

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

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2011**

## יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011

### 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 SOX, מנהל סיכונים, יועץ משפטי, מנהל מערכת צל ויועץ ליישום הוראות רגולטוריות בתחום טכנולוגיות המידע.

• 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 לקרן 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 הקרן המנוהלים ע"י החברה המנהלת**

### **מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ע"י הקרן**

סה"כ ליום 31.12.2010 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.09.10 (בשני המסלולים)	מספר חשבונות ליום 30.09.11			סוג עמיתים
		סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	
16,834	17,536	17,610	23	17,587	שכירים

### **סך נכסי הקרן, נטו באלפי ש"ח**

סה"כ ליום 31.12.2010 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.09.10 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.09.11		
		סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
1,275,882	1,243,266	1,236,336	3,961	1,232,375

### **תשואות נומינליות מצטברת ברוטו לתקופת הדוח לכל אחד ממסלולי הקרן**

לתקופה 1-12/2010	לתקופה 1-9/2010	לתקופה 1-9/2011	
7.49%	4.73%	-4.32%	מסלול כללי
2.81%	2.05%	2.20%	מסלול אג"ח ללא מניות

## מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות ומקורות המימון

החברה מנהלת את פעילות הקרן המנוהלת על ידי ללא מטרות רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקרן בהתאם להוצאותיה בפועל אותם הוציאה לניהול הקרן. הוצ' הניהול של חברה המנהלת מהקופה עד ליום 30.09.11, עמדו על סך של 3,094 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,521 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 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 30/09/2011 הסתכמו לסך של 108.2 מיליארד ש"ח, לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2010, קיטון של 3.39%.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות ב- 12 חודשים האחרונים הינה 6.71%.

סך הצבירה נטו בקרנות ההשתלמות הייתה 4,920 מיליוני ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים.

## סקירת שוק ההון ברבעון השלישי של שנת 2011

### מאקרו

הרבעון השלישי של שנת 2011 בשוק ההון העולמי והמקומי הביא לשיא את החששות הגוברים ממשבר החוב באירופה וזאת על רקע האטה ניכרת בהתאוששות המשקים המערביים. העובדה כי האיחוד האירופי עדיין לא מצא פיתרון למשבר החובות ביוון בשילוב החשש מפני הידרדרות מהירה במצבן של ספרד ואיטליה והחשש שהן יגררו זו את זו לחדלות פירעון המשיכו את מגמת ההאטה בשוק העבודה האמריקאי ולהנמכת תחזיות הצמיחה למשקים המערביים. רק לקראת סוף הרבעון, כשנראה שמתארגנת חבילת סיוע נוספת ליוון וכן צעדים פיסקליים ומוניטאריים בארה"ב החלו השווקים להתאושש במקצת.

בישראל, במהלך חודשי הקיץ, החלה מחאה חברתית נרחבת כאשר בכל רחבי הארץ הוקמו מתחמי אוהלים, הפגנות אורגנו והוכרזו חרם על חברות המזון ורשתות השיווק. המחאה הובילה להקמת ועדה ממשלתית בראשות פרופסור מנואל טרכטנברג, אשר פרסמה לקראת סוף הרבעון את המלצותיה ואלו יחד עם המלצות ועדת הריכוזיות במשק יצרו פוטנציאל להשלכות כלכליות מהותיות על הסביבה העסקית והציבור בישראל. בסיכום הרבעון הציגו שוקי המניות המקומיים תשואה שלילית של מעל 10% ברבעון, ומנגד רשמו מדדי האג"ח הממשלתיות עליות קלות. יש להדגיש כי תוצאות אלו הושגו תוך תנודתיות חריגה. באפיק הקונצרני נרשמו גם כן ירידות וזאת לאור הפגיעה המסתמנת ברווחי החברות כתוצאה מהמחאה הציבורית והמצב המאקרו כלכלי בעולם. מגמה זו אפיינה גם את השווקים העולמיים כתוצאה ממעבר כספים משוק המניות לשוק האג"ח הממשלתיות (חלק ממגמת המעבר ל-Safe Haven).

להלן פירוט ההתפתחויות של האינדיקטורים העיקריים בישראל לשנה זו:

- 1.1 שינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד - מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי ברבעון השלישי ועלה בשיעור של 2.2% מתחילת השנה ובשיעור של 2.9% בשנה האחרונה, כאשר היעד הממשלתי השנתי הוא 1%-3%.
- 1.2 שער החליפין של השקל מול סל המטבעות והדולר - כתוצאה מהחשש העולמי ממצב השווקים הפיננסיים ויציאת משקיעים זרים מהשוק המקומי חלה היחלשות במטבע המקומי. מול הדולר האמריקאי נחלש השקל בשיעור של 8.7% לרמה של 3.712 ש"ח במהלך הרבעון, מול האירו התחזק מעט השקל בשיעור של 2.01%.
- 1.3 התפתחות שיעורי הריבית - כתוצאה מההאטה המסתמנת בעולם והפיחות הקל חזר בנק ישראל למגמת הורדת ריבית, בניגוד למגמה בשנה האחרונה, כאשר בסוף הרבעון השלישי עומדת ריבית בנק ישראל על שיעור של 3% והציפיות הן כי מגמת הורדת הריבית תימשך.

## שוק המניות ואגרות החוב

1.4 שוק המניות - כאמור, ברבעון השלישי של שנת 2011 בלטה מגמת הירידות בשוק. מדד ת"א 100 ירד בכ - 12.9% מדד ת"א 25 בכ - 11.94%, מדד יתר 120 ירד בשיעור של כ 20.13%. וזאת לאחר התחזקות מסוימת בשבוע האחרון של הרבעון.

1.5 שוק האג"ח (ממשלתי וקונצרני), לרבות אג"ח להמרה - גם בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמו ירידות ברבעון זה. אפיק האג"ח הממשלתיות עלה מעט, אולם, מרווחי הסיכון באיגרות החוב של החברות עלו משמעותית, חל קיפאון בגיוסי חוב של החברות. מדדי התל בונד רשמו תשואה שלילית של -0.84% עד -1.57%. בסיכום הרבעון נרשמה תשואה של 3.96% באפיק השקלי בריבית קבועה הממשלתי ו-2.83% באפיק הצמוד מדד הממשלתי, מדד המק"מ רשם ברבעון עליה של 1.03%.

## שיעורי שינוי במדדים נבחרים באחוזים

2010	1-9/10	1-9/11	
2.65	1.90	2.17	מדד המחירים לצרכן
8.02	8.20	3.40	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
13.02	11.23	-1.56	אג"ח קונצרני צמוד מדד
5.03	4.88	3.52	אג"ח ממשלתי לא צמוד
9.55	1.34	-10.69	MSCI WORLD
15.84	7.06	-18.75	מדד ת"א 25

## אירועים לאחר תאריך המאזן

בתום הרבעון, עדיין בצל המחאה החברתית ומשבר החוב האירופאי, החלו ציפיות לפתרון המשבר על ידי צרפת וגרמניה דבר אשר החל מהלך עליות בשוקי העולם, מהלך זה השפיע גם על מרווחי הסיכון באג"ח הקונצרני ובמהלך חודש אוקטובר נרשמו עליות חדות במרבית השוקים בארץ ובעולם.

אולם בהמשך לתנודתיות המאפיינת את שוקי ההון בתקופה האחרונה, גם עליות אלו לא החזיקו מעמד הרבה זמן.

הקושי המתמשך של מדינות אירופה למצוא פיתרון למשברי החוב ממשיך להעיב על שוקי ההון התשואות במדינות ה PIIGS ממשיכות לעלות כאשר מנגד תשואות האג"ח בגרמניה וארה"ב עדיין משמשות מפלט למשקיעים.

במקביל להתרחשויות בעולם גם בישראל מתחילים להתפרסם נתונים כלכליים המצביעים על האטה בפעילות המשקית דבר שמשפיע על תחזיות הצמיחה של המשק לשנת 2012 אולם תחזיות הצמיחה הן עדיין בטווח של מעל 3%.

לאור סקירה זו לא ניתן לחזות את המשך המגמה והשפעותיה על שוק ההון הישראלי.

## הערכת בקרות 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 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.

## בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

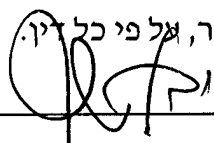


## הצהרת מנכ"ל

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 30 בספטמבר 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

24.11.11  
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 30 בספטמבר 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.

\_\_\_\_\_  
רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

\_\_\_\_\_  
24.11.11  
תאריך

דוחות כספיים של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ליום 30 בספטמבר 2011

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2011

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



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	פריס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשיה וניהול	שיזף יעקב

## 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 בספטמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לתקופות של תשעה 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 וחיסכון. 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 מזוהים 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 וחיסכון.

שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת-גן,

כ"ז בחשוון תשע"ב  
24 בנובמבר 2011

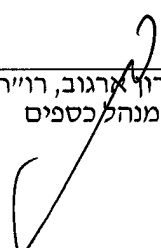


**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**תמצית דוחות על המצב הכספי**

**מאזנים**

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר			
באלפי שקלים חדשים				<b>נכסים</b>
368	422	513		<b>נכסים שוטפים</b>
10	-	-		מזומנים ושווי מזומנים
-	26	54		חייבים קרן השתלמות רופאים
378	448	567		הוצאות מראש
378	448	567		<b>סך כל הנכסים</b>
				<b>התחייבויות שוטפות</b>
378	391	530		<b>התחייבויות שוטפות</b>
-	57	37	3	הוצאות לשלם
378	448	567		זכאים קרן ההשתלמות
378	448	567		<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארגוב, רו"ח מנהל כספים	 די"ר יורם בלשר מנכ"ל	 די"ר צרפין יהושע יו"ר הדירקטוריון	24 בנובמבר 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באור	
	2010	2011	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	באלפי שקלים חדשים					
3,421	852	948	2,521	3,090	4	<b>הכנסות</b>
2	-	-	-	4		הכנסות מדמי ניהול ריבית והפרשי הצמדה
<u>3,423</u>	<u>852</u>	<u>948</u>	<u>2,521</u>	<u>3,094</u>		
3,423	852	948	2,521	3,094		<b>סך כל ההכנסות</b>
						<b>הוצאות</b>
85	21	46	60	152		גמול דירקטורים עמלת ניהול שירותי תפעול (יהב)
1,484	399	313	1,166	953		שירותי תפעול מגן שלם
95	-	109	-	332		דמי ניהול תיק השקעות
907	226	236	669	719		ייעוץ השקעות
239	62	-	181	60		ביקורת חשבונות
65	8	37	22	93		ייעוץ משפטי
108	32	31	78	94		שירותים מקצועיים
64	26	56	41	230		ביקורת פנים
113	36	8	89	91		ביטוח נושאי משרה
-	-	18	-	24		ימי עיון והשתלמויות
7	-	-	-	-		שירותי מחשוב
-	2	3	2	5		מיסים ואגרות
4	-	-	4	4		שכירות עובדים ותקורה*
144	39	63	144	261		פרסום ושיווק
15	-	6	7	13		דיוור לעמיתים
93	1	22	58	63		
<u>3,423</u>	<u>852</u>	<u>948</u>	<u>2,521</u>	<u>3,094</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-	-	-		<b>רווח כולל</b>

\* צד קשור.

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 השתלמות 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 וחיסכון שבמשרד האוצר.  
 בדוחות 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 השתלמות**

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

**באור 4 - 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 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 ("בסיס מצטבר").