010	מנהל סיכונים בגל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ	לא	לא	תואר B.A. בכלכלה וניהול עם התמחות במימון מכהן כמנהל סיכונים ויועץ בכיר לסיכונים פיננסיים. עסק בתפקיד שמסחר שווים בשוק ההון כיהן כסמנכ"ל אקסלנס גלובס מרקטס.
ממונה אכיפה	רו"ח בת שבע קריסטל	66204215	9.1.1983	1.3.2013	ממונה אכיפה בגל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ	לא	לא	תואר ראשון בחשבונאות ניהולית ומערכות מידע ממוחשבות ממכון לב. רו"ח מסמכים מטעם מועצת רואי חשבון, משרד המשפטים מוסמכת כסוקרת בדיקת איכות מערך הביקורת הפנימית (IIA) נסיון רב בביקורת, פנימית בין היתר כמבקרת פנימית בבנק דיסקונט. מכהנת כממונה על האכיפה בקופות גמל וקרנות השתלמות.
מבקר פנים	רו"ח מאיר איליה	24664633	16.3.1970	17.2.2014	מבקר פנים בגל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ	לא	לא	תואר שני- מוסמך במנהל עסקים MBA מהמכללה למנהל ראש"צ. תואר ראשון בוגר בעסקים, חשבונאות ומימון מהמכללה למנהל ראש"צ. תואר שני במשפטים LLC מאוניברסיטת בר-אילן. רו"ח מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון, משרד המשפטים. מבקר פנימי מוסמך CIA. משנת 2007 שותף במשרד רוזנבלום הולצמן רואי חשבון, מכהן כמבקר פנימי בתאגידים.
יועצת משפטית	עו"ד גלית שלום-קדוש	24319543	26.2.1969	1.2.1998	יועצת משפטית בגל- ניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר ראשון במשפטים - המכללה למנהל. עוסקת במתן ייעוץ משפטי לחברות לניהול קופות גמל מאז 1996. בעבר עסקה ביעוץ משפטי בתחום דיני עבודה (ייעוץ לארגוני עובדים, וועדי עובדים ומו"מ קיבוצי והסכמים פנסיוניים).

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

(1) מסמך מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות התגמול של החברה¹ כוללת עקרונות מרכזיים שאושרו ע"י דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצות וועדת התגמול, באשר למדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלה ועם הצורך בניהול מושכל של כספי העמיתים.

מדיניות התגמול הינה מדיניות רב-שנתית (לתקופה של 3 שנים).

עקרונות תגמול בעל תפקיד מרכזי בחברה

"בעל תפקיד מרכזי" – מנכ"ל, מנהל כספים ראשי, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל, מבקר פנים, מזכיר חברה, יועץ-משפטי ראשי, מנהל הסיכונים, מנהל השקעות ראשי, ראש אגף קופות גמל.

בעל תפקיד מרכזי, המקבל תמורה בגין תפקידו ישירות מהחברה – יחולו עליו העקרונות הבאים:

1. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל תגמול במניות של החברה ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
2. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו כבעל תפקיד בחברה. **חריג** – האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד מרכזי שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד מרכזי, בגין ביצוע מטלה מיוחדת או למענק המשולם לבעל תפקיד מרכזי בהתאם להסכם עבודה קיבוצי, החל באותו מקום עבודה.
3. עלות השכר הממוצעת של בעל תפקיד מרכזי בחברה, לא תעלה על פי 10 מעלות השכר הממוצעת ומעלות השכר החציוני² של עובדים (במשרה מלאה) המועסקים בחברה, שאינם בעלי תפקיד מרכזי.
4. החברה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי בחברה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה וביטוח תאונות אישיות, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים בחברה.
5. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.
6. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה³ ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
7. התקרה המקסימלית למענקי פרישה⁴ של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, מעבר ל- 100% פיצויי-פיטורים, לפדיון ימי מחלה ולתנאים אחרים להם הוא זכאי על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים בחברה – עומדת על שכר ברוטו חודשי של חודש אחד בגין כל שנת עבודה + 6 חודשי הסתגלות⁵. מענק פרישה לא יותנה בביצועים בפועל.

¹ העקרונות נקבעו בהתאמה לדרישות חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מיום 10.4.2014). על תיקוניו.

² **עלות שכר חציוני** – רמת שכר אשר מחצית מהעובדים משתכרים יותר ממנה ומחציתם פחות ממנה.
³ לעניין זה – 'בעל תפקיד מרכזי' – למעט דירקטור ולמעט חבר ועדת השקעות או ועדת אשראי שאינם עובדי החברה או גוף מוסדי אחר בקבוצת המשקיעים או תאגיד השולט בגוף המוסדי.

⁴ **"מענק פרישה"** – כל תגמול המשולם לנושא משרה, בסיום תקופת ההעסקה, מעבר לתגמולים בגין סיום העסקה שנקבעו לכלל העובדים והמועסקים בגוף המוסדי.

⁵ האמור לא יחול על זכויות שנצברו לעובד החברה ע"י החברה עד ליום התחילה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)

(1) מסמך מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)
עקרונות תגמול בעל תפקיד מרכזי בחברה (המשך)

8. **השבה** – סך התגמול המשתנה שיכולה החברה להעניק לבעל תפקיד מרכזי, לא יעלה על עלות שתי משכורות חודשיות. לפיכך, ובכפוף לקיום תנאי זה, לא יופעל בחברה מנגנון השבה של רכיב משתנה, כמפורט בחוזר מדיניות תגמול.
לחברה שמורה הזכות לפעול לגביית תשלום מכל עובד/ בעל תפקיד, בכל מקרה שהתברר כי תשלום כלשהו שולם בטעות ו/או כתוצאה מהטעייה/ מרמה.

9. **איסור גידור** – חל איסור על בעל תפקיד מרכזי ליצור הסדרי גידור פרטיים, המבטלים את השפעת הרגישות לסיכון הגלומה ברכיב המשתנה בתגמול.

בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עלייו העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמול שלו, בשל עיסוקיו בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה/ כספי הקופה, יהיה עקבי עם עקרונות החוזר ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

עקרונות תגמול דירקטורים בחברה

1. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.

2. הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול העולה על התגמול המשולם לדירקטור חיצוני בחברה ולא יקבלו רכיב משתנה בשל כהונתם.
חריגים:

מנכ"ל חברה המכהן גם כדירקטור בחברה לא יקבל תגמול נפרד בגין עבודתו כדירקטור אולם רשאי הדירקטוריון לאשר תוספת לשכרו כמנכ"ל, בתקופת כהונתו כדירקטור, בעלות שלא תעלה על 1/12 מגובה הגמול השנתי המשולם לדירקטור חיצוני בחברה.

דירקטוריון החברה רשאי לאשר ליו"ר דירקטוריון פעיל שכר ו/או תגמול חודשי, ובלבד שעלות השכר/ התגמול החודשי לא תעלה על יחס הכפלה מרבי של אחד ורבע⁶ ביחס לעלות התגמול החודשי הממוצע של דירקטור חיצוני בחברה. יו"ר דירקטוריון לא יקבל רכיב משתנה בשל כהונתו. עקרונות התגמול של בעל תפקיד מרכזי יחולו, בהתאמה, גם על יו"ר דירקטוריון פעיל.

3. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.

4. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לדירקטור, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

עקרונות תגמול בעלי תפקידים העוסקים בפונקציות בקרה, שיווק וניהול השקעות ראה פירוט באתר האינטרנט של החברה בכתובת: <http://www.galgemel.com> קישור למדיניות התגמול

⁶ יחס הכפלה – היחס המרבי שבו יוכפל תגמול דח"צ לצורך קביעת תגמול יו"ר הדירקטוריון. תגמול דח"צ לעניין קביעת תגמול יושב ראש הדירקטוריון לפי פסקה זו, יחושב על פי המספר המזערי של ישיבות דירקטוריון וועדותיו המחויב על-פי הוראות הדין.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)

(2) התגמולים שניתנו בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים מבין בעלי התפקידים המרכזיים בחברה:

תגמולים בעבור שירותים במונחי עלות לחברה			פרטי מקבל התגמולים				
שם	תפקיד	היקף משרה	מועד התקשרות (**)	שיעור החזקה בהון החברה	שכר ונלוות (באלפי ש"ח)	תשלום לפי הסכם (באלפי ש"ח)	סה"כ
נפתלי כהן (*)	מנכ"ל	75%	1.8.2013	-	473	-	473
עו"ד גלית שלום-קדוש	יועצת משפטית	נותנת שירותים חיצונית	27.1.2016	-	-	153	153
רו"ח מאיר איליה באמצעות משרד רו"ח רוזנבלום הולצמן	מבקר פנים	נותן שירות חיצוני	17.2.2014	-	-	137	137
אלונה לזר	מזכיר חברה	נותנת שירותים חיצונית	27.3.2016	-	-	144	144
רו"ח עמוס פרושן באמצעות משרד גולדברג פרושן ושות'	מנהל הכספיים	נותן שירותים חיצוני	28.2.2016	-	-	140	140

(*) תנאי התגמולים לאחר העסקה עבור המנכ"ל מופיעים בביאור 9' לדוחות הכספיים של החברה.

(**) מועד חתימת הסכם עדכני ביותר.

(***) בהתאם להגדרות בעלי תפקידים מרכזיים במדיניות התגמול של החברה מנהל ההשקעות הראשי ומנהל אגף קופות גמל הם בעלי תפקיד מרכזי:

- בשנת 2017 החברה שילמה לבנק הבינלאומי הראשון לישראל הוצאות לגורם מתפעל בסך 3,168 ש"ח אלפי ש"ח בסכום זה אינו כולל עמלות לברוקראז' ודמי ניהול השאלות הרשומים בדוחותיהן הכספיים של הקופות.
- בשנת 2017 החברה שילמה לפסגות ניירות ערך בע"מ הוצאות בגין דמי ניהול תיק השקעות בסך 1,140 אלפי ש"ח. סכום זה אינו כולל דמי ניהול בגין תעודות סל שהנפיקה פסגות הרשומים בקופות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ד. מבקר פנים

- ר"ח מאיר איליה ממושרד רו"ח רוזנבלום – הולצמן. תחילת כהונה – 17.2.2014.
- מבקר הפנים משמש גם כממונה פניות הציבור בחברה. היקף העסקת מבקר הפנים נגזר מתכנית הביקורת הרב שנתית אשר נערכת בהתאם לדרישות האוצר.

שעות ב- 2017

525	שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקר הפנים
60	שעות העסקה כממונה פניות הציבור
1,600 לפחות	שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקרי הפנים של נותני השירותים של החברה מתפעל ומנהל השקעות.

- התגמול למבקר הפנים מחושב לפי תעריף שעות. בשנת 2017 ובהתאם לשעות הביקורת ושעות העסקה כממונה פניות ציבור עבור שנת 2017, שכר המבקר עמד על 137 אלפי ש"ח כולל מע"מ.
- התגמול למבקר הפנים משולם למשרד רו"ח רוזנבלום - הולצמן לדעת הדירקטוריון אין השפעה לתגמול למבקר הפנים על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

ה. רואה חשבון מבקר

- ר"ח ארז שפיר ממושרד שרוני-שפיר רואי חשבון. בשנת 2015 השותף האחראי על הביקורת הינו ר"ח ציון דרוויש ומשנת 2016 הסתיימה כהונתו והשותף האחראי על הביקורת הינו ר"ח ארז שפיר. תחילת כהונה – 1.4.2011.
- השכר לו זכאי המבקר:

באלפי ש"ח

בשנת 2017	בשנת 2016
76	85

שכר בגין שירותי ביקורת

- התגמול לרואה חשבון מבקר משולם למשרד שרוני-שפיר רואי חשבון
- במסגרת הליך של קבלת הצעות מחיר למתן שירותי ביקורת שהחברה ערכה בתחילת השנה, הגיעה החברה להחלטה על הפחתה בשכר הטרחה של רואה החשבון המבקר.

ו. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסיכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ז. החלטות החברה

(1) פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:
פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

סוג הפעולה ⁷	שם נושא המשרה ותפקידו	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ⁸	הנימוקים לאישור ⁹
בשנת 2017 לא היו בחברה פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות					

(2) פעולות לפי סעיף - 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:
פירוט פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בתקופת הדוח:

סוג הפעולה ¹⁰	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד ההחלטה	תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2017 לא היו בחברה פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור					

(3) עסקאות חריגות¹¹ הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות
פירוט עסקאות חריגות של החברה עם נושא משרה בה או עסקאות חריגות של החברה עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי, בתקופת הדוח:

בשנת 2017 לא היו עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות
--

⁷ סוג הפעולה: (פעולה מוגדרת בחוק החברות כ"פעולה משפטית בין במעשה בין במחדל"):

(1) ניגוד עניינים – פעולה שיש בה ניגוד עניינים בין מילוי תפקידו של נושא משרה בחברה לבין מילוי תפקיד אחר שלו או לבין ענייניו האישיים;

(2) תחרות – פעולה שיש בה תחרות של נושא משרה עם עסקי החברה;

(3) ניצול הזדמנות עסקית – פעולה שיש בה ניצול הזדמנות עסקית של החברה במטרה להשיג טובת הנאה לנושא המשרה או לאחר;

(4) גילוי ידיעות – נושא משרה נדרש לגלות לחברה כל ידיעה ולמסור לה כל מסמך הנוגעים לענייניה, שבאו לידי ביטוי בתוקף מעמדו בחברה.

'נושא משרה' – לעניין זה – מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי.

⁸ ההליכים שבהם אושרה הפעולה – פעולות שאינן פעולות מהותיות דורשות אישור בהתאם להוראות הפרק החמישי לחוק החברות (אישור עסקאות) ואילו פעולות מהותיות דורשות אישור כאילו מדובר בעסקאות חריגות. (עסקה חריגה מוגדרת בחוק החברות כעסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, עסקה שאינה בתנאי שוק או עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה).

⁹ אופן אישור הפעולה – החברה רשאית לאשר פעולה כאמור בכפוף לקיום כל התנאים הבאים: נושא משרה פועל בתום לב, הפעולה או אישורה אינן פוגעות בטובת החברה, נושא המשרה גילה לחברה זמן סביר לפני המועד לדיון באישור את מהות עניינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים.

¹⁰ סוג פעולה – ראה הגדרה בהערות שוליים 9.

¹¹ 'עסקה חריגה' (לעניין זה): עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה; עסקה שאינה בתנאי שוק; עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

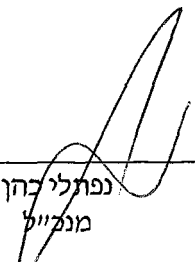
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2017

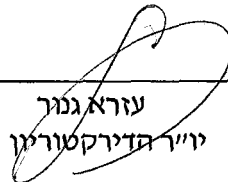
5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ז. החלטות החברה (המשך)

4) פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי
פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה¹² כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	ליום 31.12.2017 החברה לא נתנה פטור לנושאי משרה.
ביטוח	נושאי המשרה בחברה מבוטחים בביטוח נושאי משרה שתוקפו עד ליום 31.3.2018 וגבול הכיסוי בגינו הינו 35 מיליוני ש"ח. בנוסף, הדירקטורים בחברה מבוטחים בביטוח תאונות אישיות שתוקפו עד ליום 31.3.2018 וגבול הכיסוי בגינו הינו 450 אלפי ש"ח.
התחייבות לשיפוי	החברה חתמה על כתב להתחייבות לשיפוי עבור הדירקטורים ומזכיר החברה כך שהסכום הכולל שהחברה תשלם על פי כל כתבי השיפוי אשר הוצאו על ידה לא יעלה על סכום השווה ל- 0.3% מהיקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה ובכפוף לתקרת השיפוי המותרת על פי דין.


נפתלי כהן
מנכ"ל


עזרא גנור
יו"ר הדירקטוריון

21 במרץ, 2018
תאריך

¹² נושא משרה – ראה הגדרה בהערת שוליים 9.

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנת 2017

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח דירקטוריון לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

מבוא	32
1. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת	32
2. ניתוח אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	32
3. היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל הקופות גמל	33
4. אירועים חריגים	33
5. קשיים כספיים	33
6. אסטרטגיה עסקית	33
7. תכניות החברה	33

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2017

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת

- בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בנתונים בדוחותיה הכספיים של החברה.
 - תחום פעילות עיקרי של החברה הינו ניהול קופת גל שהיא קופת גמל לחסכון.
 - בשנת הדוח לא חל שינוי מהותי בנתונים שבדוחות הכספיים של קופת הגמל שבניהול החברה.
- ראה גם סעיף 7.1 להלן.

2. ניתוח ארועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח

לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

סיכום שנת 2017

-1.2%	מדד המניות הכללי
-6.9%	SME 60
6.4%	מדד ת"א 125
2.7%	מדד ת"א 35
4.6%	מדד אג"ח להמרה
4.7%	מדד אג"ח כללי
0.4%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2017 התאפיינה בשיפור בסביבה הכלכלית העולמית. שוקי ההון ברחבי העולם הושפעו לטובה במהלך השנה מהציפיות שיצרו הבטחות הבחירות של טראמפ ליישומה של רפורמה בקוד המס, מירידה במתחים הגיאופוליטיים באירופה, מהיחלשות הדולר בעולם ומסביבת האינפלציה העולמית שנותנה נמוכה בהשוואה לעבר.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2017 עמדה על 0.4% לעומת 0.2% בשנת 2016. שיעור השינוי שהציג מדד המחירים לצרכן בשנת 2017 היה שיעור השינוי החיובי הראשון מזה שלוש שנים. בדומה לשנים הקודמות גם בשנת 2017 הושפעה לשלילה רמת המחירים המקומית מהפחתות המחירים היוזמות של הממשלה, מהתעצמות הגלובליזציה ועליית התחרות ומהמשך התחזקותו של השקל שתמכה בהוזלת מחירי הסחורה המיובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניטרית על כנה.

שוק ההון

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השווקים המתעוררים הניבו ביצועי יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-37.5% (דולרית). שני הגורמים מרכזיים שתמכו בשווקים המתעוררים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף הרבעון השלישי של השנה. בארה"ב, מניות הטכנולוגיה בלטו השנה כפי שבא לידי ביטוי במדד בביצועי היתר של מדד ה-NASDAQ על פני שאר המדדים המרכזיים בארה"ב. כמובן שהסביבה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפייה לרפורמת המיסים הרפובליקנית סייעו לאופטימיות הרבה שדחפה את שוק המניות. באירופה, השנה החולפת נעלה גם כן בעליות שערים אך בניגוד לשווקים המתעוררים וארה"ב המסחר התנהל יחסית במגמה מעורבת.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2017

3. היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל הקופות גמל

נכסים נטו ליום	
31.12.2016	31.12.2017
אלפי ש"ח	

1,652,097	1,739,068	קופת גמל גל לבני עד 60 (לשעבר גל – מסלול כללי)
2,712	2,939	קופת גמל גל לבני 60 ומעלה (לשעבר גל – מסלול אג"ח)
1,835	6,972	קופת גמל גל לבני 50 ומטה
1,816,848	1,846,463	קופת גמל כלנית לבני עד 60 (לשעבר קופת גמל כלנית)
4,269	3,535	קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
1,662	6,577	קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה

4. במהלך תקופת הדוח לא חלו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך עסקים הרגיל.

5. במהלך תקופת הדוח לא חלו אירועים שעלולים להצביע על קשיים כספיים.

6. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה וייעדיה העיקריים:

בהתאם להוראות תקנה 8 (א)(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), תשס"ז-2007, נדרשת החברה לקבוע את האסטרטגיה הכללית שלה ואת יעדיה בטווח הארוך.

להלן פירוט האסטרטגיה הכללית של החברה לשנת 2018 ויעדיה בטווח הארוך:

6.1 שירות לקוחות - שיפור רמת השירות לעמיתים קיימים ולמצטרפים חדשים והתאמת השירותים לעידן הדיגיטלי, ובכלל זה ייעול וקיצור זמני ההמתנה לקבלת שירות.

6.2 ניהול השקעות - בחינת פעילות ניהול ההשקעות ומגבלות ההשקעה במטרה להשיא תשואות בהתאמה לרמת הסיכון של מסלול ההשקעה והגנה על כספי העמיתים.

6.3 שימור לקוחות - שיפור וחיזוק הקשר עם עמיתי הקופה, שיפור המיתוג של הקופה ורמת שביעות הרצון של העמיתים.

6.4 שיפור וייעול השירותים הניתנים לחברה המנהלת ולעמיתים, תוך ניסיון להתייעל, להקטין עלויות ללא פגיעה בתפקוד החברה והשירות לעמיתים.

6.5 שיפור מערך האכיפה הפנימית והציות הן בחברה המנהלת והן אצל ספקי שירותים מרכזיים.

6.6 שיפור וייעול מערך הפיקוח והבקרה על ספקי שירותי מרכזיים.

6.7 הרחבת פעילויות החברה ובכלל זה הקמת קופת גמל להשקעה והרחבת מעגל הזכאים להצטרף לקופה גם לבני זוג ובני משפחה אחרים מקרבה ראשונה.

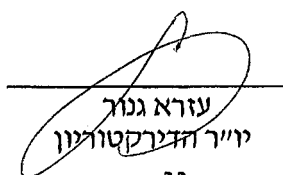
6.8 ראה גם גילוי בסעיף 7.1 להלן

7. תכניות החברה:

7.1 החברה בוחנת אפשרות להעביר לניהולה או למוג יחד עם קופות הגמל בניהולה קופת גמל אחרת המנוהלת ע"י חברה מנהלת בבעלות הסתדרות המורים.

7.2 החברה הגישה לרשות שוק ההון בנובמבר 2016 את כל המסמכים הנדרשים להקמת קופות גמל להשקעה (כהגדרתה בתיקון 15 לחוק קופות הגמל) אך טרם נתקבל אישור מרשות שוק ההון לפתיחת קופות גמל להשקעה עבור קופות גמל ענפיות. החברה תפעל להקמתה של קופת גמל להשקעה במידה ורשות שוק ההון תאשר זאת.


נפתלי כהן
מנכ"ל


עזרא גנור
יו"ר הדירקטוריון

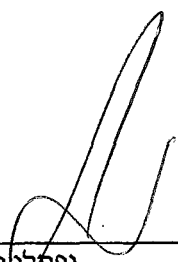
21 במרץ 2018
תאריך

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, נפתלי כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות 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 מידע 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; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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

21 במרץ 2018
תאריך

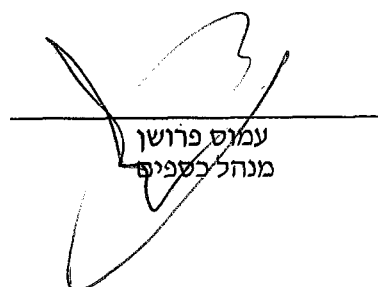
גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

הצהרת מנהל כספים

אני, עמוס פרושן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולחוראות 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; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עמוס פרושן
מנהל כספים

21 במרץ 2018
תאריך

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

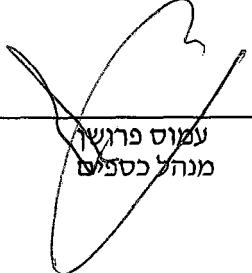
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון של גל- ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

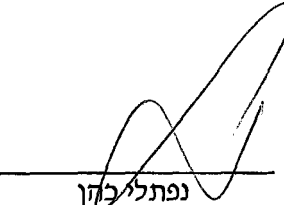
מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

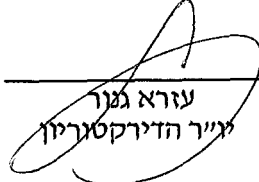
הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



עמנואל פרז
מנהל כספי



נפתלי כהן
מנכ"ל



עזרא גורן
יו"ר הדירקטוריון

21 במרץ 2018
תאריך

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
39-40	דוח רואה החשבון המבקר
41	דוחות על המצב הכספי
42	דוחות על הרווח הכולל
43-56	באורים לדוחות הכספיים

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 21 במרץ 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ה' בניסן תשע"ח
21 במרץ 2018

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



שרוני אריה	רואה חשבון
שפֿלר אלי	רואה חשבון
שפֿלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרוויש ציון	רואה חשבון
פריס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של גל - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ה' בניסן תשע"ח
21 במרץ 2018

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

ליום 31 בדצמבר		באור
2016	2017	
אלפי ש"ח		
640	484	4
88	72	5
500	487	6
365	676	7
<u>1,593</u>	<u>1,719</u>	

נכסים

רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
 רכוש קבוע, נטו
 חייבים ויתרות חובה
 מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון

הון מניות

<u>1</u>	<u>1</u>	8
<u>1</u>	<u>1</u>	

סך כל ההון

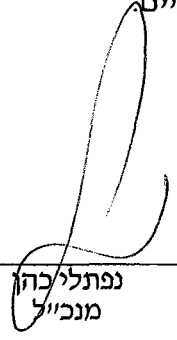
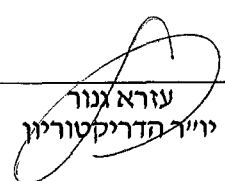
התחייבויות

התחייבויות בשל העסקת עובדים
 זכאים ויתרות זכות
 התחייבויות פיננסיות
סך כל ההתחייבויות

165	173	9
666	950	10
761	595	11
<u>1,592</u>	<u>1,718</u>	
<u>1,593</u>	<u>1,719</u>	

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 עמנואל פרז מנהל כספים	 נפתלי כהן מנכ"ל	 עזרא גורן יו"ר הדריקטוריון	21 במרץ 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	---

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח			באור	
7,331	7,120	7,151	12	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
7,331	7,120	7,151		סך כל ההכנסות
7,114	6,943	6,974	14	הוצאות הנהלה וכלליות
197	156	156	15	הוצאות אחרות
20	21	21	16	הוצאות מימון, נטו
7,331	7,120	7,151		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח (הפסד) לתקופה
-	-	-		רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
-	-	-		רווח (הפסד) כולל לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

באור 1 - כללי

א. תיאור החברה

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.

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

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".

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 אגף שוק ההון 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' 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 אישורי הקופה הינו עד 31.12.2018.

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.א.6 ו-4 להלן).

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

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

באור 1 - כללי (המשך)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
- **החברה - גל** - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ.
- **רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון** - (בעבר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר) להלן: "אגף שוק ההון".
- **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 בדבר צדדים קשורים, ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.
- **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה, 2005.
- **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - התשכ"ד, 1964.
- **מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- **קופת גמל לחיסכון** - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לקצבה (בעבר כונו הקופות "קופות גמל לא משלמות לקצבה").

ג. דוחות על השינויים בהון ודוחות תזרימי המזומנים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה והם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד, 1964, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם לדרישות של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 21 במרץ 2018.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית. ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר אינפלציונית.

ד. 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 שההוצאות 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 תיצוניים 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.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ה. הכרה בהכנסות
ההכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

ו. רכוש קבוע, נטו
הרכוש הקבוע מוצג לפי בסיס העלות בניכוי הפחת שנצבר.
הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר.

באור 3 - מגזרי פעילות
החברה המנהלת עוסקת בניהול הקופה בלבד ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

באור 4 - רכישת זכות לניהול עמיתים
א. עלות רכישת זכות לניהול עמיתים מופחתת על פני 10 שנים החל מיום 1.2.2011 (ראה באור 1 א 5).

ב. התנועה ברכישת זכות לניהול עמיתים, נטו

רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
אלפי ש"ח
796
(156)
640
(156)
484

יתרה ליום 1 בינואר 2016
הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

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

באור 5 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים
אלפי ש"ח			

208	34	89	85
4	-	-	4
-	-	-	-
212	34	89	89
7	-	5	2
-	-	-	-
219	34	94	91
92	6	32	54
32	3	8	21
-	-	-	-
124	9	40	75
23	3	7	13
-	-	-	-
147	12	47	88
72	22	47	3
88	25	49	14

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
בשנים	
3.33	3.33
6.67-16.67	6.67-16.67
10	10

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2016

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2016

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

הערך בספרים

ליום 31 בדצמבר 2017

ליום 31 בדצמבר 2016

ב. אורך חיים שימושיים

מחשבים

ריהוט וציוד משרדי

שיפורים במושכר

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

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
407	408
91	79
1	-
1	-
<u>500</u>	<u>487</u>

צדדים קשורים (*)

הוצאות מראש (**)

מקדמות לספקים

חייבים שונים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) בעיקר עבור דמי ניהול ותפעול לקבל מהקופות גל וכלנית

(**) כולל יתרת הוצאות מראש בגין צדדים קשורים בסך 12 אלפי ש"ח (14 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016).

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
365	676
<u>365</u>	<u>676</u>

מזומנים למשיכה מיידית

סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 8 - הון מניות

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, החברה המנהלת פטורה מקיום הון עצמי מינימלי, מאחר והיא מנהלת רק קופות גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

א. הרכב הון מניות:

ליום			
31 בדצמבר 2016		31 בדצמבר 2017	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ע.ג.	ש"ח	ע.ג.
<u>1,000</u>	<u>36,600</u>	<u>1,000</u>	<u>36,600</u>

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

באור 9 - התחייבויות בשל העסקת עובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2017 ו- 2016 לסך 65 אלפי ש"ח וסך 57 אלפי ש"ח בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
149	154
16	19
165	173

התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת (ראה ב' להלן)

הטבות לטווח קצר

ב. התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת

היתרות לימים 31 בדצמבר 2017 ו- 2016 מייצגות בין היתר את זכאות מנכ"ל החברה לתנאי סיום עבודה ובהם פיצוי לימי מחלה לא מנוצלים, מענק סיום פעילות בגובה רבע משכורת לכל שנת עבודה ופיצויים מיוחדים בגובה חצי משכורת לכל שנת עבודה.

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

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
574	882
30	16
62	52
<u>666</u>	<u>950</u>

הוצאות לשלם (*)
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
ספקים ונותני שירותים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) כולל יתרת הוצאות לשלם בגין צדדים קשורים בסך 144 אלפי ש"ח (60 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016).

באור 11 - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות (ראה גם באור 6.א.1).
א. פירוט התחייבויות פיננסיות:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
761	595
<u>761</u>	<u>595</u>

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
הלוואה מתאגיד בנקאי
סך התחייבויות פיננסיות

ב. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אחוזים	
3.24%	3.45%

בסיס הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן

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

באור 12- הכנסות מדמי ניהול קופות 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 תשלומים אותם ניתן לייחס לכל קופה ובהם דמי ניהול תעודות סל, התשלום לבנק מסד בגין רכישת הזכות לניהול עמיתי כלנית והוצאות המימון הכרוכות בתשלום וכן הוצאות לפיצוי עמיתי כל הקופות שנרשמו בספרי החברה המנהלת. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי דין הוא 2% מכל מסלול.

דמי ניהול

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
3,385	3,288	3,343
3	5	5
-	2	8
3,943	3,816	3,781
-	8	7
-	1	7
7,331	7,120	7,151
0.20	0.20	0.20
0.21	0.21	0.21

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

מקופת גמל גל לבני 50 עד 60 (לשעבר גל מסלול כללי)
מקופת גמל גל לבני 60 ומעלה (לשעבר גל מסלול אג"ח)
מקופת גמל גל לבני 50 ומטה
מקופת גמל כלנית לבני 50 עד 60 (לשעבר קופת גמל כלנית)
מקופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
מקופת גמל כלנית לבני 50 ומטה

שיעור ממוצע של דמי ניהול (באחוזים):

קופת גמל גל
קופת גמל כלנית

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

באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017	סך נכסים מנוהלים, נטו	
תשלומים	תקבולים	אלפי ש"ח		
(40,426)	62,121	1,739,068		קופת גמל גל לבני 50 עד 60
(24)	280	2,939		קופת גמל גל לבני 60 ומעלה
(2)	4,621	6,972		קופת גמל גל לבני 50 ומטה
(72,014)	64,703	1,846,463		קופת גמל כלנית לבני 50 עד 60
(1)	169	3,535		קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
(1)	4,624	6,577		קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה
(112,468)	136,518	3,605,554		סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

קופות גמל
אלפי ש"ח
21
473
494

(1,141)
(110,281)
(111,422)

(110,928)

ב. העברות כספיים

העברות לקופות מגופים אחרים
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לקופות מגופים אחרים
העברות מהקופות לגופים אחרים
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהקופות לגופים אחרים

העברות, נטו

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

באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,204	3,077	3,168	הוצאות לגורם מתפעל
1,148	1,140	1,140	דמי ניהול תיקי השקעות
722	675	660	שכר עבודה ונלוות
809	755	762	יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
208	216	240	אחזקת משרד, דיוור ותקשורת
197	177	148	ביטוחים
432	453	488	הוצאות לדירקטורים
129	144	144	שירותי מזכיר
116	158	115	שיווק ופרסום
28	48	35	השתלמויות
31	23	8	אגרות ודמי חבר
34	32	23	פחת והפחותות
56	45	43	אחרות
<u>7,114</u>	<u>6,943</u>	<u>6,974</u>	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

שירותי תפעול - החברה מקבלת שירותי תפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים, חשבות, מערך עורפי. שיעור דמי התפעול שנגבה במהלך שנת 2017 עבור שירותים אלה עמד על 0.09% מסך הנכסים של הקופות (לעניין זה ראה גם באור 21.2 בהמשך). בנוסף הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מעניק את עיקר שירותי קסטודיאן ושירותי ברוקראז' אשר ההוצאות בגינם מופיעות בדוחות הכספיים של הקופות בניהול החברה.

באור 15 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
41	-	-	פיצוי עמיתה בקופת גמל כלנית
156	156	156	הפחותות הזכות לניהול עמיתים
197	156	156	סך הכל הוצאות אחרות

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

באור 16 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
20	21	21
20	21	21

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין התחייבויות לבנקים
 סך הכל הוצאות מימון

באור 17 - מיסים על הכנסה

- א. כללי
 החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח ומגישה את דוחותיה הכספיים השנתיים לרשויות המס.
- ב. שומות מס
 לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2012.

באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	
356	675

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מזומנים ושווה מזומנים

חייבים ויתרות חובה	
2016	2017
407	408
14	12
421	420

דמי ניהול לקבל מקופות גמל (*)
 הוצאות מראש בגין צדדים קשורים

התחייבויות בגין תכנית הטבה
מוגדרת

108	113
-----	-----

זכאים ויתרות זכות

-	37
60	107
168	257

שכר מנכ"ל לשלם
 תשלומים לדירקטורים לשלם

(*) יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2017 עמדה על 655 אלפי ש"ח.
 יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2016 עמדה על 407 אלפי ש"ח.

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

באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים		
אלפי ש"ח		
501	502	473
441	453	490
59	57	50
1,001	1,012	1,013

שכר ונלוות מנכ"ל
הוצאות לדירקטורים
הוצאות ביטוחים בגין דירקטורים

מנהל השקעות פסגות מהווה צד קשור לקופות גל וכלנית.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'
באלפי	אנשים	באלפי	אנשים	באלפי	אנשים
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
501	1	502	1	473	1
501	1	502	1	473	1

הטבות לזמן קצר (עלות מעביד)

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'
באלפי	אנשים	באלפי	אנשים	באלפי	אנשים
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
500	10	510	8	540	10
500	10	510	8	540	10

הוצאות בגין דירקטורים (כולל
ביטוחים)

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

באור 19 - ניהול סיכונים

החברה עוסקת בניהול קופות גמל גל וכלנית ואין לה פעילות נוספת.
לחברה אין נכסים פיננסיים למעט יתרות בנק המשמשות אותה לתשלומים השוטפים לניהול הקופות.

תיאור הליכי ושיטות ניהול סיכונים:

דירקטוריון החברה נוקט באמצעים שונים למזעור הסיכון לו חשופות החברה והקופה, לרבות: קביעת נוהלי פיקוח ובקרה בתחומי התפעול וההשקעות ובדיקת יישומם בפועל, קביעת נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו ותוכנית עבודה לדירקטוריון מינוי ועדת ביקורת (קביעת תוכנית עבודה שנתית), מינוי מבקר פנים ומנהל סיכונים.

החברה נעזרת ביועצת משפטית לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון וועדת הביקורת. החברה מינתה במהלך שנת 2013 ממונה אכיפה מנהלית, בהתאם לדרישות הדין ובמטרה לצמצם את החשיפה של החברה לסיכונים ציות.

דרישות חוקיות:

אגף שוק ההון פרסם מספר חוזרים העוסקים בניהול סיכונים ובהם: חוזר ניהול סיכונים אשר שולב בקודקס הרגולציה (חלק 1 שער 5 פרק 10), ניהול סיכונים ציות, ניהול סיכונים הגנת סייבר, ניהול סיכונים הלבנת הון ומניעת טרור, ניהול סיכונים אשראי.

הסיכונים העיקריים אליהם חשופה החברה הינם:

סיכון בירידת ערך נכסי הקופות (הפסד בהשקעות הקופות) כתוצאה מהמשך המשבר הכלכלי העולמי וירידות התשואות בשוק ההון, אירועים מיקרו כלכליים (התמוטטות של תאגיד בו הקופות משקיעות) או מאירועים מקרו כלכליים (שינויים במחירי שוק - מדדי מניות, ריבית וכו') או מאירועי קטסטרופה עולמית (מלחמות, אסונות טבע וכו'). להערכת הנהלת החברה, השפעת הסיכון של המשך המשבר הכלכלי העולמי על התאגיד הינה גדולה.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. ההגדרה רחבה מאוד באופייה, והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות, ובכללן: טעויות אנוש, מעילות, הונאות וכן סיכון משפטי. להערכת הנהלת החברה, השפעת סיכון זה על התאגיד הינה בינונית.

סיכון ענפי

- למשל בשינויים רגולטוריים, במשיכות כספים או בהעברתם מהקופות. בשל העובדה כי הקופות הפכו לקופות גמל לחסכון ובשל פעילותם של המשווקים והיועצים הפנסיוניים והחשש כי רצונם של שחקנים חדשים אלה להרוויח עמלות הפצה יפגע בתחרות ההוגנת ויגרם לעמיתים לעזוב את הקופות למרות תשואות רב שנתיות טובות שהן השיגו וכן, דמי ניהול נמוכים הנגבים מעמיתים הקופות בשל פעילותה של החברה כחברה ללא מטרת רווח.
- אי הוודאות לגבי השחקנים בשוק התפעול - לאור העובדה כי מס' השחקנים בשוק התפעול הולך וקטן, קיימת אי וודאות לגבי הוצאות בגין תפעול אשר ייתכן שיגדלו לאחר סיום הסכם התפעול עם המתפעל הקיים (הבנק הבינלאומי). הוצאות התפעול מהוות את עיקר הוצאות דמי הניהול הנגבים מהעמיתים.
- במהלך חודש נובמבר 2016 אישרה הממונה על רשות שוק ההון לחברה המנהלות קופות גמל לנהל גם קופת גמל להשקעה, אולם חברות לניהול קופות גמל ענפיות לא קיבלו היתר מהממונה לנהל קופת גמל להשקעה. מדיניות רשות שוק ההון בעניין זה, פוגעת פגיעה קשה בכושר התחרות וביכולת הגידול בהיקף ההפקדות של הקופה ביחס לקופות גמל אחרות הפועלות בענף.

באור 20 - התחייבויות תלויות

לפי הערכת היועצת המשפטית של החברה אין תביעות תלויות העומדות כנגד החברה ולחברה אין תביעות משפטיות כנגד צדדים שלישיים.

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

באור 21 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

21.1 החברה בוחנת אפשרות להעביר לניהולה או למזג יחד עם קופות הגמל בניהולה קופת גמל אחרת המנוהלת על ידי חברה מנהלת בבעלות הסתדרות המורים.

21.2 ביום 15.3.2018 הודיע הבנק על סיום הסכם מתן שירותי תפעול ביום 31.12.2019. במועד זה לא ניתן לכמת את השפעת הודעת הבנק על סיום ההסכם למתן שירות תפעול והחלפת מתפעל על דוחותיה הכספיים של החברה.