

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

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2011**

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 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 התאגידי ל חברה 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 הלבן- 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 30.06.10 (בשני המסלולים)	מספר חשבונות ליום 30.06.11			סוג עמיתים
		סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי	
16,834	17,477	17,589	16	17,573	שכירים

סך נכסי הקרן, נטו באלפי ש"ח

סה"כ ליום 31.12.2010 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.06.10 (בשני המסלולים)	סה"כ ליום 30.06.11		
		סה"כ	מסלול אג"ח ללא מניות	מסלול כללי
1,275,882	1,183,845	1,263,264	2,708	1,260,556

תשואות נומינליות מצטברת ברוטו לתקופת הדוח לכל אחד ממסלולי הקרן

לתקופה 1-12/2010	לתקופה 1-6/2010	לתקופה 1-6/2011	
7.49%	0.90%	-1.81%	מסלול כללי
2.81%	1.57%	1.05%	מסלול אג"ח ללא מניות

מצב 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. הוצ' הניהול של חברה המנהלת מהקופה עד ליום 30.06.11, עמדו על סך של 2,146 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,669 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 30/6/2011 הסתכמו לסך של 111.5 מיליארד ש"ח, לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2010, קיטון של 0.45%.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות ב- 12 חודשים האחרונים הינה 6.60%.

סך הצבירה נטו בקרנות ההשתלמות היתה 5,231 מיליוני 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 בעולם הערבי, ובצד כל אלה עליות חדות בשוקי המניות ברחבי העולם, כולל שבירת השיא של כל הזמנים בשוק המניות ת"א בחודש אפריל.

נתוני המאקרו כלכלה ממשיכים להיות חיוביים בישראל, נראה כי המשק הישראלי שומר על קצב צמיחה של כ-4%-4.5%, הגירעון הממשלתי ממשיך להצטמצם ושיעור האבטלה ממשיך לרדת ואף הגיע לרמה של 6% בלבד בתחילת הרבעון השני של 2011.

עקב עליות מחירים מצטברות והצורך לרסן את שוק הנדל"ן המקומי המשיך נגיד בנק ישראל את העלאות הריבית הבסיסית במשק. ריבית בנק ישראל שבנקודת התחתית הייתה 0.5%, הנמוכה ביותר בהיסטוריה של מדינת ישראל, עומדת בסוף הרבעון השני על רמה של 3.25% וקיימת ציפייה כי היא תמשיך לעלות לקראת סוף השנה.

שוק המניות ואגרות החוב

בסיכום הרבעון השני שוקי המניות המקומיים הציגו תשואה שלילית כ 7.5% ברבעון זה, מנגד מדדי האג"ח רשמו עליות קלות באפיק הקונצרני ובאפיק הממשלתי מגמה שאפיינה גם את השווקים העולמיים וזאת כתוצאה ממעבר כספים משוק המניות לשוק האג"ח הממשלתי, חלק ממגמת המעבר ל "SAFE HAVEN".

בשוק המט"ח, המשיך המטבע המקומי להתחזק ברבעון זה בשיעור של 1.7% מול הדולר האמריקאי ומול האירו נרשמה היחלשות קטנה בשיעור של 0.5%, מגמה זו נמשכה גם בתחילת רבעון שלישי וכל זאת על אף מאמציו של נגיד בנק ישראל להחליש את המטבע המקומי. אולם כל עוד ריבית בנק ישראל נמצאת במגמת עלייה הרי שהיא מחזקת את השקל ועלולה לגרום לירידה מחודשת בשער החליפין.

בסיכום מחצית השנה עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.2% כאשר לרכיבי הדיור והאנרגיה השפעה משמעותית על סך העלייה, ציפיות האינפלציה המגולמות בשוק ההון עבור 2011 נעות סביב ה 3.5% אולם הן יורדות כאשר מסתכלים קדמה לעבר שנת 2012.

שיעורי שינוי במדדים נבחרים באחוזים

2010	1-6/10	1-6/11	
2.65	0.67	2.17	מדד המחירים לצרכן
8.02	6.14	0.35	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
13.02	7.06	1.09	אג"ח קונצרני צמוד מדד
5.03	3.99	0.40	אג"ח ממשלתי לא צמוד
9.55	-10.88	4.27	MSCI WORLD
15.84	-7.21	-7.73	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 30 ביוני 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.

דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ודוח לעמית או למבוטח

הוראות חוזרי אגף שוק ההון (גופים מוסדיים) 2009-9-10 מיום 21 ביוני 2009 וחוזר 2010-9-6 מיום 25 בנובמבר 2010 קבעו, בין השאר, כי

(א) במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 ביוני 2011 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד של הדיווחים הנלווים, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו ;

(ב) רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי בהוראות הקבועות בפסקאות (3) ו-(5) לחוזר 2009-9-10, במסגרת זו על רואה החשבון המבקר לוודא כי קיים תיעוד לכל התהליכים שנקבעו בקביעת תיחום הפרויקט (ה-scoping) ובוצע תהליך אימות לתיעוד. רואה החשבון המבקר אינו נדרש לבדוק את איכות התיעוד לצורך מתן אישור זה. אישור רואה החשבון כאמור יישמר במשרדי הגוף המוסדי.

החברה פעלה ליישום הוראות החוזרים ולשם כך נעזרה ביועץ חיצוני. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2011, החברה סיימה את שלב התיעוד והאימות ביחס לדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים, בהתאם לדרישות החוזרי כאמור לעיל

אירועים לאחר תאריך המאזן

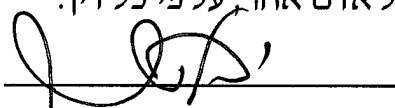
בתום הרבעון השני, וביתר שאת בתחילת הרבעון השלישי של שנת 2011 חלו שינויים רבים, חלקם קיצוניים בשוקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם. בין היתר ניתן לציין את הירידות בשערי המניות והאג"ח הקונצרני בארץ ואת המחאה הציבורית כנגד יוקר המחייה, במקביל הוחרפה הערכת המשבר באירופה והחששות ממיתון מתמשך בארה"ב, כאשר בנוסף לכל אלו הורד דרוג החוב של ארה"ב על ידי S&P לראשונה בהיסטוריה. ההשלכות העתידיות של האמור עדיין אינן ידועות והן עלולות להשפיע על שוויים של ניירות הערך המוחזקים על ידי הקרן ועל יכולת הפרעון של החברות, אשר אגרות החוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן ובנוסף על התנהגות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.

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 ביוני 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; וכך-
(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 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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.


ד"ר יורם בלשר, מנכ"ל

18.8.11


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 ביוני 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

18.8.11

תאריך

דוחות כספיים של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ליום 30 ביוני 2011

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 ביוני 2011

תוכן הענינים

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	לייבוביץ 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 30 ביוני 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון וההנהלה אחראיים לעריכת 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.

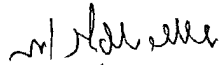
היקף הסקירה

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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו מחוייב 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,

יח' באב תשע"א
18 באוגוסט 2011

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי

מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר			
באלפי שקלים חדשים			5	נכסים
				נכסים שוטפים
				מזומנים ושווי מזומנים
368	390	21		חייבים קרן השתלמות רופאים
10	71	362	3	הוצאות מראש
-	-	75		
<u>378</u>	<u>461</u>	<u>458</u>		סך כל הנכסים
<u>378</u>	<u>461</u>	<u>458</u>		
				התחייבויות שוטפות
				התחייבויות שוטפות
				הוצאות לשלם
378	461	458		סך הכל התחייבויות שוטפות
<u>378</u>	<u>461</u>	<u>458</u>		
<u>378</u>	<u>461</u>	<u>458</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 ד"ר ז'ורי ארנוב, רו"ח מנהל כספים	 ד"ר יורם בלשר מנכ"ל	 ד"ר צרפין יהושע יו"ר הדירקטוריון	18 באוגוסט 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור	
	2010	2011	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	באלפי שקלים חדשים					
3,421	842	1,101	1,669	2,142	4	הכנסות
2	-	2	-	4		הכנסות מדמי ניהול
<u>3,423</u>	<u>842</u>	<u>1,103</u>	<u>1,669</u>	<u>2,146</u>		ריבית והפרשי הצמדה
3,423	842	1,103	1,669	2,146		סך כל ההכנסות
						הוצאות
85	18	76	39	106		גמול דירקטורים
1,484	385	319	767	640		עמלת ניהול שירותי תפעול (יהב)
95	-	110	-	223		שירותי תפעול מגן שלם
907	222	244	443	483		דמי ניהול תיק השקעות
239	66	(4)	119	62		ייעוץ השקעות
65	6	41	14	56		ביקורת חשבונות
108	23	28	46	63		ייעוץ משפטי
64	2	109	15	174		שירותים מקצועיים
113	17	50	53	83		ביקורת פנים
-	-	6	-	6		ביטוח נושאי משרה
7	-	-	-	-		ימי עיון והשתלמויות
4	1	4	4	4		מיסים ואגרות
144	60	96	105	198		שכירות ותקורה*
15	4	3	7	7		פרסום ושיווק
93	38	21	57	41		דיוור לעמיתים
<u>3,423</u>	<u>842</u>	<u>1,103</u>	<u>1,669</u>	<u>2,146</u>		סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-		רווח כולל

* 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 - חייבים קרן השתלמות רופאים

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").

באור 5 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בתום הרבעון השני, וביתר שאת בתחילת הרבעון השלישי של שנת 2011 חלו שינויים רבים, חלקם קיצוניים בשווקי ההון, הכספים והמט"ח בארץ ובעולם. בין היתר ניתן לציין את הירידות בשערי המניות והאג"ח הקונצרני בארץ ואת המחאה הציבורית כנגד יוקר המחייה, במקביל הוחרפה הערכת המשבר באירופה והחששות ממיתון מתמשך בארה"ב, כאשר בנוסף לכל אלו הורד דרוג החוב של ארה"ב על ידי S&P לראשונה בהיסטוריה. ההשלכות העתידיות של האמור עדיין אינן ידועות והן עלולות להשפיע על שוויים של ניירות הערך המוחזקים על ידי הקרן ועל יכולת הפרעון של החברות, אשר אגרות החוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן ובנוסף על התנהגות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.