

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2025

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח על עסקי התאגיד
28	דוח הדירקטוריון
31	הצהרת מנכ"ל
32	הצהרת מנהל כספים
33	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
34	דוחות כספיים

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

ליום 31.12.2025

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

5	מבוא
5	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
13	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
19	חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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 (נכון לשנת הדוח) (להלן: "הקופות" או "קופות הגמל"): קופת גמל גל (להלן "גל") קופת גמל כלנית (להלן "כלנית") קופת גמל גל להשקעה.

קופות הגמל גל וכלנית מאושרות כקופות גמל לחיסכון (קופת גמל לחיסכון – "קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, קרן פנסיה או קופת גמל מרכזית לפיצויים 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. קופת גמל גל להשקעה מאושרת כקופת גמל להשקעה.

ביום 1.1.2022 מוזגה קופת גמל הגומל עם קופת גמל גל, בהתאם לאישור רשות שוק ההון.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

א. עסקי החברה (המשך)

- ביום 7.7.2024 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת גמל גל להשקעה כמפורט:
אשרו שינויים לסעיף 7.1 בתקנון גל להשקעה על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופה כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים.
- אשרו שינויים לסעיף 7.4 בתקנון גל להשקעה כך שמסלול "כללי" הוגדר כמסלול ברירת מחדל במצב בו עמית לא ציין במועד הצטרפותו לקופה לאיזה מסלול הוא מבקש להפנות את הכספים המופקדים על ידו.
- אשרו שינויים לנספח א' לתקנון גל להשקעה כך שעודכן נוסח מסלול "מניות" כדלקמן: "נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחול", בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין ובאמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, ובקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע."
- ביום 9.8.2023 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת גמל גל ותקנון קופת גמל כלנית (להלן "הקופות") כמפורט:
אשרו שינויים לסעיף 7.1 בתקנון הקופות על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופות כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים.
- אושרה הוספתו של מסלול השקעה נוסף והינו מסלול פאסיבי - מדדי מניות כך שנכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה). יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים (העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 בפרק 4, חלק 2, שער 5, בחוזר המאוחד שכותרתו ניהול נכסי השקעה) בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות. המסלולים טרם החלו את פעילותן.
- הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול שהקופות גובות מעמיתיהן. הקופות הן קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גובה דמי ניהול לכיסוי הוצאותיה.
- לחברה לא נדרשת להון עצמי מזערי ופעילותה היחידה הינה ניהול קופת גמל גל, קופת גמל כלנית וקופת גמל גל להשקעה.
- בעלת המניות בחברה הינה הסתדרות המורים בישראל המחזיקה 100% מהונה המונפק של החברה. בשנת 2025 לא היו שינויים בבעלי המניות של החברה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

ב. תחומי פעילות

החברה ניהלה בשנת הדוח את קופת גמל גל, קופת גמל כלנית וקופת גמל גל להשקעה. בקופות הגמל גל וכלנית מנוהלים 3 מסלולים מותאמי גיל ומסלולי עוקב מדדי מניות שהחלו בהם הפקדות בחודש 4.2025.

בקופת הגמל גל להשקעה מנוהלים מסלול כללי ומסלול מניות. קופות הגמל גל, כלנית וגל להשקעה 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 ולרכיבים נוספים כגון מילוי מקום, שעות נוספות, ליווי טיולים, גמולי פיצול, גמולי ריכוז.

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 ברשות שוק ההון 7242)
קופת גמל גל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי - מספר קופה ברשות שוק ההון 7243)
קופת גמל גל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש במקום מסלול גל לבני 60 ומעלה ללא מניות - מספר קופה ברשות שוק ההון 7244)
קופת גמל גל עוקבי מדדים עוקב מדדי מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 15377). הפקדות במסלול זה החלו בחודש 4.2025.

בקופת גמל כלנית:

קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה (מסלול חדש – מספר קופה ברשות שוק ההון 7246)
קופת גמל כלנית לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי - מספר קופה ברשות שוק ההון 7245)
קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה (מסלול חדש – מספר קופה ברשות שוק ההון 7240)
קופת גמל כלנית עוקבי מדדים עוקב מדדי מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 15376). הפקדות במסלול זה החלו בחודש 4.2025.

בקופת גמל גל להשקעה:

קופת גמל גל להשקעה מסלול כללי – מספר קופה ברשות שוק ההון 14118.
קופת גמל גל להשקעה מסלול מניות – מספר קופה ברשות שוק ההון 14119.

תוקף אישורי הקופות הינו עד 31.12.2026.

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.

בקופות גמל גל וכלנית שיעורי ההפרשות לתגמולים לעמיתים במעמד שכיר הם עד 7% מן השכר על ידי העובד ו- 7.5% על ידי המעסיק. שיעור ההפרשה המירבי לפיצויים לעמיתים במעמד שכיר הינו עד 8.33% מן השכר על ידי המעסיק.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החברה לא נדרשת להון עצמי מזערי ופעילותה היחידה הינה ניהול קופת גמל גל, קופת גמל כלנית וקופת גמל גל להשקעה. החברה מוחזקת במלואה על ידי הסתדרות המורים בישראל ולא בוצעו שינויים בהונה בשנה החולפת.



ד. 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 7 בדוחותיה הכספיים של החברה.

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

א. מוצרים ושירותים

1. סוגי הקופות

ראה התייחסות בסעיף 2ב' בחלק א' לעיל.

2. 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.

3. שינויים מהותיים בחלק החברה בשווקים עיקריים

לא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בשווקים בהם פועלת החברה. עם זאת, נציין כי במהלך שנת 2023 החברה המנהלת החלה להפעיל קופת גמל להשקעה וכן לאפשר לעמיתיה לקחת הלוואות. כמו כן, אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנוני הקופות על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופות כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים. ראה פירוט בסעיף 2 א לעיל.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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 של קופות הגמל כדלקמן:

הנתונים כוללים את קופת גמל גל, קופת גמל כלנית וקופת גמל גל להשקעה.

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מספר חשבונות עמיתים:			
150,632	143,974	139,407	פעילים (1)
230,970	233,145	228,247	לא פעילים (2)
381,602	377,119	367,654	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
2,402,983	2,486,655	2,861,674	פעילים (1)
2,260,556	2,652,848	2,849,838	לא פעילים (2)
4,663,539	5,139,503	5,711,512	סה"כ
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
9,060	8,409	7,652	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)
191,521	202,895	204,894	תקבולים מדמי גמולים
385	3,056	5,440	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים (4)
2,372	1,697	2,799	העברות צבירה לקופות
(152,025)	(179,581)	(228,820)	העברות צבירה מהקופות
תשלומים:			
(163,232)	(158,537)	(164,913)	פדיונות
506,271	609,490	758,049	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)			
9,595	10,092	11,204	פעילים ולא פעילים (1) (2)

- (1) **עמיתים פעילים** – בהתאם להנחיות החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור - 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.
- (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.
- (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. הנתון מוצג עבור הפקדות מעל 1 אלפי ש"ח.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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 של קופות הגמל כדלקמן: (המשך)

הנתונים כוללים את קופת גמל גל, קופת גמל כלנית וקופת גמל גל להשקעה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (אחוזים):		
0.21%	0.20%	0.21%
פעילים (1)		
0.21%	0.20%	0.21%
לא פעילים (2)		
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) (5)		
0.05%	0.02%	0.03%
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך		
0.21%	0.21%	0.19%
עמלות ניהול חיצוני		

4.2 מידע בדבר עמיתים לא פעילים

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים		
ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
חשבונות מנותקי קשר: (6)		
47,210	52,377	62,534
מספר חשבונות		
424,043	536,856	665,198
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
837	1,018	1,289
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)		
0.21%	0.20%	0.21%
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים		
ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
43,607	39,531	36,089
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪		
61,849	61,134	56,681
מספר חשבונות		
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
123	117	111
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)		
0.21%	0.20%	0.21%
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים		

- (1) **עמיתים פעילים** – בהתאם להנחיות החוזר המאוחד – דין וחשבון לציבור - 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.
- (2) **עמיתים לא פעילים** – עמיתים שאינם עמיתים פעילים.
- (3) בהתאם להוראות נספח א' ל חוזר 2016-9-3 יחושב מתוך מיתרת נכסים ממוצעת .
- (4) **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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

א. מוצרים ושירותים (המשך)

4) מידע לפי סוג הקופות (המשך)

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 4א' לחלק ג' להלן.

4.4) שיעור עלות שנתית צפויה לשנת 2026

<u>עלות שנתית צפויה</u>	<u>שם המסלול</u>
0.59%	קופת גמל גל לבני 50 עד 60
0.37%	קופת גמל גל לבני 60 ומעלה
0.47%	קופת גמל גל לבני 50 ומטה
0.43%	קופת גמל גל עוקב מדדי מניות
0.59%	קופת גמל כלנית לבני 50 עד 60
0.37%	קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
0.47%	קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה
0.43%	קופת גמל כלנית עוקב מדדי מניות
0.42%	קופת גמל גל להשקעה מסלול כללי
0.51%	קופת גמל גל להשקעה מסלול מניות

עלות שנתית צפויה – שיעור העלות הכוללת הצפויה מתוך הנכסים המנוהלים שבה יישא עמית בקופה באותה שנה ביחס לכל מסלול השקעה, בשל דמי ניהול והוצאות ישירות. הצגת העלות השנתית הצפויה מהווה תחזית בלבד, ומבוססת על מגוון רחב של הנחות אשר חלקן מבוסס על נתוני שנים קודמות ועל נוסחת המרה אחידה, ואשר כולן נערכו בהתבסס על המידע שהיה זמין לגוף המוסדי בתחילת שנת הדיווח שבגינה מוצגת העלות השנתית הצפויה ובהתאם לנתונים האמורים. שיעור ההוצאות הישירות הצפוי בשל ביצוע השקעות מוצג לכל מסלול השקעה ובהתאם לצבירה בכל מסלול השקעה יחסית לצבירה הכוללת בכל המסלולים. אי לכך, אין בהצגה זו בכדי לחייב את החברה והקופות בניהולן לגביית עלויות בהתאם לשיעור העלות השנתית הצפויה, וכי השיעור בפועל ייקבע בין היתר, בהתאם להשקעות שיבוצעו במהלך השנה, לתשואות שיושגו במהלך השנה על נכסי העמיתים במסלול ההשקעה ובהתאם לסך המשיכות וההפקדות שיבוצעו בחשבון במהלך השנה. כמו כן, החברה והקופות בניהולן אינן מחויבות בעדכון או שינוי שיעור העלות השנתית הצפויה על מנת לשקף אירועים או נסיבות שיחולו לאחר הצגתו.

5) ניתוחים והסברים להתפתחות השנה

תנועות בצבירות עמיתים – לדעת החברה התנועה בצבירת עמיתים בשנת 2025 היא המשך של המגמה משנים קודמות: 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 בגינן הצטמצמו בהתאם. המגמה הנמשכת של העברות כספים החוצה נובעת מהתחרות הרבה בענף ובשל העובדה שהחברה אינה קשורה בהסכמים עם יועצים פנסיוניים וסוכנים פנסיוניים, לפיכך אין אינטרס כלכלי לבנקים ולסוכני הביטוח להמליץ לעובדי הוראה להעביר כספים לחברה.

עודף הכנסות על הוצאות – שנת 2025 התאפיינה בתשואות חיוביות.

דמי ניהול – החברה פועלת לשמירה על מסגרת תקציבית לצורך תפעולה השוטף. החברה גובה דמי ניהול לפי הוצאותיה בפועל.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

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-2025 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 רשות שוק ההון, ליום 31.12.2025 נוהלו בתחום הפעילות של קופות תגמולים ואישיות לפיצויים וקופות גמל להשקעה וללא קרנות השתלמות כ- 528,194 מיליוני ש"ח, מתוכם החברה מנהלת כ- 5,712 מיליוני ש"ח המהווים 1.08% מתחום הפעילות.
- (2) למיטב ידיעתה של החברה, מתחריה הם כלל הקופות הפועלות בשוק, החברה יכולה לגזור מניתוח העברות מהקופות בשנת 2025 כי בין מתחריה המשמעותיים, הקופות השכיחות שאליהן מבצעים עיקר העמיתים את העברותיהם הן מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
- (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, תשואת 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.

ג. לקוחות

- (1) 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.
- (2) לחברה המנהלת אין הסדר עם מעסיק כלשהו או עם קבוצת עמיתים כלשהי. ליום 31.12.2025 עיקר נכסי הקופות הינם בגין עמיתים המועסקים במשרד החינוך.

3) מידע בדבר הוותק, התמדה ושימור לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
6.86%	7.22%	א. שיעור פדיונות (*) מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
48.46	48.99	ב. גיל ממוצע של עמיתים (בשנים)
14.77	15.15	ג. וותק ממוצע של עמיתים (בשנים)

(*) פדיונות – תשלומים לעמיתים והעברות מהקופות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות פיקוח החלות על פעילות החברה

בהתאם להוראות נספח 5.4.1.10 של פרק דין וחשבון לציבור בקודקס הרגולציה (אשר נכנס לתוקף החל מהדוח התקופתי הראשון של שנת 2018), דוח תיאור עסקי תאגיד ייתן תיאור של השינויים במגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה, ככל שקיימים, אשר יכלול רק הוראות דין סופיות שפורסמו בעלות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה וטיוטות העתידות להשפיע באופן מהותי על החברה.

ב. חסמי כניסה ויציאה

1) חסמי כניסה ויציאה עיקריים של פעילות החברה

- חסמי הכניסה העיקריים בתחום קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים (רישיון 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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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.

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.

מיטב ניהול תיקים בע"מ מנהלת את התיק החל מיום 22 ביולי 2021. מדיניות הגידור של הקופות הינה דינמית בהתאם לניתוחי תחזיות וניהול הסיכונים שהן מבצעות.

ה. ביטוח משנה

לחברה אין הסכם לביטוח משנה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

הוא אנשי 1.

להלן תרשים המבנה הארגוני בחברה:



- מספר העובדים המועסקים בחברה – בשנים 2024-2025 הועסקו בחברה 3 עובדים – מנכ"ל, עוזרת מנכ"ל בכירה ועוזרת אדמיניסטרטיבית.
- תפעול הקופות מתבצע החל מיום 1 בינואר 2021 על ידי המתפעל – מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- מידע על חברי הדירקטוריון ראה בסעיף 5א' 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 מסוים.
- בחברה אין תכנית תגמול לעובדים מעבר לתנאי השכר ותנאי הפרישה שאושרו.
- בשנים 2024-2025 לא חלו שינויים מבניים בחברה.
- הטבות וטיבם של הסכמי העסקה – מנכ"ל החברה מועסק ב 100% משרה. פירוט לגבי תנאי הטבות בהסכם העסקה עם המנכ"ל ראה בביאור 9 בדוחות הכספיים של החברה (ראה גם טבלה בסעיף 2ג' להלן).
- תכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים – לעת עתה החברה אינה צופה קיצוצים במצבת העובדים הקיימת.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

- ז. שיווק והפצה
החברה מפעילה באופן שוטף אתר אינטרנט ובמהלך שנת הדוח פרסמה החברה מודעות בביטאונים פנימיים של הסתדרות המורים בישראל ובכתבי עת הרלוונטיים לציבור עובדי ההוראה.
- ח. ספקים ונותני שירותים
החברה מקבלת שירותים לצרכי התפעול השוטף ממספר גופים.
שירותי תפעול – החל מינואר 2021, החברה מקבלת שירותי תפעול מחברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "מלם"). השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים ומערך עורפי.
ניהול השקעות – החל מיום 22 ביולי 2021, החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות מיטב ניהול תיקים בע"מ.
שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע) – ליום הדוח על המצב הכספי נכסי הקופות נמצאים במשמורת בבנק הבינלאומי.
החברה אינה תלויה באף ספק או נותן שירותים. תיתכן בעתיד פגיעה ברמת האי-תלות של החברה במתפעל, וזאת בשים לב למגמת הצמצום הצפוי במספר הגורמים הנותנים שירותי תפעול בענף קופות הגמל לה אנו עדים בשנים האחרונות.
- ט. רכוש קבוע
החברה אינה בעלת רכוש קבוע מהותי לפעילותה. ניהול החברה מתבצע במשרדי החברה המנהלת וניהול חשבונות העמיתים מתבצע ע"י מלם. ראה גם באור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- 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.
- יא. נכסים בלתי מוחשיים
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 מלם.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

יב. גורמי סיכון

גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת:

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
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.	X			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.	סיכוני מאקרו
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 בשירותיו של יועץ משפטי וממונת אכיפה מנהלית למעקב אחר עמידה בהוראות הרגולציה.	X			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. אי הוודאות לגבי השחקנים בשוק התפעול - הגידול בהיקף הדרישות הרגולטוריות הדורשות השקעה משמעותית בטכנולוגיות המידע מביא לצמצום הכדאיות למתן שירותי תפעול לקופות גמל ומסי' השחקנים בשוק התפעול הולך וקטן, קיימת אי וודאות לגבי הוצאות בגין תפעול אשר ייתכן שיגדלו לאחר סיום הסכם התפעול עם המתפעל הקיים (מלם גמל ופנסיה בע"מ). הוצאות התפעול מהוות חלק מהותי מהוצאות דמי הניהול הנגבים מהעמיתים.	סיכונים ענפיים

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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

י.ב. גורמי סיכון (המשך)

גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת (המשך)

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
החברה קבעה נהלי בקרה ותכנית עבודה וכן התקשרה בהסכמים עם בעלי מקצוע ונותני שירותים מומלצים לצמצום הסיכון לכשל תפעולי. החברה מקפידה לאורך השנים להעניק לעמיתיה שירות מיטבי ולשמור על המוניטין הטוב שלה.	X			סיכונים תפעוליים – הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלת של הליכי עבודה. הסיכון לפגיעה בשמה הטוב של החברה.	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
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.		X		סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים תפעוליים	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

ראה גם באור 17 "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה.

י.ג. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

החברה אינה צד להסכם מהותי שאינו במהלך העסקים הרגיל שלה.

י.ד. 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.

מידע לגבי הרחבת מעגל הזכאים להצטרף לקופות ופתיחת מסלולים חדשים ראה בסעיף 2 א לעיל.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

5. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים בחברה המנהלת

שם ושם משפחה	שלמה ישי	אפרים גרינפלד	מודי קניגסברג	נפתלי כהן
מספר ת.ז.	63249445	051906675	7715915	06458444
תאריך לידה	1944	21.4.1954	1946	1950
מען	זמנהוף 20 נתניה	ת.ד. 60 נוה דניאל	הפרדס 8, קרית אונו	קובנר אבא 5 תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון(*)	יו"ר הדירקטוריון מיום 17.11.2020 חבר ו. השקעות עד ליום 26.5.2022	חבר ו. ביקורת עד ליום 26.5.2022	יו"ר ועדת ביקורת מאוקטובר 2018 וחבר ועדת השקעות	-
דירקטור חיצוני	דירקטור בלתי תלוי	-	דירקטור חיצוני	דירקטור בלתי תלוי
לגבי דירקטור חיצוני - מומחיות חשבונאית ופיננסית	-	-	כן	-
כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה	-	-	כן	-
תאריך התחלת כהונה	24.3.2019	18.02.2014	11.9.2017	01.01.2009
התעסקות עיקרית נוספת / עיסוק בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל הקרן לקידום מקצועי	מפקח רשת "צביה", מפקח חינוכי ועדת ביקורת ומכרזים – הגן התנ"כי	חבר ועד מנהל ניסן נתיב.	-
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	כן – הסתדרות המורים	לא	לא	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון	תואר שני אוניברסיטה עברית טורו קולג'	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת ת"א	אקדמאית M.A
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	יו"ר הוועד המנהל של היכל התרבות נתניה. חבר דירקטוריון "אשמורת"	גן החיות התנ"כי ירושלים	דח"צ בחברת גזית גלוב בע"מ.	-
סיום כהונה	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 2025

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

א. הדירקטורים של בחברה המנהלת (המשך)

שם ושם משפחה	אבי עייש	פאול ג'רי קוטישטנו	עדנה דוד	שלומי נידם
מספר ת.ז.	12357182	17035494	023515653	68994391
תאריך לידה	1968	22.1.1971	17.10.1967	1954
מען	רמת מוצא 3 ירושלים	קוסובסקי 10, תל אביב	לאה 22/3 חיפה	התבור 233 נירית 44805
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון (*)	חבר ו. ביקורת	יו"ר ו.השקעות. חבר ו.ביקורת.	לא	ו.השקעות
דירקטור חיצוני	-	דירקטור חיצוני	-	-
לגבי דירקטור חיצוני- מומחיות חשבונאית ופיננסית	-	כן	-	-
כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה	-	כן	-	-
תאריך התחלת כהונה	31.1.2023	24.5.2017	16.11.2021	19.3.2019
התעסקות עיקרית נוספת/ עיסוק בחמש שנים אחרונות	אקטואר, כלכלן ובעל רישיון ליעוץ פנסיוני	יועץ פיננסי שוק ההון ודח"צ בגופים פיננסיים נוספים	הסתדרות המורים- יו"ר סניף חיפה והמרחב, סגנית מזכ"ל, יו"ר ועדת רכש ארצית, חברה בו. כספים.	ראיית חשבון
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	כן – בהסתדרות המורים	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה ותואר שני בכלכלה שניהם מהאוניברסיטה העברית. תעודה באקטואריה מאוניברסיטת חיפה. בעל רישיון ליעוץ פנסיוני.	תואר ראשון בניהול- כלכלה מאוניברסיטת ת"א תואר שני M.Sc בחקר ביצועים מאוניברסיטת ת"א	ד"ר ברפואת שיניים מאוניברסיטת לרפואה ורוקחות UMF רומניה. תעודת הוראה ממכללת גורדון. הכשרת מנהלים-מכללת גורדון.	רואה חשבון, אקדמאי
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	קו הבריאות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ. יהב אחים ואחיות	עמ"י-קופת גמל לעובדי המדינה; קופת התגמולים של עובדי עיריית תל אביב	"אשמורת"	-
סיום כהונה	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 2025

5. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי (המשך)

א. הדירקטורים בחברה המנהלת (המשך)

שם ושם משפחה	עו"ד אמיר שניידר
מספר ת.ז.	040898629
תאריך לידה	4.6.1981
מען	מטלון 66א', תל אביב
נתינות	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון (*)	חבר ו. ביקורת
דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
לגבי דירקטור חיצוני- מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן
כשירות מקצועית	כן
דירקטור חיצוני מומחה	כן
תאריך התחלת כהונה	30.3.2025
התעסקות עיקרית נוספת/ עיסוק בחמש שנים אחרונות	ראש מטה שר האוצר, מנכ"ל ובעלים של חברת ייעוץ ואסטרטגיה, מנכ"ל פורום חברות התחבורה התחרותיות בישראל.
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת חיפה בוגר תכנית מנהלים למו"מ מאוניברסיטת הארוורד בוגר תכנית לניהול פיננסי וניתוח דוחות כספיים מאוניברסיטת תל אביב
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	חברת אומני קפיטל, חברת אלרוב, חברת הזדמנות ישראלית, חברת גשם למשתכן
סיום כהונה	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 2025

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 מורשה חתימה עצמאי בחברה	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ונסיון עסקי
מנהל כספים	רו"ח פרושן עמוס	7561087	14.9.1945	3.11.2010	לא	לא	לא	<p>תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת תל-אביב. לימודי מנהל 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 האוירית לישראל ויו"ר וועדת ביקורת לשעבר.</p> <p>כיהן כיועץ מיוחד לרשות החברות הממשלתיות בקשר למכירת חברות ממשלתיות לרבות טיפול במכירת פז ועריכת תוכנית ההפרטה אשר הוגשה ע"י First Boston.</p> <p>יו"ר מועצת מנהלים בחברת החשמל לשעבר. חבר מועצת מנהלים בחברת החשמל לשעבר. ייסד חברת שחק עוז בע"מ – חברה לייעוץ וניהול השקעות. יו"ר ועדת כספים בקרן יהושע רבינוביץ, לספרות ואומנות לשעבר. יו"ר ועדת הכספים באקדמיה הישראלית לקולנוע לשעבר. חבר ועדת הכספים והאקזקוטיבה של מוזיאון ת"א לאומנות לשעבר. יו"ר ההנהלה הציבורית של בית צבי ביה"ס לאומנות הבמה והקולנוע לשעבר.</p> <p>יו"ר ועדת כספים בבית אור אביבה.</p>

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

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 מורשה חתימה עצמאי בחברה	היה נושא 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	לא	לא	לא	לא	תואר B.A. בכלכלה וניהול עם התמחות במימון מכהן כמנהל סיכונים ויועץ בכיר לסיכונים פיננסיים. עסק בתפקידי מסחר שונים בשוק ההון. כיהן כסמנכ"ל אקסלנס גלובס מרקטס.
ממונה אכיפה	רו"ח בת שבע קריסטל	66204215	9.1.1983	1.3.2013	לא	לא	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 כמבקר פנימית בבנק דיסקונט. מכהנת כממונה על האכיפה בקופות גמל וקרנות השתלמות.
מבקר פנים	רו"ח מאיר איליה	24664633	16.3.1970	17.2.2014	לא	לא	לא	לא	תואר שני- מוסמך במנהל עסקים MBA מהמכללה למנהל ראשל"צ. תואר ראשון בוגר בעסקים, חשבונאות ומימון מהמכללה למנהל ראשל"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.
עוזרת מנכ"ל בכירה	שלי בנימין	039413034	02.02.1984	8/2024	לא	לא	לא	לא	תואר ראשון – מכללת דוד ילין תואר שני – מכללת אונו

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

(1) מסמך מדיניות תגמול בחברה המנהלת
למדיניות התגמול הרב-שנתית של החברה לתקופה 2027 – 2025 ראה תחת לשונית 'מדיניות' באתר

האינטרנט של החברה בכתובת: www.galgemel.com.

(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				
סה"כ	תשלום לפי הסכם (באלפי ש"ח)	שכר ונלוות (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון החברה	מועד התקשרות (**)	היקף משרה	תפקיד	שם
4,202	4,202	-	-	1.1.2021	נותן שירות חיצוני	מתפעל	מלם גמל ופנסיה בע"מ
2,292	2,292	-	-	22.7.2021	נותן שירות חיצוני	מנהל השקעות	מיטב ניהול תיקים בע"מ
757	-	757	-	1.8.2013	100%	מנכ"ל	נפתלי כהן (*)
446	446	-	-	7.11.2022	נותן שירות חיצוני	יעוץ משפטי ומתן שירותי מזכירות חברה	עו"ד משרד עורכי דין גלעד בכר
377	-	377	-	24.8.2022	100%	עוזרת מנכ"ל בכירה	שלי בנימין

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

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ד. מבקר פנים

- רו"ח מאיר איליה ממשרד 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 רשות שוק ההון.

שעות ב- 2025

740
60
1,900 לפחות

- שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקר הפנים
- שעות העסקה כממונה פניות הציבור
- שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקרי הפנים של נותני השירותים של החברה מתפעל ומנהל השקעות.
- התגמול למבקר הפנים מחושב לפי תעריף שעת. בשנת 2025 ובהתאם לשעות הביקורת ושעות העסקה כממונה פניות ציבור עבור שנת 2025 שכר המבקר עמד על 236 אלפי ש"ח כולל מע"מ.
- התגמול למבקר הפנים משולם למשרד רו"ח רוזנבלום - הולצמן
- לדעת הדירקטוריון אין השפעה לתגמול מבקר הפנים על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

ה. רואה חשבון מבקר

- שותף אחראי על הביקורת הינו רו"ח דורון ארגוב. תחילת כהונה – 1.4.2024.
- השכר לו זכאי המבקר:

באלפי ש"ח

<u>בשנת</u>	<u>בשנת</u>
<u>2024</u>	<u>2025</u>

50

52

שכר בגין שירותי ביקורת

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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 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 2025

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשד)

א. החלטות החברה

1) פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

סוג הפעולה ¹	שם נושא המשרה ותפקידו	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ²	הנימוקים לאישור ³
בשנת 2025 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 ⁴	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד ההחלטה	תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2025 לא היו בחברה פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור					

3) עסקאות חריגות⁵ 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 2025 לא היו עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות.					
--	--	--	--	--	--

¹ 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 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.

² 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, רכושה או התחייבויותיה).

³ 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 ענינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים.

⁴ סוג פעולה – ראה הגדרה בהערת שוליים 1.

⁵ **'עסקה חריגה'** (לעניין זה): עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה; עסקה שאינה בתנאי שוק; עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ז. החלטות החברה (המשך)

4 פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי
 פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה⁶ כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	ליום 31.12.2025 החברה לא נתנה פטור לנושאי משרה .
ביטוח	נושאי המשרה בחברה מבוטחים בביטוח נושאי משרה שתוקפו עד ליום 30.11.2026 וגבול הכיסוי בגינו הינו 30 מיליוני ש"ח. בעקבות העברת הניהול של הגומל חברה לניהול, נושאי המשרה בחברה מבוטחים בביטוח נושאי משרה (RUN OFF) שתוקפו עד ליום 31.12.2025 וגבול הכיסוי בגינו הינו 15 מיליוני ש"ח.
התחייבות לשיפוי	החברה חתמה על כתב להתחייבות לשיפוי עבור הדירקטורים וסמנכ"ל החברה כך שהסכום הכולל שהחברה תשלם על פי כל כתבי השיפוי אשר הוצאו על ידה לא יעלה על סכום השווה ל-1 מיליון ש"ח.



נפתלי כהן
מנכ"ל



שלמה ישי
יו"ר הדירקטוריון

18 במרץ, 2026

תאריך

⁶ נושא משרה – ראה הגדרה בהערת שוליים 1.

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנת 2025

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח דירקטוריון לשנת 2025

תוכן העניינים

עמוד

30	מבוא
30	1. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת
30	2. היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל הקופות גמל
30	3. אירועים חריגים
30	4. קשיים כספיים
30	5. אסטרטגיה עסקית
30	6. תכניות החברה

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2025

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("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 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה").

1. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת

בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בנתונים בדוחותיה הכספיים של החברה. תחום פעילות עיקרי של החברה בשנת הדוח הינו ניהול קופת גל, ניהול קופת גמל כלנית, שהן קופות גמל לחסכון וקופת גמל גל להשקעה. שינויים בנתונים בדוחות הכספיים של קופות הגמל שבניהול החברה, ראה בס' 3.4 א. בדוח על עסקי התאגיד.

ביום 7.7.2024 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת גמל גל להשקעה על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף לקופה, הגדלת מסלול כללי כמסלול ברירת מחדל ושינויים לנוסח נספח א לתקנון מסלול מניות. ראה פירוט בסעיף 2 א בדוח על עסקי התאגיד לעיל.

ביום 9.8.2023 אישרה רשות שוק ההון את בקשת החברה לשינוי תקנון קופת גמל גל ותקנון קופת גמל כלנית (להלן "הקופות") על מנת להרחיב את מעגל הזכאים להצטרף כעמיתים לקופות כך שנוספו בני ובנות זוג של עובדים לפירוט הזכאים. וכן, אושרה הוספתו של מסלול השקעה נוסף והינו מסלול פאסיבי - מדדי מניות. ראה פירוט בסעיף 2 א בדוח על עסקי התאגיד לעיל.

2. היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל קופות הגמל בניהולה

ראה ביאור 11 א בדוחות הכספיים של החברה.

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

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

5. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים:

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

להלן פירוט האסטרטגיה הכללית של החברה לשנת 2025 ויעדיה בטווח הארוך:

- (1) שירות לקוחות - שיפור רמת השירות לעמיתים קיימים ולמצטרפים חדשים והתאמת השירותים לעידן הדיגיטלי, ובכלל זה ייעול וקיצור זמני ההמתנה לקבלת שירות, טפסים דיגיטליים לשיפור חוויית המשתמש, הגדלת מאגר כתובות דוא"ל וטלפון נייד של עמיתים (לטובת שימוש בחשבון מקוון וקבלת דיווחים באמצעים דיגיטליים)
- (2) שימור לקוחות- שיפור וחיזוק הקשר עם עמיתי הקופות, שיפור המיתוג של החברה ורמת שביעת הרצון של העמיתים.
- (3) שיווק הרחבת מעגל הזכאים להצטרף לקופות החברה לרבות לקופת גמל להשקעה.
- (4) שיווק הלוואות לעמיתי הקופות עד חצי מיליון ₪.

הנהלת החברה תהיה אמונה על יישום האסטרטגיה הכללית ותפעול ליישום היעדים לטווח ארוך. דירקטוריון החברה ידון ביישום מסמך זה ובעדכונו, אחת לשנה.

6. תכניות החברה - ראה אסטרטגיה סעיף 5 לעיל ובנוסף ראה ס' 4. יד. בדוח על עסקי התאגיד של החברה.



נפתלי כהן



שלמה ישי

18 במרץ 2026

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 2025 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; 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

18 במרץ 2026

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 2025 (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; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


עמוס פרושן
מנהל כספים

18 במרץ, 2026

תאריך

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



עמנואל מירון
מנהל כספים



נפתלי כהן
מנכ"ל



שלמה ישי
יו"ר הדירקטוריון

18 במרץ, 2026
תאריך

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

36	דוח רואה החשבון המבקר
41	דוחות על המצב הכספי
42	דוחות על הרווח הכולל
43	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

בקה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2025, 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 גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאת מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת;

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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2026, כלל תוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


דורון ארגוב
רואה חשבון

18.3.2026

תאריך

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של גל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - החברה) הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על הרווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעיות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם,

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

דורון ארגוב

רואה חשבון



תל-אביב : 18 במרץ 2026

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

ליום 31 בדצמבר
2024 2025

אלפי ש"ח	באור
421	376
991	1,327
241	984
890	766
2,543	3,453

נכסים

רכוש קבוע, נטו
 חייבים ויתרות חובה
 מזומנים ושווי מזומנים
 נכס זכות שימוש חכירת משרדים

סך כל הנכסים

הון

הון מניות

1	1	7
1	1	

סך כל ההון

התחייבויות

התחייבויות בשל העסקת עובדים
 זכאים ויתרות זכות
 התחייבות בגין חכירת משרדים
סך כל ההתחייבויות

296	398	8
1,219	2,091	9
1,027	963	19
2,542	3,452	

סך כל ההון וההתחייבויות

2,543	3,453
--------------	--------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 עמית שושן
 מנהל כספים


 נפתלי כהן
 מנכ"ל


 שלמה ישי
 יו"ר הדירקטוריון

18 במרץ 2026
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025	באור	
אלפי ש"ח				
9,595	10,092	11,204	10	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
9,595	10,092	11,204		סך כל ההכנסות
9,574	10,082	11,194	12	הוצאות הנהלה וכלליות
17	-	-	13	הוצאות אחרות
4	10	10	14	הוצאות מימון, נטו
9,595	10,092	11,204		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.

ביום 31.7.2022 אישרה רשות שוק ההון את תקנון "גל קופה להשקעה" (להלן "גל להשקעה") ובכך, למעשה אושר להתחיל בפעילותה.

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

3. קופת גמל גל, קופת גמל כלנית וקופת גמל גל להשקעה (להלן "הקופות") מאושרות כקופות גמל בהתאם לאישורים המתקבלים מהממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

קופת גמל גל וקופת גמל כלנית מאושרות כקופות גמל לחסכון וכקופות גמל לתגמולים וכקופות גמל אישיות לפיצויים. האישורים לקופות גמל לחסכון הינם לכספים שהופקדו בקופות או נוידו אליהן 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.

קופת גמל גל להשקעה מאושרת כקופת גמל להשקעה.

להלן מסלולי ההשקעה המנוהלים על ידי החברה:

בקופת גמל גל:

- גל גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7242).

- גל גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7243 במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 637).

- גל גמל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש מס' מס הכנסה 7244 במקום מסלול אג"ח ללא מניות מס' מס הכנסה 1444).

- קופת גמל גל עוקבי מדדים עוקב מדדי מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 15377). הפקדות במסלול זה החלו בחודש 4.2025.

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).

- קופת גמל כלנית עוקבי מדדים עוקב מדדי מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 15376). הפקדות במסלול זה החלו בחודש 4.2025.

בקופת גמל גל להשקעה פועלים המסלולים כלהלן:

- גל קופה להשקעה כללי (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14118)

- גל קופה להשקעה מניות (מסלול חדש מס' מס הכנסה 14119)

תוקף אישורי הקופות הינו עד 31.12.2026.

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 וחסכון** - (בעבר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר) להלן: "רשות שוק ההון" או "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 לחסכון** - 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 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. הדוחות אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במרץ 2026.

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 חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

ז. **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 "חכירות" (להלן - "IFRS 16" או "התקן"):**
החל מהדוחות הכספיים ליום 30.9.2023 החברה מיישמת את תקן IFRS 16 לגבי הסכם שכירות משרדיה בבניין הסתדרות המורים.
לצורך יישום התקן החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין שכירות משרדיה בבניין הסתדרות המורים לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנתרו, מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. נכס זכות שימוש מופחת לאורך תקופת השימוש בנכס.

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת עוסקת בניהול הקופות בלבד ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

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

באור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים
אלפי ש"ח			
561	409	95	57
10	-	-	10
-	-	-	-
571	409	95	67
12	-	-	12
(29)	-	(5)	(24)
554	409	90	55
94	14	32	48
56	42	7	7
-	-	-	-
150	56	39	55
55	41	7	7
(27)	-	(5)	(22)
178	97	41	40
376	312	49	15
421	353	56	12

<u>עלות</u>
יתרה ליום 1 בינואר 2024
תוספות
גריעות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
תוספות
גריעות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>פחת שנצבר</u>
יתרה ליום 1 בינואר 2024
תוספות
גריעות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
תוספות
גריעות
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2024

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
בשנים	
3.33	3.33
6.67-16.67	6.67-16.67
10	10

מחשבים
ריהוט וציוד משרדי
שיפורים במושכר

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

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
674	1,112
317	215
991	1,327

צדדים קשורים (*)
הוצאות מראש (**)
סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) דמי ניהול לקבל מקופות.

(**) כולל יתרת הוצאות מראש בגין צדדים קשורים בסך 95 אלפי ש"ח לשנת 2025 וסך 96 אלפי ש"ח לשנת 2024.

באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
241	984
241	984

מזומנים למשיכה מיידית
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 7 - 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 2024		31 בדצמבר 2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ש"ח	ע.ג.	ש"ח	ע.ג.
1,000	36,600	1,000	36,600

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. הסתדרות המורים בישראל היא בעלת השליטה בחברה ומחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק.

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

באור 8 - 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, פוטרות 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 2025 ו-2024 לסך 132 אלפי ש"ח וסך 118 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.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
207	249
89	149
296	398

א. הרכב

התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת (ראה ב' להלן)
הטבות לטווח קצר

ב. התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת

היתרות לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 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.

ביום 31.8.2021 הסתיימה העסקתו של מנכ"ל החברה בהסתדרות המורים והחברה העבירה להסתדרות המורים את חלקה היחסי במלוא ההתחייבות כלפי המנכ"ל בגין התקופה מיום 1.8.2013 ועד 31.8.2021.

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

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
584	1,335	הוצאות לשלם (*)
99	108	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
536	648	ספקים ונותני שרותים (**)
<u>1,219</u>	<u>2,091</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) כולל יתרת הוצאות לשלם בגין צדדים קשורים בסך 193 אלפי ש"ח (2024 - 36 אלפי ש"ח).

(**) כולל יתרת ספקים ונותני שירותים צד קשור בסך 9 אלפי ש"ח (2024 - 12 אלפי ש"ח).

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

באור 10- 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 התשלום לבנק מסד בגין רכישת הזכות לניהול קופת גמל כלנית והוצאות המימון הכרוכות בתשלום. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי דין הוא עד 2% מכל מסלול.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,407	5,658	6,248
29	32	38
194	257	337
3,794	3,922	4,272
20	26	36
150	193	247
1	3	8
(*) -	1	11
-	-	5
-	-	2
<u>9,595</u>	<u>10,092</u>	<u>11,204</u>

דמי ניהול מקופות גמל

דמי ניהול מצבירה:

5,407	5,658	6,248	מקופת גמל גל לבני 50 עד 60 (לשעבר גל מסלול כללי)
29	32	38	מקופת גמל גל לבני 60 ומעלה (לשעבר גל מסלול אג"ח)
194	257	337	מקופת גמל גל לבני 50 ומטה
3,794	3,922	4,272	מקופת גמל כלנית לבני 50 עד 60 (לשעבר קופת גמל כלנית)
20	26	36	מקופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
150	193	247	מקופת גמל כלנית לבני 50 ומטה
1	3	8	מקופת גמל גל להשקעה כללי (**)
(*) -	1	11	מקופת גמל להשקעה מניות (**)
-	-	5	מקופת גמל גל עוקב מדדי מניות (**)
-	-	2	מקופת גמל כלנית עוקב מדדי מניות (***)

שיעור ממוצע של דמי ניהול (באחוזים):

0.21	0.20	0.21	קופת גמל גל
0.21	0.20	0.21	קופת גמל כלנית
0.21	0.20	0.21	קופת גמל גל להשקעה

(*) מייצג סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

(**) המסלול החל את פעילותו במהלך שנת 2023.

(***) הפקדות במסלול החלו בחודש 4.2025.

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

באור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2025	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים, נטו	
אלפי ש"ח			
(77,600)	77,858	3,179,146	קופת גמל גל לבני 50 עד 60
(434)	1,514	20,125	קופת גמל גל לבני 60 ומעלה
(335)	21,224	180,937	קופת גמל גל לבני 50 ומטה
(56)	113	6,796	קופת גמל גל עוקב מדדי מניות
(84,073)	71,266	2,153,426	קופת גמל כלנית לבני 50 עד 60
(750)	2,109	19,538	קופת גמל כלנית לבני 60 ומעלה
(166)	20,532	132,286	קופת גמל כלנית לבני 50 ומטה
(2)	69	2,901	קופת גמל כלנית עוקב מדדי מניות
(460)	5,284	8,346	קופת גמל גל להשקעה מסלול כללי
(1,037)	4,925	8,011	קופת גמל גל להשקעה מסלול מניות
(164,913)	204,894	5,711,512	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

קופות גמל
אלפי ש"ח
337
2,462
2,799

(7,420)
(74,807)
(146,593)
(228,820)

(226,021)

ב. העברות כספים

העברות לקופות מגופים אחרים

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לקופות מגופים אחרים

העברות מהקופות לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

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 12 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
4,259	4,422	4,738	הוצאות תפעול (*)
1,830	2,012	2,292	דמי ניהול תיקי השקעות
885	1,131	1,279	שכר עבודה ונלוות
1,261	1,329	1,414	שירותים מקצועיים
152	57	66	אחזקת משרד ותקשורת
196	174	166	ביטוחים
653	698	868	הוצאות לדירקטורים
38	51	26	שיווק ופרסום
69	54	66	ספרות מקצועית והשתלמויות
11	15	10	אגרות
100	215	233	פחת והפחתות
120	(76)	36	אחרות
<u>9,574</u>	<u>10,082</u>	<u>11,194</u>	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

(*) שירותי תפעול - החל משנת 2021 החברה מקבלת שירותי תפעול מחברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "מלם" או "החברה המתפעלת"), השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופות וחשבונות העמיתים, חשבות ומערך עורפי.

באור 13 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
17	-	-	הפסד הון

באור 14 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2	5	4	הוצאות ריבית ועמלות לבנקים
2	5	6	הוצאות מימון חכירה
4	10	10	סך הכל הוצאות מימון

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

באור 15 - 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 2019.

באור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	
241	984
674	1,112
96	95
770	1,207
293	392
36	193
12	9
48	202

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מזומנים ושווה מזומנים

חייבים ויתרות חובה

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

התחייבויות בשל העסקת עובדים

זכאים ויתרות זכות

הוצאות לשלם
 ספקים ונתוני שרותים

(*) יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2025 עמדה על 1,235 אלפי ש"ח.
 יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2024 עמדה על 857 אלפי ש"ח.

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

באור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
בעלי עניין וצדדים קשורים		
אלפי ש"ח		
9,595	10,092	11,204
704	745	756
701	751	934
68	59	57
1,473	1,555	1,747

הכנסות דמי ניהול מקופות הגמל

שכר ונלוות מנכ"ל

הוצאות לדירקטורים

הוצאות ביטוחים בגין דירקטורים

מנהל השקעות מיטב ניהול תיקים בע"מ מהווה צד קשור לקופות המנוהלות ע"י החברה.
 ראה גם באור 16 ה להלן.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום		סכום		סכום	
מס' באלפי	מס' אנשים	מס' באלפי	מס' אנשים	מס' באלפי	מס' אנשים
704	1	745	1	756	1
704	1	745	1	756	1

הטבות לזמן קצר (עלות מעביד)

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום		סכום		סכום	
מס' באלפי	מס' אנשים	מס' באלפי	מס' אנשים	מס' באלפי	מס' אנשים
769	8	810	8	991	9
769	8	810	8	991	9

הוצאות בגין דירקטורים (כולל ביטוחים)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ובעלי עניין

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 29.3.2023 החברה חתמה על הסכם שכירות עם הסתדרות המורים בישראל שמהווה צד קשור לחברה. הסכם השכירות הוא לתקופה של 5 שנים ואופציה לשנתיים נוספות. החברה העבירה את משרדיה למבנה הסתדרות המורים בתחילת חודש 8.2023.

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

באור 17 - ניהול סיכונים

החברה עוסקת בניהול קופות גמל גל, כלנית וגל להשקעה 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 והקופות, 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 ביועץ משפטי 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 ציית.

דרישות חוקיות:

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

הסיכונים העיקריים אליהם חשופה החברה הינם:

סיכון ברידת ערך נכסי הקופות הפסד בהשקעות הקופות, 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').

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

סיכון ענפי -

- למשל בשינויים רגולטוריים, במשיכות כספים או בהעברתם מהקופות. בשל העובדה כי קופת גמל גל וקופת גמל כלנית הפכו לקופות גמל לחסכון ובשל פעילותם של המשווקים והיועצים הפנסיוניים והחשש כי רצונם של ספקים חדשים אלה להרוויח עמלות הפצה יפגע בתחרות ההוגנת ויגרום לעמיתים לעזוב את הקופות למרות דמי ניהול נמוכים הנגבים מעמית הקופות בשל פעילותה של החברה כתורה ללא מטרת רווח.
- אי הוודאות לגבי ספקים בשוק התפעול - לאור העובדה כי מסי הספקים בשוק התפעול הולך וקטן, קיימת אי וודאות לגבי הוצאות בגין תפעול אשר ייתכן שיגדלו לאחר סיום הסכם התפעול עם המתפעל הקיים (מלם גמל ופנסיה). הוצאות התפעול מהוות את עיקר הוצאות דמי הניהול הנגבים מהעמיתים.

באור 18 - התחייבויות תלויות

לפי הערכת היועץ המשפטי של החברה אין תביעות תלויות העומדות כנגד החברה.

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

באור 19 - חכירות

חכירות

החל מיום 1.8.2023 החברה יישמה את תקן IFRS 16, חכירות. במסגרת סכמי החכירה החברה חוכרת שטח משרדי.

מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

החל מיום 1 באוגוסט 2023 החברה שוכרת משרדים מהסתדרות המורים בישראל ("המשכירה"). החברה טיפלה בהסדר שבינה ובין המשכירה כהסדר חכירה שבתחולת IFRS 16, אשר במסגרתו היא משלמת, דמי שכירות הכוללים גם דמי שימוש במושכר לרבות: חשמל, ניקיון, מים, שמירה ותחזוקה, ארנונה והיטל שמירה וביטוח.

1. נכסי זכות שימוש

שכירות **סה"כ**
אלפי ש"ח

1,115	1,115
55	55
-	-
<u>1,170</u>	<u>1,170</u>
225	225
12	12
167	167
-	-
<u>404</u>	<u>404</u>
<u>766</u>	<u>766</u>

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2025

שינויים במהלך השנה:

תוספות- שינוי אומדן

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2025

שינויים במהלך השנה:

שינוי אומדן

פחת

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת העלות המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

2. התחייבות בגין חכירה

שכירות **סה"כ**
אלפי ש"ח

1,027	1,027
55	55
5	5
(124)	(124)
<u>963</u>	<u>963</u>
204	204
759	759
<u>963</u>	<u>963</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025

שינויים במהלך השנה:

תוספות- שינוי אומדן

הוצאות ריבית

תשלומים בגין חכירה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות

התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

באור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע צבאי של מדינת ישראל עם ארה"ב מול אירן, המבצע בישראל נקרא "שאגת הארי".

בעקבות מבצע שאגת הארי, וירי מאירן למדינת ישראל, שונו הנחיות פיקוד העורף.

בימים שעברו ישראל הותקפה בירי גם מלבנון.

קיימת אי וודאות לגבי הימשכות המלחמה והיתכנות להתרחבותה לחזיתות נוספות שעשויה לגרור השלכות, בין היתר, על תנודות בשוק ההון, מחירי סחורות, שערי מטבע חוץ וזמינות חומרים ושירותים. נכון למועד אישור דוח כספי, לא היתה השלכה מהותית על משיכות כספי עמיתים או ניודים או תשואות מסלולי הקופה.

פעילות החברה מתקיימת באופן שיגרתי בהתאמות הנדרשות לעבודה מהבית ככל שנדרש, זימון וועדת ההשקעות לאור התפתחויות במלחמה וללא פגיעה במתן השירות לעמיתי הקופות בניהול החברה.

אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה וההתפתחויות ככל שתהיינה על פעילות החברה.