

יהב רופאים –
חברה לניהול
קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2011

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2010

כללי

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה") עוסקת בניהול קרן ההשתלמות "רופאים השתלמות", הכוללת את המסלולים: א) "רופאים השתלמות – כללי – מס' 419"; ב) "רופאים השתלמות – אג"ח מדינה ללא מניות – מס' 1472" (להלן – "הקרן" או "קרן ההשתלמות"). הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן מיועדת לרופאים שכירים.

פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

• בסוף יום 31 בדצמבר 2009 עברה החברה שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה-פיצול הקרן התאגידית לחברה מנהלת ולקרן השתלמות המנוהלת על ידה בנאמנות.

• הקרן מאושרת כקרן השתלמות לשכירים.

• תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/12/2011.

• בקרן פועלים שני מסלולים: מסלול כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות, כמפורט לעיל.

• החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקידו של בנק יהב הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

• חברת הלמן- אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות והדירקטוריון.

• נכסי הקרן נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

• החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, כגון: יועץ השקעות, מנהל סיכונים, יועץ משפטי ומבקר פנים. בנוסף, במהלך תקופת הדוח החברה פעלה להרחבת מערך הבקרה הפנימי.

• החל מאוקטובר 2010, התקשרה החברה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן "מגן של"ם) לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (הצטרפות, משיכה, העברה בין מסלולים או לקופה אחרת), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק לאותה מערכת. מגן של"ם אימצה את נהלי העבודה של הבנק, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשואי ההתקשרות עימה.

נתונים עיקריים על מסלולי הקופה המנוהלים ע"י החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ע"י הקופה

סה"כ ליום 31.12.2010	מספר חשבונות ליום 31.03.11			סוג עמיתים
	סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	
16,834	16,858	13	16,845	שכירים

סך נכסי הקופה, נטו באלפי ש"ח

סה"כ ליום 31.12.2010	סה"כ ליום 31.03.11		
	סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
1,275,882	1,278,392	2,190	1,276,202

תשואות נומינליות ברוטו מצטבר לתקופת הדוח לכל אחד ממסלולי הקופה

מסלול כללי	מסלול אג"ח ללא מניות
-0.24%	-0.02%

מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות ומקורות המימון
החברה מנהלת את פעילות הקופה המנוהלת על ידה ללא מטרות רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקופה בהתאם להוצאותיה בפועל אותם הוציאה לניהול הקופה. הוצי הניהול של חברה המנהלת מהקופה עד ליום 31.03.11, עמדו על סך של 1,043 אלפי ש"ח, לעומת סך של 827 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של 3,423 אלפי ש"ח בתקופה ינואר עד דצמבר 2010. בגין תקופת הדו"ח לא נצברו רווחים בחברה המנהלת. מקור המימון העיקרי לפעילותה בתקופה הנדונה היה קבלת דמי ניהול. עוד יצוין כי לחברה המנהלת, בהיותה נטולת הון עצמי, אין השקעות משל עצמה. החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקופה כאמור לעיל. לעיתים, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול.

סקירת ענף קרנות ההשתלמות במשק הישראלי

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31/3/2011 הסתכמו לסך של 112.6 מיליארד ש"ח, לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2010, גידול של 0.54%.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות ב- 12 חודשים האחרונים הינה 6.11%.

סך הצבירה נטו בקרנות ההשתלמות היתה 5,115 מליוני ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים.

סקירת שוק ההון ברבעון הראשון של שנת 2011

מאקרו

האירועים הבולטים שהתרחשו מאז תחילת שנת 2011 הם המשבר הקשה בכמה ממדינות אירופה, כגון יוון, ספרד ופורטוגל, התקוממויות ואירועי אלימות קשים בארצות רבות בעולם הערבי, ובצד כל אלה עליות חדות בשוקי המניות ברחבי העולם, כולל שבירת השיא של כל הזמנים בשוק המניות בתל אביב בחודש אפריל. נתוני המאקרו כלכלה ממשיכים להיות חיוביים בישראל, ונראה שהמשק שלנו שומר על קצב צמיחה של כ-4%-4.5%, בעוד הגירעון הממשלתי ממשיך להצטמצם, ושיעור האבטלה ממשיך לרדת ואף הגיע לרמה של 6% בלבד בתחילת הרבעון השני של 2011. לנוכח המשך עליות המחירים בשוק הנדל"ן והחשש של נגיד בנק ישראל ליציבות המערכת הבנקאית במקרה של האטה ניכרת בשוק זה, בשילוב עליות מחירים מיובאות מחו"ל

בהובלת מגזר האנרגיה, עלתה ריבית בנק ישראל לרמה של 3% בחודש אפריל (בנקודת התחתית היא הייתה 0.5%, הנמוכה ביותר בהיסטוריה של מדינת ישראל). רמת ריבית זו, שאליה הגענו לאחר עלייה חדה של 0.5% בפעימה אחת, תומכת בהתחזקות השקל. ברבעון הראשון של השנה התחזק השקל מול הדולר בשיעור של 1.3%, ומול האירו נרשמה היחלשות קטנה בשיעור של 0.33%. מגמה זו נמשכה גם בתחילת הרבעון השני, וזאת חרף מאמציו של נגיד בנק ישראל להחליש את המטבע המקומי.

שוק המניות ואגרות החוב

בסיכום הרבעון הציגו שוקי המניות המקומיים תשואה שלילית זעירה של כ-0.5%-1.5%, ומנגד רשמו מדדי האג"ח עליות קלות באפיק הקונצרני וירידות קלות באפיק הממשלתי. מתד גיסא, חלה עלייה בפרמיית הסיכון של מדינת ישראל, דהיינו תשואת האג"ח הממשלתי עלתה, ומאידך גיסא, חלה ירידה במרווח הסיכון של הפירמות מול האג"ח הממשלתי, שינוי שמסביר את עליות המחירים במדדי התל בונד. מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון זה בשיעור של 0.7%, כשלרכיבי הדיור והאנרגיה השפעה ניכרת על סך העלייה. ציפיות האינפלציה המגולמות בשוק ההון עבור 2011 נעות סביב 3.5%.

להערכתנו, הגורמים שהניעו את השווקים בשנתיים האחרונות, ובראשם הריבית הריאלית הנמוכה בישראל וברחבי העולם, ימשיכו להיות דומיננטיים גם בתקופה הקרובה, אך יש לזכור את נתוני הכלכלה בארצות הברית ובאירופה, ובכלל זה אבטלה גבוהה וגירעונות ענק, שמטילים איום לטווח הבינוני, וכן יש לתת את הדעת על האיומים הגיאופוליטיים הנובעים מההתרחשויות האחרונות בעולם הערבי.

שיעורי שינוי במדדים נבחרים באחוזים

2010	1-3/10	1-3/11	
2.65	-0.86	0.70	מדד המחירים לצרכן
8.02	1.73	-1.32	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
13.02	5.3	1.88	אג"ח קונצרני צמוד מדד
5.03	1.77	-1	אג"ח ממשלתי לא צמוד
9.55	2.74	4.56	MSCI WORLD
15.84	7.33	-0.39	מדד ת"א 25

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן – "הגוף המוסדי"), בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

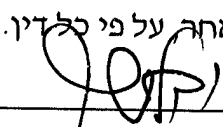
במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרת מנכ"ל

אני, ד"ר יורם בלשר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של "יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 זה 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.


ד"ר יורם בלשר, מנכ"ל

26/3/2011
תאריך

הצהרת מנהל הכספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של "יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2011 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-

א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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; וכך-

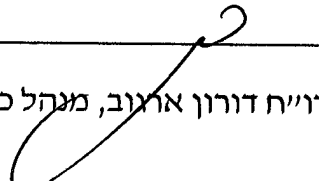
ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

26/5/2011
תאריך

דוחות כספיים של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ליום 31 במרץ 2011

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2011

תוכן העיניים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים
4	דוח על הרווח הכולל
5-6	באורים לדוחות הכספיים

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



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי לימים 31 במרץ 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה באותם תאריכים. הדירקטוריון והנהלה אחראיים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.


היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

כב' באייר תשע"א
26 במאי 2011

doc.2011\WINWORD\Sגפחים 2011\יהב רופאים - דוח סקירה - 31 במרץ 2011

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי

מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
באלפי שקלים חדשים			
368	-	211	
10	377	53	3
<u>378</u>	<u>377</u>	<u>264</u>	
<u>378</u>	<u>377</u>	<u>264</u>	
378	377	264	4
<u>378</u>	<u>377</u>	<u>264</u>	

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים קרן השתלמות רופאים

סך כל הנכסים


התחייבויות שוטפות

התחייבויות שוטפות

הוצאות לשלם
סך הכל התחייבויות שוטפות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


דורון ארון, רו"ח
מנהל כספים


ד"ר יורם בלשר
מנכ"ל


ד"ר יצחק ברלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

26 במאי 2011
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		באור 5	
	31 במרץ			
	2010	2011		
31 בדצמבר				
מבוקר	בלתי מבוקר			
	באלפי שקלים חדשים			
3,421	827	1,041		הכנסות
2	-	2		הכנסות מדמי ניהול
3,423	827	1,043		ריבית זכות
3,423	827	1,043		סך כל ההכנסות
				הוצאות
85	21	30		גמול דירקטורים
1,484	382	321		עמלת ניהול שירותי תפעול (יהב)
95	-	113		שירותי תפעול מגן שלם
239	53	66		ייעוץ כלכלי
65	8	15		ביקורת חשבונות
108	23	35		ייעוץ משפטי
-	-	20		ניהול סיכונים
113	36	33		ביקורת פנים
15	3	4		פרסום ושיווק
93	19	20		דיוור לעמיתים
-	3	-		משרדיות
144	45	102		שכירות ותקורה*
4	-	-		מיסים ואגרות
64	13	45		שירותים מקצועיים
907	221	239		דמי ניהול תיק השקעות
7	-	-		ימי עיון והשתלמויות
3,423	827	1,043		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח כולל

* צד קשור.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 -

- א. יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") מנהלת את רופאים - קרן השתלמות (להלן "הקרן"). הקרן הינה קרן השתלמות ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) ומיועדת לרופאים שכירים. לאחר 31/12/2009 החברה השלימה את הליך השינוי המבני. במסגרת השינוי נוצרה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, "יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" ובין רופאים - קרן השתלמות.
- ב. הקרן מאושרת כקרן השתלמות לשכירים. תוקף אישור קרן ההשתלמות שניתן על ידי אגף שוק ההון הינו עד ליום 31/12/2011.
- ג. בקרן פועלים שני מסלולים: מסלול כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. עיקרי המדיניות החשבונאית
- הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", של תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS (להלן "התקן") ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון שבמשרד האוצר. הדוחות הכספיים לא נכלל דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לחברה הון עצמי ממשי.
- ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

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

באור 3 - חייבים קרן השתלמות רופאים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי שקלים חדשים		
10	377	53

יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה נובעת מדמי ניהול שניגבו מהעמיתים והועברו לחברה בקיזוז ההוצאות ששולמו על ידי החברה.

באור 4 - הוצאות לשלם

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי שקלים חדשים		
378	377	264

הוצאות לשלם

באור 5 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי שקלים חדשים		
3,421	827	1,041
2	-	2
3,423	827	1,043

הכנסות מדמי ניהול

ריבית זכות

הכנסות החברה נובעות בעיקר מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. הקרן היא קרן השתלמות ענפית על פי אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המירבי על פי הוראות כל דין. החל מיום 1 בינואר 2010, הקרן גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי הוצאות החברה הצפויות להיות משולמות בגין חודש הגביה ("ביסיס מצטבר").