

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2015

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח שנתי 2015

תוכן העניינים

עמוד

2-28	דוח על עסקי התאגיד
29-34	דוח הדירקטוריון
35	הצהרת מנכ"ל
36	הצהרת מנהל כספים
37	דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
38	חוות דעת רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
39-52	דוחות כספיים

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

ליום 31.12.2015

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

מבוא	4
חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	4-6
חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	6-9
חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה	10-17
חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי	18-28

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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 2015

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

ב. תחומי פעילות

החברה מנהלת את קופת גמל גל במסגרתה מנוהלים מסלול כללי ומסלול אג"ח ללא מניות ואת קופת גמל כלנית במסגרתה מנוהל מסלול כללי.

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 לחסכון (קופת גמל לחסכון – "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 לחסכון 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 31.12.2016.

אישורים למסלולים מנוהלים עד ליום 31.12.2015:

בקופת גמל גל:

- גל מסלול כללי – מספר קופה באוצר 637.
- ביום 1.2.2009 קיבלה החברה אישור מאגף שוק ההון לניהול מסלול השקעות נוסף בקופת גמל גל - מסלול אג"ח ללא מניות וכן לקבלת הפרשות בגין רכיב פיצויים. יצוין כי גל רשאית להפעיל מסלול מניות, בהתאם לתיקון שאושר ביום 19.11.07 על-ידי משרד האוצר, מספר קופה באוצר 1222.
- ביום 3 באפריל 2012 הפעילה החברה מסלול השקעות נוסף בקופת גמל גל - מסלול אג"ח ללא מניות, מספר קופה באוצר 1444.

בקופת גמל כלנית:

- כלנית – מספר קופה באוצר 1479.

אישורים למסלולים מנוהלים החל מיום 1.1.2016:

ביום 17 בפברואר 2015 פורסם חוזר משרד האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא הקמת מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל. בהתאם לתכנית שאישר דירקטוריון החברה, החל מיום 1 בינואר 2016 יפעלו בקופת גמל גל ובקופת גמל כלנית שלושה מסלולי השקעה (במקום המסלולים הקיימים):

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 אג"ח 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)

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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

ב. תחומי פעילות (המשך)

- הקופות פועלות על בסיס תקנונים המאושרים על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (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.

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 8 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.
- מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע
- החברה פועלת בענף ניהול קופות הגמל, המתאפיין ברגולציה רבה ובתנודתיות גבוהה להן השפעה ישירה על היקף הנכסים המנוהלים וכפועל יוצא מכך, על תוצאותיה של החברה. הענף מושפע משינויים כלכליים, מהחלטות הרגולטור ומהתחרות השוררת בו.
- מגבלות ופיקוח, ראה בסעיף 4א' להלן.
- התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה, ראה סעיף 2 בדוח הדירקטוריון.

(2) שינויים מהותיים בחלק החברה בשווקים עיקריים

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

(3) מוצרים חדשים

ביום 1.1.2016 הקימה החברה מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים ולהם מדיניות השקעה המותאמת למאפייני גיל החוסכים במסלול (ראה גם ביאור 21 א' בדוחותיה הכספיים של החברה).

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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 עבור קופת גמל גל מסלול כללי, קופת גמל גל מסלול

אג"ח וקופת גמל כלנית:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
2013 (*)	2014	2015	
מספר עמיתים:			
	121,661	125,008	פעילים (1)
	84,006	85,677	לא פעילים (2)
	205,667	210,685	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:			
	176,820	179,406	פעילים (1)
	179,925	181,153	לא פעילים (2)
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
	2,586,340	2,521,637	פעילים (1)
	906,404	926,737	לא פעילים (2)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013 (*)	2014	2015	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
	14,489	12,034	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים (3)
152,560	150,281	129,876	תקבולים מדמי גמולים
559	563	882	העברות צבירה לקופות
(65,154)	(75,589)	(76,839)	העברות צבירה מהקופות
תשלומים:			
(108,615)	(170,702)	(129,623)	פדיונות
254,571	203,852	31,334	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (באלפי ש"ח)
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)			
7,699	7,077	7,331	פעילים ולא פעילים (2)

(*) דרישה להצגת פילוח נתוני עמיתים לפי "פעילי" ו"לא פעילי" חלה מתוקף חוזר גופים מוסדיים 2015-9-32 שתחילתו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2015. קיים קושי לאתר נתונים עבור שנת 2013.

(**) מייצג שיעור נמוך מ- 0.01%.

(1) עמיתים פעילים – עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה – למעט העברת צבירה לחשבון. עמית שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל.

(2) עמיתים לא פעילים – עמיתים שאינם עמיתים פעילים.

(3) דמי גמולים משונתים – עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. החיוב בחודש האחרון יוכפל ב- 12, עבור חיוב בעל עיתוי אחר – יוכפל במספר הפעמים שאותו הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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 עבור קופת גמל גל מסלול כללי, קופת גמל גל מסלול

אג"ח וקופת גמל כלנית: (המשך)

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
2015	2014	2013 (*)	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (אחוזים):			
פעילים (1)	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.18% עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.19%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.18% עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.19%	
לא פעילים (2)	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.19% עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.20%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.19% עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.20%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים)			
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.05%	0.03%	0.05%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00% (**)	0.00% (**)	0.01%
עמלות ניהול חיצוני	0.05%	0.06%	0.04%

4.2) מידע בדבר עמיתים לא פעילים, כמפורט להלן:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים			
ליום 31 בדצמבר			
2015	2014	2013 (*)	
חשבונות מנותקי קשר:			
מספר חשבונות	41,932	36,047	
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	322,981	237,178	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2014	2013 (*)	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	500	660	
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.20% עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.21%	עבור עמיתי קופת גמל גל 0.20% עבור עמיתי קופת גמל כלנית 0.21%	

(*) דרישה להצגת פילוח נתוני עמיתים לפי "פעיל" ו"לא פעיל" ועבור חשבונות מנותקי קשר חלה מתוקף חוזר גופים מוסדיים 2015-9-32 שתחילתו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2015. קיים קושי לאתר נתונים עבור שנת 2013.

(**) מייצג שיעור נמוך מ- 0.01%.

- (1) עמיתים פעילים – עמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח. לעניין זה הפקדה – למעט העברת צבירה לחשבון. עמית 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 2015

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 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 נוספות ראה בסעיף 4' להלן.

(5) ניתוחים והסברים להתפתחויות השנה

תנועות בצבירות עמיתים – כאמור בטבלאות לעיל, ניתן לראות כי קיימת מגמה של קיטון בתקבולים מדמי גמולים בשנים 2013-2015 וכן גידול בפדיונות בשנים 2014 ו-2015 לעומת 2013 שנבעו בין היתר עקב הוראת השעה למשיכה בסכומים קטנים.

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

לדעת החברה הירידה 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. בסך הכל הירידה בתקבולים של החברה והמגמה 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.

עודף הכנסות על הוצאות – שנת 2015 התאפיינה 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-2015 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 31.12.2015 נוהלו בתחום הפעילות של קופות תגמולים ואישיות לפיצויים כ-193,297 מיליוני ש"ח, מתוכם החברה מנהלת כ-3,448 מיליוני ש"ח המהווים 1.78% מתחום הפעילות.

(2) למיטב ידיעתה של החברה, מתחריה הם כלל הקופות הפועלות בשוק, החברה יכולה לגזור מניתוח העברות מהקופות בשנת 2015 כי בין מתחריה המשמעותיים, הקופות השכיחות שאליהן מבצעים עיקר העמיתים את העברותיהם הן פסגות גדיש, מנורה מבטחים תגמולים, אקסלנס ואלטשולר שחם.

(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 בפרסומים יעודיים לציבור עובדי ההוראה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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

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 31.12.2015 עיקר נכסי הקופות הינם בגין עמיתים המועסקים במשרד החינוך.

(3) מידע בדבר הוותק, התמדה ושימור לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
7.00%	5.95%	א. שיעור פדיונות (*) מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
45.31	44.35	ב. גיל ממוצע של עמיתים (בשנים)
11.68	10.14	ג. וותק ממוצע של עמיתים (בשנים)

(*) פדיונות – תשלומים לעמיתים והעברות מהקופה.

4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה

להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2015, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופות:

- **תיקון 12 לחוק קופות גמל**, קובע איסור על מעביד להתנות את גובה שיעור הפקדות המעביד בגין עובד בהפקדה לקופה מסוימת ו/או מסוג מסוים; (שיעור הפקדה כולל תגמולים/ פיצויים וביטוח). כמו-כן נקבע, כי במקרה של התניה אסורה בדין ו/או בהסכם לגבי שיעור ההפקדה ייחשב העמית כמי שזכאי לשיעור ההפקדה הגבוה מבין האופציות שקבועות בדין ו/או בהסכם, וזאת עד לתיקון הדין או הסכם.
התיקון בתוקף מיום 5.2.2016.

- **תיקון 12 ותיקון 13 לחוק קופות גמל** - במסגרת תיקונים אלה נקבעו הוראות המאפשרות לעמית, שיש לו יתרת כספים נמוכה בקופת הגמל (עד 8,000 ש"ח), למשוך את הכספים בפטור ממס, בהתקיים תנאים שפורטו בתקנות.
מניסיון החברה משנת 2014, משלוח הודעה אישית לעמיתים על הזכות למשוך כספים, בצירוף טופס משיכה, גרמו לעומס תפעולי גדול הן בכל הנוגע לפעילות מוקד שירות הלקוחות הטלפוני והן בנוגע לטיפול בבקשת עמיתים למשיכת כספים.

- **תיקון 13 לחוק קופות גמל**, שפורסם בנובמבר 2015, קבע כי קופות גמל מסוגן של הקופות, יכוננו "קופות גמל לחסכון" במקום השם שהיה קודם לכן "קופות גמל לא משלמות לקצבה".
כיום עמיתים המעוניינים למשוך כספים שהפקידו בקופות החל משנת 2008, נדרשים להעביר את הכספים לקרן פנסיה ולקבלם כקצבה.
במסגרת התיקון שונתה הגדרת המושג "קצבה" באופן שיאפשר לעמיתי הקופות (בעת הפרישה) למשוך אנונה חודשית מהקופות ולרכוש במקביל ביטוח אריכות חיים לתקופה שלאחר תום תשלומי האנונה החודשית.

- **חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל**, שפורסם לראשונה בפברואר 2015 קבע כי הקופות נדרשות להקים שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל וכי לא ניתן יהיה, החל מיום 1.1.2016, לצרף עמיתים חדשים למסלול הכללי. עוד נקבע כי עמית חדש שלא בחר במסלול השקעה מסוים, יחסוך במודל השקעה תלוי גיל (כלומר, היתרה הצבורה וההפקדות השוטפות יושקעו במסלול השקעה המתאים לגיל העמית ויעברו באופן אוטומטי למסלול השקעה אחר המתאים לגיל העמית, סמוך למועד בו הגיע העמית לגיל בו קיים מסלול השקעה אחר המתאים לגילו).
מידע לגבי מסלולי השקעה שנפתחו (ראה בבאור 21 א' בדוחות הכספיים של החברה).
החברה החליטה שלא לשייך את העמיתים שהצטרפו לקופות לפני יום 31.12.2015 למודל השקעה תלוי גיל.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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 2015, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופות: (המשך)

- **תיקון חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים**, שפורסם באוקטובר 2015, קובע בין היתר, כי חברה מנהלת נדרשת לשאת בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי, בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות באותה חברה. חל איסור על גוף מוסדי לשאת בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בשל כהונתו בתאגיד אחר והגוף המוסדי נדרש לוודא כי עובד או בעל תפקיד כאמור, לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בגוף המוסדי מגורם אחר.

- **חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני**, פורסם באפריל 2015 על רקע כוונת אגף שוק ההון להקים מחשבון שיאפשר לחוסכים להשוות דמי ניהול המוצעים ע"י קופות הגמל השונות.

להערכת החברה, מחשבון דמי הניהול יסייע לעידוד התחרות בשוק קופות הגמל ולהורדת דמי הניהול, אולם המחשבון במתכונת שהוצגה לגופים המוסדיים, עלול לפגוע בקופות הענפיות ולהטעות את המשתמשים:

- המחשבון אינו מאפשר למשתמש להגדיר מקום עבודה או דירוג, כדי לקבל רזולוציה יותר מתאימה של הטבות שהוא יכול לקבל מקופת גמל;
- המחשבון אינו מציג את קופות הגמל הענפיות, אלא רק אם המשתמש מכיר את המושג וביקש זאת במפורש;
- הטבות בדמי הניהול המוצגות במחשבון הן הטבות לשנתיים בלבד ואין כל התחשבות בקריטריון של משך מתן ההטבה בדמי ניהול.

- **חוזר מסמך הנמקה**, שפורסם בנובמבר 2015, קובע כי חלה חובה על משווק פנסיוני למלא מסמך הנמקה מלא בכל פגישת שיווק עם בעל רישיון חדש, בכל מקרה שלא הוכן ללקוח מסמך הנמקה בעבר, במפגש הנוגע לפרישה לקצבה, כאשר לקוח ביקש למשוך שלא כדין מעל 50 אלף ש"ח, כאשר נודע למשווק על שינוי במצבו המשפחתי של הלקוח. כדי למלא מסמך הנמקה מלא נדרש המשווק הפנסיוני לקבל מידע מהמסלקה על כל המוצרים של הלקוח.

- **תקנות תשלומים לקופת גמל** – החל ממשכורת ינואר 2016 נדרשים מעסיקים לדווח לקופה דיווח ממוכן על הפקדות העמיתים. תיקון לתקנות מדצמבר 2015 קבע כי התקנות יחולו על מעסיקים באופן הדרגתי:

ב- 1 בפברואר 2016 על מעסיק המעסיק מעל 100 עובדים, ב- 1 ליולי 2016 על מעסיק המעסיק מעל 50 עובדים וב- 1 לינואר 2017, על מעסיק המעסיק פחות מ- 50 עובדים.

- **חוזר תשלומים לקופת גמל**, שפורסם בדצמבר 2015, קובע הוראות לעניין:

- הודעות שנדרשת חברה מנהלת לשלוח למעסיק שלא דיווח על הפקדות עמיתים באמצעות קובץ ממוכן;
- איסוף נתונים על מעסיקים שלא העבירו דיווח מתוקן;
- הודעה במקרה של הפסקת הפקדות;
- הודעה במקרה של אי שיוך כספים;
- הוראות לעניין השבת תשלום שהופקד ביתר (דרישת הצהרת מעסיק);
- דיווח לממונה על שוק ההון – קובץ זיהוי הקופה ופרטי חשבון הבנק לצורך הפקדות (קובץ שיפורסם למעסיקים).

להערכת החברה, בשנתיים-שלוש הקרובות ייתכנו שיבושים בהפקדות העמיתים לקופות הגמל לגבי מעסיקים שלא יהיו ערוכים בהתאם וכן צפוי עומס תפעולי חריג, עד שהמעסיקים יטמיעו את הדרישות החדשות. בטווח הארוך יותר (בעוד מספר שנים) צפויה התייעלות תפעולית, בין היתר בכל הנוגע לרישום הפקדות, טיפול בפיגורי מעסיקים והפקדות שליליות.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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

א. מגבלות ופיקוח החלות על פעילות החברה (המשך)

להלן עיקרי טיוטות מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2015, שעלולות להיות להן, השלכה מהותית על החברה והקופות:

- טיוטת תיקונים לתקנות רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך, שפורסמה ביולי 2015, כוללת בין היתר איסור על חברה מנהלת לקבל שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע) ושירותי ברוקראז (קניה ומכירה של ני"ע) באמצעות תאגיד בנקאי הנותן לה שירותי ניהול או תפעול. לטיוטת תיקונים זו עלולות להיות השלכות כבדות משקל על שוק קופות הגמל, מאחר ואת עיקר שירותי התפעול בענף זה נותנים תאגידים בנקאיים וסביר להניח כי רוב הבנקים, אם לא כולם, יעדיפו להפסיק לתת לקופות גמל שירותי תפעול, אם ובמידה והתיקון לתקנות יאושר.

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) גיוס הון עצמי מינימלי נדרש. 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.

ג. גורמי הצלחה קריטיים

החברה מזוהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים:

- מדיניות השקעות נכונה ואחראית לצד ניהול סיכונים לתרחישים שונים.
- 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.

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 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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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

ה. ביטוח משנה

לחברה אין הסכם לביטוח משנה עם גורמי צד ג'.

ו. הון אנושי

להלן תרשים המבנה הארגוני בחברה:



- מספר העובדים המועסקים בחברה - בשנת 2015 מועסקים בחברה 2 עובדים - מנכ"ל החברה ומזכירת החברה. בשנת 2014 מועסקים בחברה 3 עובדים - מנכ"ל החברה, מזכירת החברה ומזכירה זמנית נוספת.
- 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 2014-2015 לא חלו שינויים מבניים בחברה.
- הטבות וטיבם של הסכמי העסקה - דירקטוריון החברה קבע את תנאי שכרו של מנכ"ל החברה אשר מועסק בחברה ב- 75% משרה. פירוט לגבי תנאי הטבות בהסכם העסקה עם המנכ"ל ראה בביאור 9 בדוחות הכספיים של החברה (ראה גם טבלה בסעיף 5'ג'2 להלן).

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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

ו. הון אנושי (המשך)

- תכנית התייעלות וקיצוצים במצבת העובדים – בסוף שנת 2014 הסתיימה העסקתה של מזכירה זמנית בחברה, לא היו לכך השפעות מהותיות על הוצאות החברה. לעת עתה החברה אינה צופה שינויים במצבת העובדים הקיימת.

ז. שיווק והפצה

החברה מפעילה באופן שוטף אתר אינטרנט ובתקופה שלאחר תאריך הדוח היא פועלת להקמתו של אתר אינטרנט משופר. 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 2015 החברה הסתייעה בחברה שהעניקה לה שירות ייעוץ אסטרטגי, ייעוץ תקשורתי וניהול יחסי ציבור.

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 שנת 2015 עבור שירותים אלה עמד על 0.09%.

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

שירותי קסטודיאן (משמורת ני"ע) – עד ליום 3.9.2014 פועלים סהר בע"מ העניקה לחברה שירותי משמורת ניירות ערך, החל מיום 4.9.2014 החלה החברה בהעברת נכסים למשמורת בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, ליום הדוח על המצב הכספי מרבית הנכסים נמצאים במשמורת בבנק הבינלאומי.

ט. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע מהותי 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.

י. עונתיות

הפרשות העמיתים, משיכות כספים והעברות כספים מן הקופות אינם מתאפיינים בעונתיות. תשואות הקופות באפיקי ההשקעות השונים נקבעים על פי המצב הכלכלי השורר במשק.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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

נכסים בלתי מוחשיים

יא.

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 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.

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 2015

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 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, הרגולציה יכולה להביא למצב של אפליית קופות ענפיות כמו הקופות בניהול החברה וכן לחשוף את החברה לתביעות משפטיות.	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.
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 נקשרה בהסכמים עם בעלי מקצוע ונותני שירותים מומלצים לצמצום הסיכון לכשל תפעולי. החברה מקפידה לאורך השנים להעניק לעמיתיה שירות מיטבי ולשמור על המוניטין הטוב שלה. במידת הצורך החברה אף יוזמת מפגשים עם ציבור עמיתה.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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

יב. גורמי סיכון (המשך)

גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת (המשך)

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
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	סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים תפעוליים	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם ושם משפחה	אילן פלטו	עזרא גנור	אפרים גרינפלד	חגית איסר	ליאורה אורינגר
מספר ת.ז.	054268610	63893945	51906675	028030526	68696616
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 17ב' מזכרת בתיה	ניר דוד 39/3 ק. גנים, ראשון לציון
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר דירקטוריון	כן, דח"צ	כן	כן	כן, דח"צ	כן
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	לא	כן	לא
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 ראשל"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' דרבי. תואר ראשון משפטים המכללה האקדמית ק. אונו.	MA המכללה האקדמית אור יהודה
עיסוק בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל איגוד החברות הציבוריות ייעוץ כלכלי וייזום פרויקטים דירקטור	ייעוץ כלכלי להסתדרות המורים, תגלית, קרן קיימת, האקדמיה ללשון העברית והמכון לתכנון מדיניות העם היהודי	מפקח חינוכי ועדת ביקורת ומכרזים – הגן התנ"כי	מנהלת תפעול באלקטרוסנט	יו"ר סניף הסת' המורים ראשל"צ – נ"צ והמרחב מנהלת סחר ושיווק "אשמורת 360" דירקטורית
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור סיום כהונה	הגומל-חברה לניהול קופות גמל בע"מ, טאואר	-	מסד אחזקות, גן החיות התנ"כי ירושלים	-	-
טרם הסתיימה	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 2015

5 חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

א. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם ושם משפחה	איגור ריקי	ד"ר אריה נחמיאס	זכריה ספיר	אתי מימרן	נפתלי כהן
מספר ת.ז.	51935674	051604205	30376818	024005324	06458444
תאריך לידה	1953	3.8.1952	15.2.1937	1968	1950
מען	אנדרסן 4 תל אביב 69107	חוחית 1 ראש העין	תל צבי צפון 6 פרדס חנה	התאנה 8, נס ציונה	הגיתית 8/ב' חדרה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית ובריטית	ישראלית
חבר דירקטוריון	כן	דח"צ	כן	כן	כן
חברות בוועדות הדירקטוריון (*)	ו.ביקורת	יו"ר ו. ביקורת, ו.השקעות	מ"מ יו"ר דירקטוריון	ו.ביקורת	-
דירקטור חיצוני/ בלתי תלוי	-	דירקטור חיצוני	-	-	-
מומחיות חשבונאית ופיננסית	-	כן	-	-	-
כשירות מקצועית	לא	כן	לא	כן	כן
תאריך התחלת כהונה	14.03.2002	25.03.2008	24.03.2013	26.03.2009	01.01.2009
התעסקות עיקרית נוספת	משנה ליו"ר האגף לאיגוד מקצועי	ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	חבר בהנהלת הסתדרות המורים	עורכת דין, מחלקה משפטית בהסתדרות המורים	יו"ר סניף חדרה בהסתדרות המורים
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עניין	לא	לא	לא	עובדת הסתדרות המורים, אינה בעלת עניין.	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	MA מינהל החינוך וארגונו	BA בכלכלה וסטטיסטיקה, MSC בכלכלה חקלאית ומנהל P.H.D במנהל עסקים	תיכונת, אוניברסיטה, מנהלים בכירים, מנהל בייס, סיים קורס דירקטורים	תואר ראשון במשפטים	אקדמית MA
עיסוק בחמש שנים אחרונות	משנה ליו"ר האגף לאיגוד מקצועי	חבר סגל אקדמי, ראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה, נציג חיצוני קרן השתלמות מחר	מ"מ יו"ר "אשמורת" החברה הכלכלית של הסתדרות המורים	עו"ד במחלקה המשפטית של הסתדרות המורים.	הסתדרות המורים
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	-	גמל מחר	במתנ"ס בפרדס חנה כרכור	-	-
סיום כהונה	12.8.2015	טרם הסתיימה	טרם הסתיימה	15.7.2015	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 2015

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 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 בגומל- חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. ממונה כמזכיר חברה בחברה 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 בגומל- 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 וועדת ביקורת. יועץ מיוחד לרשות החברות הממשלתיות בקשר למכירת חברות ממשלתיות לרבות טיפול במכירת פז ועריכת תכנית 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 2015

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	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 בגומל-חברה לניהול קופות גמל בע"מ	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	ממונה אכיפה בגומל-חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר ראשון בחשבונאות ניהולית ומערכות מידע ממוחשבות ממכון לב. רו"ח מוסמכת 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 בגומל-חברה לניהול קופות גמל 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	1.12.1998	יועצת משפטית בגומל-חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא	לא	תואר ראשון במשפטים - המכללה למנהל. עוסקת במתן ייעוץ משפטי לחברות לניהול קופות גמל מאז 1996.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

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).

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 2015

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 מהטעיה/ מרמה.

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

בעל תפקיד מרכזי, המועסק ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליו 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

עובדים ועוסקים בפונקציות בקרה (מערכת צל, בקרת השקעות, מערך עורפי, ציות אכיפה) לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציית בקרה, המקבלים תמורה ישירות מהחברה - יחולו עליהם העקרונות הבאים:

1. לא יקבל תגמול במניות ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.

2. לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו של נושא המשרה.

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.

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 2015

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)

(1) מסמך מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך) עקרונות תגמול בעלי תפקידים העוסקים בפונקציות בקרה (המשך)

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

עובדים בפונקציות בקרה כאמור לעיל, המועסקים ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליהם העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמולים של עובדים אלה, בשל עיסוקם 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 בעלי תפקידים העוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות

עובדים ועוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות, המקבלים תמורה ישירות מהחברה - יחולו עליהם העקרונות הבאים:

1. לא יקבל תגמול במניות ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
2. ניתן לשלם תגמול משתנה, הנגזר מביצועיו של נושא המשרה, ובלבד שמדובר בתשלום חד-פעמי שאינו מתמשך.

התגמול המשתנה בממוצע לשנה לא יעלה על 80% מהתגמול הקבוע.

חריג – האמור לא יחול לגבי בונוס שנתי בהיקף שלא עולה על עלות 2 משכורות חודשיות, שניתן לבעל תפקיד כאמור שהוא עובד החברה או תמורה מיוחדת הניתנת לבעל תפקיד כאמור, בגין ביצוע מטלה מיוחדת.

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

עובדים ועוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות, המועסקים ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליהם העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמולים של עובדים אלה, בשל עיסוקם 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 מועסקים בניהול השקעות בפועל

עובדים ובעל תפקיד מרכזי, המועסקים בניהול השקעות בפועל, המקבלים תמורה ישירות מהחברה - יחולו עליהם העקרונות הבאים:

1. לא יקבל תגמול במניות ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
2. לא יקבל כל תשלום רכיב משתנה הנגזר מביצועיו של נושא המשרה.
- 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.
3. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.
4. לא יקבל תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות הקופה.

עובדים ובעל תפקיד מרכזי, המועסקים בניהול השקעות בפועל, ע"י נותן שירות במיקור חוץ – יחולו עליהם העקרונות המפורטים בחוזר מדיניות תגמול ויובטח כי מנגנון התגמולים של עובדים אלה, בשל עיסוקם 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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)

(1) מסמך מדיניות תגמול בחברה המנהלת (המשך)

עלויות העסקת עובדים ובעלי תפקיד מרכזי בקבוצת משקיעים

1. החברה לא תישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בה בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות כהונה בתאגיד אחר שהוא חלק מקבוצת משקיעים שאליה משתייכת החברה.
2. החברה תישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו, בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות של בעל התפקיד בחברה, ובכפוף למגבלות החוזר.⁷
3. החברה תוודא כי עובד או בעל תפקיד מרכזי בה לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בחברה מגורם אחר, ובכלל זה משולט בחברה.⁸

(2) התגמולים שניתנו בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים מבין נושאי המשרה 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	-	501	-	501
רו"ח מאיר איליה באמצעות משרד רו"ח רוזנבלום-הולצמן	מבקר פנים	נותן שירות חיצוני	19.8.2014	-	-	150	150
עו"ד גלית שלום-קדוש	יועצת משפטית	נותנת שירותים חיצוניים	27.1.2016	-	-	133	133
אלונה לזר	מזכיר חברה	נותנת שירותים חיצוניים	20.8.2013	-	-	129	129
אילן פלטו	דירקטור חיצוני	נותן שירות חיצוני	29.9.2009	-	-	128	128
אריה נחמיאס	דירקטור חיצוני	נותן שירות חיצוני	25.3.2008	-	-	128	128

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

⁷ דהיינו, בעת כהונה של עובד או בעל תפקיד מרכזי במספר חברות שהם חלק מקבוצת משקיעים, על כל גוף מוסדי בקבוצה לשאת בעלויות העסקתו של אותו עובד או בעל תפקיד לפי היקף המשרה, הסמכות והאחריות באותה חברה, בכפוף למגבלות החוזר.

⁸ או ממחזיק מהותי בחברה בלא שולט. לעניין זה "שולט" – לרבות קרובו או תאגיד אחר שבשליטתו. "מחזיק מהותי" – כהגדרתו בסעיף 41 יד לחוק הפיקוח על הביטוח, לרבות קרובו או תאגיד אחר בשליטתו.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ד. מבקר פנים

- ר"ח מאיר איליה ממשדד 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- 2015

605	שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקר הפנים	-
40	שעות העסקה כממונה פניות הציבור	-
1,850 לפחות	שעות ביקורת פנים המבוצעות על ידי מבקרי הפנים של נותני השירותים של החברה מתפעל ומנהל השקעות.	-
	התגמול למבקר הפנים מחושב לפי תעריף שעתי.	-
	בשנת 2015 שכר המבקר עמד על 150 אלפי ש"ח כולל מע"מ.	-
	התגמול למבקר הפנים משולם למשדד רו"ח רוזנבלום - הולצמן	-
	לדעת הדירקטוריון אין השפעה לתגמול מבקר הפנים על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.	-

ה. רואה חשבון מבקר

- ר"ח ציון דרוויש ממשדד שרוני-שפיר רואי חשבון. השותף האחראי על הביקורת הינו ר"ח ציון דרוויש. תחילת כהונה – 14.4.2011.
- השכר לו זכאי המבקר :

באלפי ש"ח

<u>בשנת 2014</u>	<u>בשנת 2015</u>	
112	112	שכר בגין שירותי ביקורת
7	-	שכר בגין שירותים אחרים – עריכת תלושי משכורת ודיווחי ניכויים
		התגמול לרואה חשבון מבקר משולם למשדד שרוני-שפיר רואי חשבון

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 יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 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 2015

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 ⁹	שם נושא המשרה ותפקידו	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ¹⁰	הנימוקים לאישור ¹¹
בשנת 2015 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 ¹²	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד ההחלטה	תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2015 לא היו בחברה פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור					

3) עסקאות חריגות¹³ 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 2015 לא היו עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות

⁹ 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' – לענין 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. ¹⁰ 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. ¹¹ 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. ¹² סוג פעולה – ראה הגדרה בהערת שוליים 9. ¹³ 'עסקה חריגה' (לענין 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

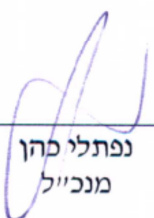
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015

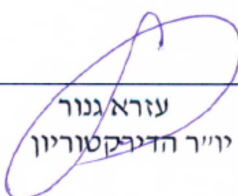
5. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

ז. החלטות החברה (המשך)

4) פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה¹⁴ כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

פטור	ליום 31.12.2015 החברה לא נתנה פטור לנושאי משרה
ביטוח	נושאי המשרה בחברה מבוטחים בביטוח נושאי משרה שתוקפו עד ליום 31.03.2016 וגבול הכיסוי בגינו הינו 35 מיליוני ש"ח. בנוסף, הדירקטורים בחברה מבוטחים בביטוח תאונות אישיות שתוקפו עד ליום 31.03.2016 וגבול הכיסוי בגינו הינו 2.25 מיליוני 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

16 במרץ, 2016
תאריך

¹⁴ נושא משרה – ראה הגדרה בהערת שוליים 9.

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנת 2015

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח דירקטוריון לשנת 2015

תוכן העניינים

עמוד

31	מבוא
31	ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת
31-33	ניתוח אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה
34	היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל הקופות גמל
34	אירועים חריגים
34	קשיים כספיים
34	אסטרטגיה עסקית
34	תכניות חורגות ממהלך העסקים הרגיל

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2015

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ("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.
- לחברה תחום פעילות עיקרי והוא ניהול קופות גמל גל וכלנית שהן קופות גמל לחסכון.

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 2015 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן :

<u>סיכום שנת 2015</u>	<u>הרבעון הרביעי 2015</u>	
6.8%	4.5%	מדד המניות הכללי
21.3%	3.2%	יתר 50
2.0%	1.1%	מדד ת"א 100
4.4%	2.5%	מדד ת"א 25
17.2%	4.0%	מדד אג"ח להמרה
1.8%	0.3%	מדד אג"ח כללי
-1.0%	-0.4%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

לאחר שבשנת 2014 הפנימו השווקים הפיננסיים כי כלכלת ארה"ב התנתקה משאר העולם, בשנה החולפת החלו המשקיעים להתכונן לתוצאה הישירה של התנתקות זו: שינוי הכיוון של המדיניות המוניטארית בארה"ב. בגוש האירו מאידך, הועמקה במהלך השנה החולפת ההרחבה המוניטארית כאשר הריבית על הפקדונות (ריבית הדיסקאונט) נכנסה עמוק יותר לטריטוריה שלילית לרמה של -0.3%, והושקה תכנית ההרחבה הכמותית במהלכה רוכש הבנק המרכזי האירופי אגרות חוב ממשלתיות בשווי 60 מיליארד אירו בכל חודש. ביפן לא היה שינוי של ממש במדיניות הכלכלית וסין עמדה בעין הסערה כאשר הסינים נאלצו להתערב בשוק המט"ח הסיני והחששות מפני האטה חריפה התגברו. החששות מהנעשה בסין הציתו בחודשים האחרונים ירידות חדות בשוקי המניות והביאו לעלייה משמעותית ברמת התנודתיות בשווקים.

בישראל הצמיחה ב-2015 עמדה על 2.3%¹⁵ לעומת צמיחה של 2.6% ב-2014. לאור ההערכה הרווחת כי קצב הצמיחה הפוטנציאלי של המשק הישראלי עומד על כ-3% אז ניתן לומר כי המשק הישראלי צמח בשנתיים האחרונות בקצב נמוך מהפוטנציאל אך מדובר על האטה בלבד ולא על מיתון. מבחינת רכיבי התוצר עולה כי היצוא בלט השנה לשלילה. היצוא התכווץ בשנה החולפת ב-3.0% - מעבר לירידה בסחר העולמי (על פי המדד הרשמי של בלומברג, נרשמה ירידה של 0.3% בסחר העולמי בשנה החולפת לאחר עלייה של 5.5% בממוצע ב-5 השנים האחרונות), השקל התחזק ב-2015 ב-7.2% מול סל המטבעות ובמהלך הרבעון השני של השנה התרחשה גם שביתה בכי"ל אשר הביאה לירידה משמעותית בייצוא מוצרי החברה. ההשקעות ממשיכות להטריד כאשר אלו התכווצו השנה ב-1.5% בהמשך להתכווצות של 2.0% בשנה שעברה. נקודת האור היא ללא ספק ההשקעות בבנייה למגורים אשר התרחבו ב-2.1% אחרי התכווצות של 0.5% ב-2014. הצריכה הפרטית צמחה בשיעור גבוה גם השנה עם צמיחה של 4.5%. האבטלה שירדה במתינות, השכר הריאלי שצמח ב-3.0%, הריבית האפסית וירידות המחירים אשר מותירות יותר כסף פנוי בכיסו של הצרכן תמכו כולם בהמשך ההתרחבות של הצריכה הפרטית. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2015 עמד על 5.4% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.0% ב-2014.

¹⁵ מקור: למ"ס

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2015

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

לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2015 עמדה על 1.0%- לעומת 0.2%- בשנת 2014¹⁶. האינפלציה הושפעה בשנה החולפת מאותם גורמים אשר השפיעו בשנת 2014 אם כי העוצמה השנה הייתה חזקה יותר. מחיר חבית נפט המשיך לרדת גם השנה וירד ב-36% ב-2015. צעדי ממשלה רבים להוזלת "יוקר המחיה" משכו את סביבת המחירים כלפי מטה, והתחזקות השקל מול סל המטבעות היוותה גורם נוסף אשר לחץ את המחירים כלפי מטה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית פעם אחת במהלך השנה כאשר זו ירדה בפברואר לרמת השפל של 0.1%.

סך הכנסות המדינה בשנת 2015 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 297.6 מיליארדי שקלים בשנת 2014. סך גביית המסים עלתה נומינלית ב 5.3% בשנת 2015 בהשוואה לשנת 2014 (באותן הגדרות מדידה). שיעור עלייה זה גבוה משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2015 בסך של 24.5 מיליארד שקלים שהם 2.15% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג¹⁷. הסטייה מיעד הגירעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 3.3 מיליארד שקלים וגבייה גבוהה מהצפוי בסך 3.6 מיליארד שקל.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2015 ב-9.8 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 5.9 מיליארד דולר במאזן הסחורות והשירותים לעומת 3.8 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

אירועים בולטים בעולם ב-2015

הדרך הקשה לעליית הריבית בארה"ב – במידה רבה, הספקולציה על העלאת הריבית בארה"ב הייתה כמעט המשחק היחיד בעיר ב-2015. במרץ זה לא קרה עקב החששות המחודשים כי ארה"ב נכנסת לתהליך של האטה (מה שהתברר כפשוט עוד חורף קשה) ובינוי חברי הפד עוד לא הרגישו מספיק בטוחים כי עוד לא התקבלו מספיק נתונים מחודשי האביב. חודש ספטמבר היה שנוי במחלוקת כאשר החוזים נתנו הסתברות לא נמוכה להעלאת ריבית (כ-40%) וקונצנזוס הכלכלנים היה חצוי לחלוטין. התיקון החד בשווקים אשר החל בחודש אוגוסט ואי הודאות לגבי סין נתנו את אותותיהם בנוסח ההחלטה של הפד בספטמבר, אז הוא החליט לחכות "עוד קצת" כדי לראות שאירועים אלו לא משנים את מתווה האינפלציה הצפויה. רצף נתונים חזקים בארה"ב, בפרט בשוק העבודה, במהלך הרבעון האחרון של השנה, ביחד עם רגיעה יחסית בשווקים תמכו בהחלטת הפד להעלות את הריבית בדצמבר, אשר עברה בצורה חלקה בשווקים.

יוון מתקפלת בפני אירופה – זה כבר נראה כמו היסטוריה עתיקת יומין, אבל לא לפני הרבה זמן, בערך חצי שנה, רוב תשומת הלב שלנו הייתה מופנית ליוון שהייתה על סף חדלות פירעון. לאחר שהחמיצה תשלום ל-IMF בסוף יוני, היא נכנסה למו"מ מואץ על חבילת חילוץ שלישית. במהלך חודש יולי הושג הסכם בין יוון לבין הטרויקה בו היא ויתרה מעשית על כל דרישותיה. לאחר אישורה בפרלמנט היווני הכריז ראש הממשלה היווני על בחירות בזק על רקע מחלוקות בתוך מפלגתו על ההסכם. הבחירות התקיימו בספטמבר ו-SYRIZA בראשותו של ציפראס זכתה ברוב גדול. בכך הסיפור של יוון ל-2015 תם אך בשום פנים ואופן לא נשלם. המשך יבוא...

החששות ממשבר בסין – בשנה החולפת סין, יותר מתמיד, נכנסה לאור הזרקורים. תהליך השינוי המבני החל אמנם כבר ב-2013, אך נראה כי ב-2015 העולם התחיל להפנים מהי המשמעות שלו לצמיחה הגלובלית, לשווקים המתעוררים ולמחירי הסחורות. לחששות אלו לא עזרה ההתנפחות של הבועה המהירה בהיסטוריה בשוק המניות הסיני (עלייה של 119% בתוך קצת פחות מ-8 חודשים), אשר התפוצצה בחודשי הקיץ. ביחד עם נתוני מאקרו מאכזבים שאותנו על כך שסין נמצאת בהאטה חריפה קל להבין מדוע החששות ממשבר התעצמו. כמוכן שתגובות הממשלה הסינית לא תרמו לסנטימנט המשקיעים אשר ראו בהם כסימן נוסף לחוסר האונים של הממשלה. קצרה היריעה מלפרט את כל האמצעים שנפרסו על ידי סין במהלך השנה האחרונה, מספיק שנזכיר כי הבנק המרכזי הפחית את הריבית 5 פעמים עד לרמה של 4.35%, ביצע שינוי במשטר שער החליפין אשר הוביל לפיחות חד ביואן, ועשה שינויים רבים במערכת הפיננסית בנושאים של מתן אשראי תוך קידום תהליך הליברליזציה של הריביות בבנקים. ב-2015 סין העמיקה את המעבר לכלכלה מבוססת שירותים תוך ביצוע צעדים מרחיקי לכת בשוקי המט"ח והריבית אשר היוו בסיס לקבלתו של היואן ל-SDR. בסך הכל, החששות ממשבר עמוק בסין התעצמו במהלך 2015 אך נראה כי נכון לכתובת שורות אלו הם במידה רבה התפוגגו ומה שהשוק עבר זה בעיקר התאמת ציפיות לעתיד.

¹⁶ מקור: למ"ס

¹⁷ משרד האוצר

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2015

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

רבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)

הסחורות עדיין לא מצאו ריצפה ב-2015 – לאחר 4 שנים בהם הסחורות ירדו ב-40%, האם ניתן היה לצפות להמשך בעוצמה כזאת גם ב-2015? ובכן השנה החולפת הייתה אולי השנה הרעה ביותר לסחורות שרשמו ירידה של כ-25% (!). בכך הסחורות השלימו ירידה של יותר מ-50% מאז מרץ 2011. למעשה, השנה סגרו מחירי הסחורות מעגל של יותר מ-15 שנה כאשר חזרו לרמתם מ-1999. ומה נאמר על הנפט? אחרי ירידה של 50% במחצית השנייה של 2014, הנפט לא מצא רצפה גם הוא והשלים ירידה של עוד 30% במהלך השנה כאשר מחיר חבית מסוג WTI כבר ירד מתחת ל-35 דולר. בעוד שחוסר הרלוונטיות של אופ"ק ומלחמת הסחר שסעודיה מנהלת מול ארה"ב היו במוקד הירידות בנפט, ההאטה בסין ביחד עם עודף כושר ייצור של לא מעט מיצרניות הסחורות הגדולות בעולם תרמו לירידות החדות במחירי שאר הסחורות (בעיקר התעשייתיות). האם הגענו לרצפה? זו תיוותר שאלה פתוחה ל-2016

שוק המניות

שנת 2015 התאפיינה בריבוי אירועים כלכליים וגיאופוליטיים בעלי משמעות על שוקי המניות בעולם. שלושת האירועים המרכזיים, להערכתנו, שהניעו את השווקים בחדות והובילו לתנודתיות הרבה, היו הירידה במחירי הנפט, ההאטה המתמשכת בסין והתחזקות הדולר מול האירו ומול מטבעות השווקים המתעוררים.

ישראל

על אף המתיחות הביטחונית שסבבה את הרבעון האחרון של השנה בשוק המניות המקומי נרשמה בעיקר עליית תשואות. בסיכום השנה, בלט לטובה מדד היתר 50 כאשר עלה ב-2015 ב-21.3%, המדד הושפע בעיקר ממניית אל על כשרשמה תשואה שנתית מרשימה של 371% ותרומה של 12.9% למדד. בנוסף, העלייה במניית אל על השפיעה לחיוב על מדד ת"א 100 שרשם תשואה שנתית של 2.0%. שכן החל מאמצע החודש האחרון עברה המנייה ממדד היתר לת"א 100. עוד רשם עלייה מדד ת"א 25 שעלה ב-4.4%. מנגד, במדד ת"א 75 נרשמה ירידה של 5.5%.

ארה"ב

על רקע הירידה החדה במחיר לחבית נפט ברבעון האחרון של השנה, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ב-2015 ב-1.4% ו-0.2% בלבד. ה-NASDAQ לעומתם רשם תשואה של 7.1%

בעולם

מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-10.3%, מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה של 9.6%. מדד ה-Nikkei בלט גם השנה עם תשואה של 11.0%. השווקים המתעוררים סבלו השנה מההאטה בסין. בהתאם, מדד ה-Hang Seng הסיני ירד ב-4.0% ומדד ה-MSCI EM ירד ב-14.8%, בהובלת ירידה של 9.3% במדד המניות הברזילאי.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-11.0 מיליון יחידות אופציה או ב-1.693 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-137 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-10.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס¹⁸.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה שלילית של 0.2% במהלך 2015 אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-0.8%, לעומת חלקו הבינוני (2-5 שנים) שירד ב-1.6%. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה שלילית של 0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-3.3%. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-5.5%.

אגח קונצרני

בסיכום שנתי, האפיק הקונצרני אופיין במגמה מעורבת. תל בונד 20 ותל בונד 60 ותל בונד בנקים רשמו ירידת שערים של 1.3%, 1.1% ו-1.5% בהתאמה ואילו תל בונד יתר ותל בונד שיקלי עלו ב-1.0% ו-4.7% בהתאמה. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות כאשר בלטי בעיקר תל בונד יתר ותל בונד 40. נכון לסוף השנה הנוכחית עמדו המרווחים של מדדים אלו על 179 נ"ב ו-135 נ"ב, בהתאמה, 44 ו-69 נ"ב מתחת למרווחים בסוף 2014. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2015 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57.084 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 30% מעל ממוצע קצב הגיוסים ב-10 השנים האחרונות.

¹⁸ אתר הבורסה לניירות ערך.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2015

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

<u>נכסים נטו ליום</u>		
<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
1,613,450	1,619,073	קופת גמל גל מסלול כללי
1,490	1,718	קופת גמל גל מסלול אג"ח
1,877,804	1,827,583	קופת גמל כלנית

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. תאור 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 ויעדיה בטווח הארוך:

א. שמירה על האינטרסים של עמיתי הקופות והגנה על כספי העמיתים, תוך השאת הרווחים בשים לב לרמת הסיכון במסלול ההשקעה הרלוונטי.

ב. שיפור רמת השירות לעמית, הן לעמיתים קיימים והן לעמיתים חדשים, ובכלל זה יישום תכנית העבודה שאישרה החברה בתחום שירות הלקוחות וכניסה לפרויקט משלוח דיוררים רבעוניים בדוא"ל.

ג. שיפור וחיזוק הקשר עם עמיתי הקופות.

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

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

ו. שיפור וייעול מערך הפיקוח והבקרה על ספקי שירותים מרכזיים.

הנהלת החברה תהיה אמונה על יישום האסטרטגיה הכללית ותפעל ליישום היעדים לטווח ארוך.

דירקטוריון החברה ידון ביישום מסמך זה ובעדכונו, אחת לשנה.

7. לחברה אין תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל למעט ניהול מסלולים מותאמי גיל, החל מיום 1.1.2016, בהתאם להנחיות האוצר – ראה באור 21 א' בדוחותיה הכספיים של החברה.

נפתלי כהן
מנכ"ל

עזרא גנר
יו"ר הדירקטוריון

16 במרץ 2016
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 2015 (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 סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון 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 לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


נפתלי כהן
מנכ"ל

16 במרץ 2016
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 2015 (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 פיקוחנו 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.


עמוס פרושן
מנהל כספים

16 במרץ 2016
תאריך

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

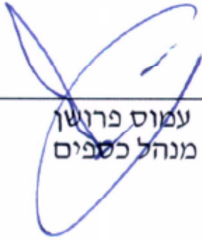
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 עמית פרושן מנהל כספים	 נפתלי כרן מנכ"ל	 עזרא גנור יו"ר הדירקטוריון	16 במרץ 2016 תאריך
---	---	---	-----------------------

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה 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 - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2015, 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.

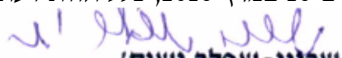
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית 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 שחשבנו נחוצים 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 - אגף 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 הוצאתם מרשותה); (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 - אגף 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 לבלתי 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 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 16 במרץ 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


 שרונִי-שפליר ושות'
 רואי חשבון

תל-אביב,
 ו' באדר ב' תשע"ו
 16 במרץ 2016

גל - ניהול קופות גמל

לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
41	דוח רואה החשבון המבקר
42	דוחות על המצב הכספי
43	דוחות על הרווח הכולל
44-52	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניותשלגל – ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ (להלן "החברה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. 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 שישומו 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 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר אגף 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 16 במרץ 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

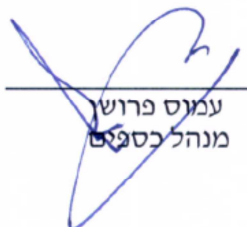
תל-אביב,
ו' באדר ב' תשע"ו
16 במרץ 2016

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
952	796	4	נכסים
150	116	5	רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו
8	3		רכוש קבוע, נטו
559	668	6	נכסי מסים שוטפים
445	717	7	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
<u>2,114</u>	<u>2,300</u>		סך כל הנכסים
 1	 1	 8	הון
			הון מניות
<u>1</u>	<u>1</u>		סך כל הון
46	131	9	התחייבויות
972	1,242	10	התחייבויות בשל העסקת עובדים
1,095	926	11	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פיננסיות
<u>2,113</u>	<u>2,299</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>2,114</u>	<u>2,300</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

 עמנוס פרוש מנהל כספים	 נפתלי פהון מנכ"ל	 עזרא גנור יו"ר הדירקטוריון	16 במרץ 2016 תאריך
---	--	---	-----------------------

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			<u>באור</u>	
2013	2014 אלפי ש"ח	2015		
7,699	7,077	7,331	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
-	1	-		הכנסות מימון
7,699	7,078	7,331		סך כל ההכנסות
7,474	6,886	7,114	14	הוצאות הנהלה וכלליות
156	160	197	15	הוצאות אחרות
69	32	20	16	הוצאות מימון
7,699	7,078	7,331		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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.
- במסגרת קופת גמל גל פועלים 2 מסלולים - מסלול כללי שמספרו 637 (להלן - "גל - מסלול כללי") ומסלול אג"ח ללא מניות שהופעל ביום 3 באפריל 2012 שמספרו 1444 (להלן - "גל - מסלול אג"ח"). בקופת גמל כלנית פועל מסלול השקעה שמספרו 1479. (ראה גם באור 21)
- תוקף האישורים למסלולי הקופות שפעלו עד ליום 31.12.2015 הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015. ביום 1.1.2016 נפתחו בקופת הגמל מסלולים במקום המסלולים שהיו קיימים עד ליום 31.12.2015 ותוקף האישורים למסלולים אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2016.
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.

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.
- **אגף שוק ההון** - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.
- **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 (קופת 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").

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ג. דוחות על תזרימי המזומנים

הדוחות אינם כוללים דוחות 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 16 במרץ 2016.

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 שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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 קופות גמל בלבד ואינה עוסקת בפעילות נוספת.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - רכישת זכות לניהול עמיתים, נטו

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
1,108
(156)
952
(156)
796

יתרה ליום 1 בינואר 2014
הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
הפחתה שוטפת מעמיתי כלנית
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

באור 5 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

מחשבים	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ
באלפי ש"ח			
83	112	10	205
50	59	34	143
(48)	(82)	(10)	(140)
85	89	34	208
-	-	-	-
-	-	-	-
85	89	34	208
68	86	8	162
12	14	5	31
(48)	(77)	(10)	(135)
32	23	3	58
22	9	3	34
-	-	-	-
54	32	6	92
31	57	28	116
53	66	31	150
ליום 31 בדצמבר			
2014	2015	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 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
אלפי ש"ח	
544	505
97	51
27	3
668	559

צדדים קשורים (1)
הוצאות מראש
מקדמות לספקים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(1) בעיקר עבור דמי ניהול ותפעול לקבל מגל - מסלול כללי, גל - מסלול אג"ח וכלנית.

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
אלפי ש"ח	
717	445
717	445

מזומנים למשיכה מיידית

מזומנים ושווי מזומנים

באור 8 - הון

א. הרכב הון המניות:

31 בדצמבר 2015		31 בדצמבר 2014	
רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
ע.ג.	ש"ח	ע.ג.	ש"ח
36,600	1,000	36,600	1,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

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

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, 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 2015 ו- 2014 לסך 58 אלפי ש"ח וסך 59 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.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - התחייבויות בשל העסקת עובדים (המשך)

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
אלפי ש"ח	
114	39
17	7
131	46

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

ב. התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת

היתרות לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 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.

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
אלפי ש"ח	
1,191	908
30	33
21	31
1,242	972

הוצאות לשלם (*)
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
ספקים ונותני שירותים

(*) כולל יתרת הוצאות לשלם בגין צדדים קשורים בסך 169 אלפי ש"ח (167 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014).

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	
ערך בספרים	
2015	2014
אלפי ש"ח	
926	1,095
926	1,095

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	
2015	2014
אחוזים	
3.26%	3.13%

בסיס הצמדה
צמוד למדד המחירים לצרכן

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

הכנסות החברה נובעות מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקופות. הקופות הן קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גובה מהקופות דמי ניהול על פי הוצאותיה, בכפוף לשיעור המירבי על פי הוראות כל דין. הוצאות החברה המנהלת מחולקות בין עמיתי גל - מסלול כללי, עמיתי גל - מסלול אג"ח ועמיתי כלנית 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. בשנת 2013 חלוקת ההוצאות כללה בנוסף תקבול בניכוי הוצאות בעקבות הבוררות עם בנק מסד שהקטין את הוצאות התפעול של עמיתי גל בלבד וכן הוצאות בגין פרישת המנכ"ל עבור התקופה שלפני העברת הזכות לניהול כלנית לחברה אשר הגדילו את הוצאות דמי הניהול לעמיתי גל בלבד. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי דין הוא 2% מכל מסלול.

דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013	2015	2014	2013
אלפי ש"ח			אחוזים		
3,943	3,908	4,422	0.21	0.21	0.25
3,385	3,167	3,275	0.20	0.20	0.22
3	2	2	0.20	0.20	0.23

דמי ניהול מקופות גמל
דמי ניהול מצבירה:
מקופת גמל כלנית

מקופת גמל גל - מסלול כללי

מקופת גמל גל - מסלול אג"ח

באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

סך הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2015 הינו: 1,620,122 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 1,718 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 1,828,746 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תקבולים מדמי גמולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו ב: 65,580 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 247 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 64,049 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית. תשלומים לעמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו ב: 50,576 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול כללי, 85 אלפי ש"ח בקופת גמל גל מסלול אג"ח ו- 78,962 אלפי ש"ח בקופת גמל כלנית.

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015			
קופת גמל גל מסלול כללי אלפי ש"ח	קופת גמל גל מסלול אג"ח אלפי ש"ח	קופת גמל כלנית אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
14	-	-	14
360	107	399	866
-	2	-	2
374	109	399	882
(660)	(18)	(1,100)	(1,778)
(23,062)	(7)	(51,990)	(75,059)
(2)	-	-	(2)
(23,724)	(25)	(53,090)	(76,839)
(23,350)	84	(52,691)	(75,957)

העברות לקופות מגופים אחרים
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

סך כל העברות לקופות מגופים אחרים

העברות מהקופות לגופים אחרים
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
2,574	3,077	3,204
1,061	1,055	1,148
1,190	698	722
930	706	809
679	216	208
299	219	197
296	428	432
119	134	129
48	139	116
48	98	28
31	33	31
11	31	34
188	52	56
7,474	6,886	7,114

הוצאות לגורם מתפעל, נטו (1)
דמי ניהול תיקי השקעות
שכר עבודה ונלוות
יעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
אחזקת משרד, דיור ותקשורת
ביטוחים
הוצאות לדירקטורים
שירותי מזכיר
שיווק ופרסום
השתלמויות
אגרות ודמי חבר
פחת והפחתות
אחרות

סה"כ 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 2015 עבור שירותים אלה עמד על 0.09% מסך הנכסים של הקופות.

(1) בשנת 2013 מוצג נטו לאחר הכנסות מבוררות.

באור 15 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
-	-	41
-	4	-
156	156	156
156	160	197

פיצוי עמיתת כלנית
הפסד ממימוש רכוש קבוע
הפחתת זכות לניהול עמיתים

סך הכל הוצאות אחרות

באור 16 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
62	32	20
7	-	-
69	32	20

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין התחייבויות לבנקים
עמלות

סך הכל הוצאות מימון

באור 17 - מיסים על ההכנסה

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 2010.

גל - ניהול קופות גמל לעובדי הוראה בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	
717	443
544	505
15	16
559	521
75	39
111	110
58	57
244	206

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

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

התחייבויות בגין תכנית הטבה מוגדרת

זכאים ויתרות זכות

שכר מנכ"ל לשלם
תשלומים לדירקטורים לשלם

(*) יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2015 עמדה על 940 אלפי ש"ח.
יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר (על בסיס סופי רבעון) במשך שנת 2014 עמדה על 1,877 אלפי ש"ח.

ב. **עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2014	2013
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח		
501	499	974
441	435	301
-	-	2,574
59	65	74
-	-	7
1,001	999	3,930

שכר ונלוות מנכ"ל (*)
הוצאות לדירקטורים
דמי תפעול לבנק מסד בע"מ, נטו
הוצאות ביטוחים בגין דירקטורים
עמלות לבנק מסד

(*) בשנת 2013 כולל תשלומי פרישה למנכ"ל הקודם.

ג. **הטבות לאנשי מפתח ניהוליים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2014		2013	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
501	1	499	1	974	2

הטבות לזמן קצר (עלות מעביד)

ד. **הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2014		2013	
סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח	מס' אנשים
-	-	-	-	2,581	*
500	10	500	10	375	12
500	10	500	10	2,956	12

דמי ניהול לשאינם מועסקים בחברה
או מטעמה
הוצאות בגין דירקטורים (כולל
ביטוחים)

* בשנת 2013 כולל דמי ניהול למתפעל של הקופות שבניהול החברה.

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.

הסיכונים העיקריים אליהם חשופה החברה הינם :

סיכון ברידת 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 ויגרום 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.

באור 20 – התחייבויות תלויות

בין משרד החינוך, החברה המנהלת ואגף שוק ההון התנהל בעבר הרחוק דין ודברים לגבי סוגיה הנוגעת להעברת תשלומים בגין חלק מעביד ללא הפרשה מקבילה של העובד, וזאת לגבי הפרשות בגין תקופה רטרואקטיבית שנעשו עם הקמתה של החברה המנהלת, בהתאם להסכמי עבודה קיבוציים. דרישת משרד החינוך להחזר "חלק המעביד" התיישנה ונזנחה.

באור 21 – מידע נוסף

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

ביום 1 בינואר 2016 נפתחו בקופת גמל גל ובקופת גמל כלנית שלושה מסלולי השקעה (במקום המסלולים הקיימים) :

בקופת גמל גל :

- גל גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש)
- גל גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 637)
- גל גמל לבני 60 ומעלה (מסלול חדש במקום מסלול אג"ח ללא מניות מס' מס הכנסה 1444)

בקופת גמל כלנית:

- כלנית גמל לבני 50 ומטה (מסלול חדש)
- כלנית גמל לבני 50 עד 60 (מסלול חדש במקום המסלול הכללי מס' מס הכנסה 1479)
- כלנית גמל לבני 60 ומעלה. (מסלול חדש)

ב. בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, החל מיום 1 בינואר 2016 הוחלף תקנון הקופות בתקנון חדש, המבוסס על התקנון שפורסם על ידי אגף שוק ההון בשנתיים מחוייבים ושינויים שאושרו ע"י דירקטוריון החברה. מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלולי ההשקעה שינוהלו בחברה החל מינואר 2016, מפורטת בנספח א' לתקנון כל קופה.