

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2012

**יהב רופאים – חברה לניהול
קופות גמל בע"מ**

כללי

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול "רופאים – קרן השתלמות", הכוללת את המסלולים: א) "רופאים השתלמות – כללי – מס' 419"; ב) "רופאים השתלמות – אג"ח מדינה ללא מניות – מס' 1472" (להלן – "הקרן" או "קופת הגמל" לפי העניין). הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כקופה תאגידית.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל כנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

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 31/12/2012.

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

• שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, מנכ"ל החברה ובכפוף להוראות כל דין.

• "הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ" מנהל את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועל ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת שקובע דירקטוריון החברה ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות.

• החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן "מגן של"ם") להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב.

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

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2012

- החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, כגון: יועץ SOX, מנהל סיכונים, יועץ משפטי, מנהל מערכת צל ויועץ ליישום הוראות רגולטוריות בתחום טכנולוגיות המידע.

נתונים עיקריים על מסלולי הקרן המנוהלים עיד החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים עיד הקרן

סה"כ ליום 31.12.2011 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.06.11 (בשני המסלולים)	מספר חשבונות ליום 30.06.12 *			סוג עמיתים
		סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	
17,642	17,589	17,598	63	17,535	שכירים

* הנתונים נכונים ליום העסקים האחרון של הרבעון 28.06.12

סך נכסי הקרן, נטו באלפי ש"ח

סה"כ ליום 31.12.2011 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.06.11 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.06.12 *		
		סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
1,264,796	1,263,265	1,274,347	9,245	1,265,102

* הנתונים נכונים ליום העסקים האחרון של הרבעון 28.06.12

תשואות נומינליות מצטברת ברוטו לתקופת הדוח לכל אחד ממסלולי הקרן

לתקופה 1-12/2011	לתקופה 1-6/2011	לתקופה 1-6/2012	
-2.92%	-1.81%	1.44%	מסלול כללי
3.07%	1.05%	2.22%	מסלול אג"ח ללא מניות

עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות ומקורות המימון

החברה מנהלת את פעילות הקרן המנוהלת על ידה ללא מטרות רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקרן בהתאם להוצאותיה בפועל אותם הוציאה לניהול הקרן. הוצאות הניהול של חברה המנהלת מהקופה עד ליום 30.06.12, עמדו על סך של 2,044 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,146 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של 4,202 אלפי ש"ח בתקופה ינואר עד דצמבר 2011. בגין תקופת הדו"ח לא נצברו רווחים בחברה המנהלת. מקור המימון העיקרי לפעילותה בתקופה הנדונה היה קבלת דמי ניהול מהקרן. עוד יצוין כי לחברה המנהלת, בהיותה נטולת הון עצמי, אין השקעות משל עצמה. החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן כאמור לעיל. לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול.

סקירת ענף קרנות ההשתלמות במשק הישראלי

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30/06/2012 הסתכמו לסך של 115.5 מיליארד ש"ח, לעומת 112.5 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2011, גידול של 2.67%.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות ב- 12 חודשים האחרונים הינה חיובית ועמדה על 0.03%.

סך הצבירה נטו בקרנות ההשתלמות הייתה 4,862.5 מיליוני ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים.

סקירת שוק ההון במחצית הראשונה של שנת 2012

הרבעון השני של שנת 2012 התאפיין במגמה שלילית בכל העולם וכמעט בכל אפיקי ההשקעה וזאת בניגוד למגמה שאפיינה את תחילת שנת 2012. בזירה הבינלאומית עלו שוב החששות ממשבר החובות ביבשת אירופה כאשר המיקוד היה בספרד ויוון. לקראת סוף הרבעון הגישה ממשלת ספרד בקשת סיוע רשמית למערכת הבנקאית ובכך למעשה שמה סוף לספקולציות בדבר עמידות המערכת הכלכלית שלה. ביוון לא הצליחו להרכיב קואליציה לאחר הבחירות הקודמות והמערכת הפוליטית נאלצה לגשת לבחירות חוזרות וכעת מסתמן כי הקואליציה שהתגבשה תתמוך בהמשך צעדי הצנע ובהשארות בגוש האירו. מעבר לים, בארה"ב, המשיכו הנתונים הכלכליים להצביע על ירידה בקצב הצמיחה של המשק, אכזבה מנתוני תעסוקה וירידה במדד מנהלי הרכש השפיעו לרעה על שוק המניות והמריצו את נגיד הבנק המרכזי להמשיך ולדבר על צעדים

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2012

מוניטאריים מקלים עתידיים, כעת כולם ממתנינים לתכנית הרחבה שלישית, כנראה בלתי נמנעת. על כל אלו נוסף המשך ירידה בנתונים הכלכליים בסין וחשש המתפוצצות בועת הנדל"ן הסינית. כל אלו יוצרים תמונה עולמית עגומה למדי.

בזירה המקומית בדומה לרבעון הראשון נמשכה המגמה השלילית תוך עליה בתנודתיות בשוק המניות. רפורמות נוספות בשוק התקשורת, המשך הידרדרות ביכולת החברות למחזר חובות והחשש מהשפעות משבר החובות באירופה יצרו לחץ חזק על שוק המניות והאג"ח המקומי וחוינו ירידות חדות בעיקר באגרות החוב של חברות האחזקה ובמניות התקשורת.

בשוק המקומי נראה כי אנו עומדים בפני גל העלאות מיסים וזאת בנוסף להגדלת יעד הגרעון הממשלתי עליו הכריז רה"מ עם סיום הרבעון, מהלך זה מעלה את חשש המשקיעים המקומיים והזרים וכן מעלה את מעורבות נגיד בנק ישראל והריבית במשק באיזון הצרכים המשקיים.

מדדי המחירים לצרכן שהתפרסמו עבור חודשים אפריל ומאי היו נמוכים וכתוצאה מכך ירדו תחזיות האינפלציה לשוק המקומי לשנה הקרובה. ריבית בנק ישראל ירדה בשיעור של 0.25% לקראת חודש יולי וכעת היא עומדת על שיעור של 2.25% ונראה כי כמו בכל העולם המערבי גם ריבית בנק ישראל תישאר ברמות נמוכות אלו בתקופה הקרובה ולא צפויים בה שינויים מהותיים.

שיעורי שינוי במדדים נבחרים באחוזים

2011	4-6/12	1-6/12	
2.17	0.6	0.96	מדד המחירים לצרכן
4.34	1.31	2.44	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
-1.77	-3.04	0.53	אג"ח קונצרני צמוד מדד
5.23	2.26	2.74	אג"ח ממשלתי לא צמוד
-7.75	-8.54	1.47	MSCI WORLD
-18.16	-6.36	-3.78	מדד ת"א 25

אירועים לאחר תאריך המאזן

החברה גיבשה הסכמות עם מנהל ההשקעות בדבר הפחתת שיעור דמי הניהול במונחים שנתיים ל- 0.042% החל מיום 15.06.2012.

הרבעון השלישי החל וממשיך במגמה שאפיינה את השווקים מתחילת השנה, תנודתיות גבוהה בסביבת ריבית נמוכה.

בארה"ב אנו עדים להמשך שיפור במדדים העיקריים, אם כי בקצב איטי, כאשר נושא הנדל"ן הוא עדיין הכותרת הראשית. הבחירות שבפתח וציפיית השווקים לצעדים נוספים של הבנק המרכזי, כמו גם תכנית הרחבה שלישית, משמשים בינתיים כמנוע לשוק ההון. באירופה, הקיפאון בתוצר יחד עם אי יכולתם של מנהיגי הגוש לגבש תכנית כוללת לפתרון בעיית החוב של המדינות, באים לידי ביטוי בעליית התשואות של המדינות החלשות והמשך תנודתיות גבוהה בשוקי ההון.

ההאטה באירופה ממשיכה להשפיע גם על המדינות המתעוררות שגם הן ממשיכות לנקוט במדיניות מוניטארית מרחיבה על מנת לנסות לתמרץ את השווקים.

בשוק המקומי העבירה הממשלה תכנית פיסקאלית רחבה הכוללת העלאת מיסים וקיצוץ תקציבי. בנק ישראל הביע שוב את חששותיו מהמשך עליות בשוק הנדל"ן ואכן בחודש יולי ראינו חזרה של הקונים לשוק, דבר שיצר ביקוש גבוה במיוחד למשכנתאות.

נראה כי גם משרד האוצר וגם בנק ישראל ימשיכו להפעיל את הכלים העומדים לרשותם על מנת לספק למשק יציבות כלכלית בהתמודדות עם המשבר העולמי.

איום נוסף על המשק המקומי הוא האיום האיראני וחזרת הנושא לכותרות הראשיות בתקשורת, דבר שהוביל לשוק הון חלש במיוחד בתקופה האחרונה.

**אחריות ההנהלה והדירקטוריון על הבקרה הפנימית על דיווח כספי
הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה (להלן: "הגוף המוסדי") בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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.

למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

בקרה פנימית על דיווח כספי

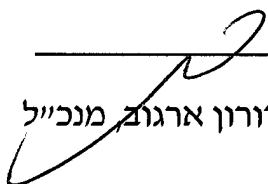
במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

הצהרת מנכ"ל

אני, 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 30 ביוני 2012 (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; 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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון 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.


רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל

23.8.12

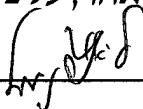
תאריך

הצהרת מנהל הכספים

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של "יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012 (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; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון 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.


ליאור שינמל, מנהל כספים

23.8.12

תאריך

דוחות כספיים של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ליום 30 ביוני 2012

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 ביוני 2012

תוכן הענינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים
4	דוח על הרווח הכולל
5	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



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

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי לימים 30 ביוני 2012 ו-2011 ואת הדוחות על הרווח הכולל לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר - 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 היישות". 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,

ה' באלול תשע"ב
23 באוגוסט 2012

doc.2012\נספחים\יהב רופאים - דוח סקירה - 30 ביוני 2012

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי

מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
באלפי שקלים חדשים		
494	21	806
100	362	-
33	75	8
627	458	814
-	-	16
627	458	830
627	458	669
-	-	161
627	458	830
627	458	830

באור

3

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים קרן השתלמות

הוצאות מראש

רכוש קבוע, נטו

סך כל הנכסים

התחייבויות שוטפות

התחייבויות שוטפות

הוצאות לשלם

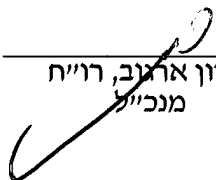
זכאים קרן ההשתלמות

סך הכל התחייבויות שוטפות

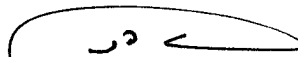
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



ליאור שלמל
מנהל כספים



דורון ארזוב, רו"ח
מנכ"ל



ד"ר יצחק ברלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

23 באוגוסט 2012

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור	
	2011	2012	2011	2012		
	בלתי מבוקר					
מבוקר	באלפי שקלים חדשים					
4,197	1,101	938	2,142	2,036	5	הכנסות
5	2	2	4	5		הכנסות מדמי ניהול
						ריבית והפרשי הצמדה
-	-	3	-	3		הכנסות מפיצוי עקב איחור בהעברה
<u>4,202</u>	<u>1,103</u>	<u>943</u>	<u>2,146</u>	<u>2,044</u>		
4,202	1,103	943	2,146	2,044		סך כל ההכנסות
						הוצאות
238	76	46	106	113		גמול דירקטורים
1,270	319	314	640	573		שירותי תפעול (בנק יהב)
442	110	127	223	255		שירותי תפעול מגן שלם
953	244	223	483	464		דמי ניהול תיק השקעות
22	-	(11)	-	-		דמי ניהול קרנות נאמנות
66	(6)	-	60	-		ייעוץ השקעות
109	41	20	56	34		ביקורת חשבונות
125	28	32	63	69		ייעוץ משפטי
334	109	15	174	177		שירותים מקצועיים
128	50	33	83	58		ביקורת פנים
						ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה
43	6	20	6	39		ימי עיון והשתלמויות
-	-	-	-	1		שירותי מחשב
12	2	-	2	2		מיסים ואגרות
4	4	-	4	3		שכ"ד ותקורה *
97	21	19	50	41		שכר עבודה *
250	75	81	148	158		פרסום ושיווק
17	3	3	7	8		דיוור לעמיתים
92	21	21	41	42		פיצוי בגין איחור בהעברה
-	-	-	-	7		
<u>4,202</u>	<u>1,103</u>	<u>943</u>	<u>2,146</u>	<u>2,044</u>		סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-		רווח כולל

* כולל תשלום בגין שירותים לצד קשור, מספרי ההשוואה מוינו מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

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 31/12/2012.

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 וחסכון שבמשרד האוצר. דוחות 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 שהתוצאות 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 - זכאים קרן ההשתלמות

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

באור 4 - רכוש קבוע, נטו

מוצג בעלותו בניכוי הפחת שנצבר ליום המאזן. הרכוש הקבוע המוצג במאזן נרכש סמוך ליום המאזן על כן לא נרשמו בספרי החברה הוצאות פחת לתקופה 1-6/2012.

באור 5 - הכנסות מדמי ניהול

הכנסות החברה נובעות בעיקר מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. הקרן היא קרן השתלמות ענפית על פי אישור הממונה על שוק ההון ביטוח ורישומים 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").