

ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח רבעוני של החברה המנהלת

ספטמבר 2012

תוכן עניינים

עמ'

3

דוח דירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2012

22

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2012

ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר

2012

תוכן עניינים

5א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.
6ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת.
7ג. מצב עסקי החברה המנהלת.
18ד. בקורות ונהלים.
20הצהרות.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

ארם גמולים – חברה לניהול קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה והחלה את פעילותה ביום 30 ביוני 2007.

החברה עוסקת בניהול ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה"). בקופה המנהלת מופעלים שני מסלולי השקעה המנוהלים גם הם על ידי החברה המנהלת:

מסלול ארם קלאסי- כספי החוסכים במסלול זה יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכפוף למדיניות ההשקעות שנקבעה ע"י דירקטוריון החברה בכל נכס המותר להשקעה בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר התחיקתי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות מדורגות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

מסלול ארם זהב- במסלול זה שיעור המניות לא יעלה על 10% מכלל נכסי המסלול. בכפוף לכך, כספי החוסכים במסלול זה יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה ע"י דירקטוריון החברה, בכל נכס המותר להשקעה בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר התחיקתי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות מדורגות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות.

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת

הקופה אושרה כקופת גמל לא משלמת לקצבה וכקופת גמל לתגמולים. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. מספר אישור המסלולים הוא:

ארם קלאסי- 297

ארם זהב- 1341

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2012 (מתחדש מעת לעת).

ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת

1. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים:

סה"כ		חשבונות עצמאיים		חשבונות שכירים		מסלול
12/2011	9/2012	12/2011	9/2012	12/2011	9/2012	
20,133	20,816	6,502	6,522	13,631	14,294	ארם קלאסי
284	493	111	154	173	339	ארם זהב

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים ליום 30/09/2012:

שיעור גידול (קיסון)	היקף נכסים 12/2011 (אלפי ש"ח)	היקף נכסים 09/2012 (אלפי ש"ח)	שם המסלול
(4.90%)	1,529,094	1,454,243	ארם קלאסי
51.36%	69,060	104,527	ארם זהב
(2.46%)	1,598,154	1,558,770	סה"כ נכסים מנוהלים

3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

א. מסלול ארם קלאסי השיג בתקופת הדוח (ינואר-ספטמבר) תשואה חיובית בשיעור של 5.71%.

ב. מסלול ארם זהב השיג בתקופת הדוח (ינואר-ספטמבר) תשואה חיובית בשיעור של 3.64%.

ג. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה המנהלת

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול ארם-קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה. נכסיה כוללים סעיפי מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ורכוש קבוע בלבד. התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקופה.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון השלישי של שנת 2012 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד	
6.9%	מדד המניות הכללי
1.5%	יתר מניות
8.7%	מדד ת"א 100
12.4%	מדד ת"א 25
0.2%	מדד אג"ח להמרה
2.8%	מדד אג"ח כללי
1.1%	מדד המחירים לצרכן
5.8%	מדד S&P 500 האמריקאי
6.2%	מדד MSCI AC הגלובלי

נתוני הכלכלה הריאלית בעולם ממשיכים להצביע על חולשה. באירופה המיתון מעמיק, והוא בא לידי ביטוי במדד מנהלי הרכש לתעשייה שממשיך ללמד על התכווצות של הפעילות הכלכלית בגוש האירו גם ברבעון השלישי ועל האטה ניכרת גם בכלכלת גרמניה. בשווקים המתעוררים נמשכים סימני ההאטה, כשבסין נראה שההאטה הכלכלית משקפת נחיתה לא כל כך רכה, במיוחד דרך אפיק סחר החוץ. לעומתם, בארה"ב נרשם במהלך הרבעון שיפור קל בפעילות הכלכלית, כשבסיומו של הרבעון, בספטמבר, נרשמה ירידה משמעותית בשיעור האבטלה ש"חזר" לרמתו מתחילת 2009 (7.8%). במהלך התקופה הנסקרת הבנקים המרכזיים בעולם (גוש האירו, ארה"ב, יפן ובריטניה) הכריזו על צעדי

הרחבה כמותיים (במטרה להאיץ את קצב הצמיחה ברבעונים הקרובים), ובכך תמכו ברוב שוקי המניות בעולם.

בישראל הפעילות הכלכלית ברביע השלישי של 2012 המשיכה להתרחב אולם הנתונים השוטפים מלמדים על האטה בקצב הצמיחה.

במהלך הרבעון השלישי ריבית בנק ישראל נשארה ללא שינוי ועמדה על שיעור של 2.25%. השארת הריבית על כנה לאורך כל התקופה נבעה משילובם של מספר גורמים, ביניהם: חוסר הבהירות לגבי תקציב 2013, העלייה בציפיות האינפלציוניות, התייצבות קצב הצמיחה במשק ברמה הגבוהה מ-3%, העלייה במחירי הדיור ותכניות ההרחבה המוניטריות השונות בעולם שהוכרזו לקראת סיום הרבעון השלישי. נראה שמגמת הפחתות הריבית של בנק ישראל, שהחלה לפני שנה ובמהלכה הופחתה הריבית בנקודת האחוז, הסתיימה.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות במדדי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים. בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בישראל נרשמה מגמה חיובית, בעיקר על רקע ההתפתחויות בעולם וזאת על אף קיומם של גורמים מקומיים שעלולים להחליש את המוטיבציה להשקעה בשוק המקומי, כמו הגברת הרגולציה, הסדרי החוב והיקף מחזור החוב הצפוי בשוק האג"ח הקונצרני, והשלכות המחאה החברתית על רווחיותן של החברות הציבוריות הנסחרות בישראל.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 12.4% כשמדד ת"א 100 עלה ב-8.7%. המגזרים שבלטו לטובה היו מגזר הבנקאות ומגזר התקשורת שעלו ב-24% ו-16.7%, בהתאמה.

לקראת סוף הרבעון הכריזו בנקים מרכזיים על צעדי הרחבה כמותית או צעדי מדיניות אחרים. ה- ECB הודיע על תוכנית לרכישת אג"ח ממשלתיות במטרה לייצב את שוקי האג"ח בכלכלות מוכות החוב, תוך עיקור של ההזרמה הכמותית; ה-FED החל ביישום תוכנית רכישות נוספת בשוק ה-MBS; צעדי הרחבה נוספים ננקטו גם ביפן, סין ודרום קוריא. תוכניות אלה אשר צפויות לתמוך בצמיחת המשק העולמית ברביעים הקרובים היוו משב רוח מרענן לשווקים הפיננסיים. עם זאת, בטווח הרחוק יותר משבר החוב ימשיך להוות סיכון מרכזי.

שוקי המניות בעולם הגיבו לתוכניות הללו בעליות שערים משמעותיות. במקביל נרשמו ירידות חדות בתשואות האג"ח הממשלתיות של מדינות באירופה שסובלות ממשבר החוב.

במהלך הרבעון השלישי מדד המניות העולמי של MSCI AC עלה ב-6.2% ואילו מדד המניות של ה-S&P 500 עלה ב-5.8%.

בשוק המקומי נרשמו במהלך הרבעון השלישי ביצועי יתר ביחס לרוב שוקי המניות בעולם. ככל הנראה בשל התמתנות החששות מפני הסיכון הגיאופוליטי (תקיפה באיראן), ועליה בביקוש לנכסי סיכון (Risk-On) בהם מניות בשווקים מתעוררים.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 3.3%. העלייה בגלילים הייתה בעיקר בטווחים הארוכים (4.0%) והבינוניים (2.4%) ושיקפו תשואה עודפת ביחס לביצועי האפיק השקלי. זאת, בשל עליית קצב האינפלציה בפועל ובשל עלייה בציפיות האינפלציות לאור התייקרות שנרשמה בקרב מספר סחורות חקלאיות בולטות (תירס, סויה וחיטה), ולאור הצעדים הפיסקליים שננקטו בחודשים האחרונים וכללו גם העלאות מיסים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 1.3%. השחרים עלו ב-1.3% והגילונים עלו ב-1.1%. העליות המתונות באפיק זה נרשמו על רקע הערכות לפיהן בנק ישראל סיים את מהלך הפחתות הריבית בחודשים הקרובים.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובריידה בתשואות. במקביל, מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות הצטמצם במהלך הרבעון השלישי ועמד בסופו על 2.31% ו-2.6%, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד עלה ב-4.0% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-3.1% באותה תקופה. גם מדדי התל בונד רשמו עליות: מדד התל-בונד 20 עלה ב-4.1% במהלך תקופה הנסקרת, ומדד התל-בונד 40 עלה בשיעור חד יותר של 5.2%.

3. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הנספיים

אירועים לאחר פרסום הדוחות לרבעון השלישי בשנת 2012 עבור התקופה מתאריך 30/09/12 ועד 20/11/2012:

בארה"ב, הנשיא המכהן ברק אובמה, זכה ב-6 בנובמבר בבחירות לנשיאות בפעם השנייה. אחד הדברים הראשונים שיונחו על שולחנו של הנשיא, הינו הצורך לטפל באותן הטבות המס שמגיעות לידי סיום בסוף השנה הנוכחית, תהליך המכונה "הצוק הפיסקלי", בשל העובדה כי אי הארכת הטבות המס משמעותה מדיניות פיסקלית מאד מרסנת

שתוביל למיתון כלכלי בארה"ב. מאחר והקונגרס התחלק בין סנאט דמוקראטי ובית נבחרים רפובליקני, הרי שלא ברור כי הנשיא יוכל לאשר הארכה של אותן הטבות. עם זאת, נראה כי הסיכון ל"צוק פייסקלי" הינו נמוך וזו רק שאלה של מינון, כמה מהטבות המס יוארכו, ועבור איזו אוכלוסייה.

התוצר האמריקאי צמח ברבעון השלישי ב-2% לעומת הרבעון השני (כל הנתונים במונחים שנתיים). למרות שהנתון היה טוב מהציפיות (1.8%), היו מספר נקודות שהעיבו על השיפור ביחס לרבעון הקודם (צמיחה של 1.3%). הקפיצה בהוצאות הממשלה הפדרלית (9.6%) (עם תרומה של 0.7% לצמיחה) לא תוכל לחזור על עצמה גם ב-2013. בנוסף, בסעיף ההשקעות (שלא לדיור) נרשמה ירידה של 1.3% וסעיף הצריכה הפרטית עלה ב-2% (לעומת 1.5% ברבעון קודם). מדובר אמנם בשיפור אך זהו עדיין קצב צמיחה איטי בסעיף החשוב ביותר במשק האמריקאי.

באירופה, במפגש שרי האוצר של האיחוד בתחילת אוקטובר נחנכה באופן רשמי קרן הסיוע הקבועה (ESM) שתפקידה להחליף את קרן הסיוע הזמנית (EFSF) שתוקפה פג ביולי 2013. עם זאת, חשוב לזכור שהקרן אינה גדולה דיה להכיל בקשות סיוע של מדינות כמו ספרד ואיטליה. מכאן, שבקשת סיוע מטעמן תפיל את נטל המימון שלה בעיקר על גרמניה וצרפת ותוביל לעלויות אדירות למשלם המיסים הגרמני, לאי שקט חברתי ופוליטי במדינות החזקות של אירופה וכנראה גם להורדת דירוג החוב של גרמניה.

בישראל, הוקדמו הבחירות לחודש ינואר 2013. ההחלטה, עשויה להטיב עם הכלכלה המקומית וזאת כיוון שהיא מפחיתה את ההשפעות השליליות של העדר תקציב על קצב הצמיחה במשק. בהנחה שעד אפריל יהיה תקציב מאושר, ניתן יהיה ב-8 חודשים להשלים הוצאות תקציביות של 12 חודשים בעוד שלא ניתן לעשות זאת ב-5 חודשים בלבד, דבר שהיה פוגע בעיקר בסעיף ההשקעות בתשתית. מה יקרה לאחר הבחירות, תלוי מאד בתוצאותיהן, במבנה הממשלה שתוקם, ביכולת המשילות של ראש הממשלה ובהיקף הוויתורים הקואליציוניים.

בנק ישראל הפתיע והוריד את הריבית לחודש נובמבר ברבע אחוז לרמה של 2.0%. בנוסף, הבנק הודיע גם על מגבלות חדשות בשוק המשכנתאות שמטרתן למתן את צד הביקושים לדירות ולהפחית מהלחץ לעלויות המחירים.

בעקבות ההסלמה בדרום נרשמו בימים הראשונים למבצע "עמוד ענן" ירידות בשווקים, הן באפיק המנייתי והן באפיק האג"ח. עם זאת, לאחר ימים ספורים חזרו השווקים לעלות והירידות תוקנו, מה שמלמד על חוסנם של השווקים המקומיים בפני התפתחויות ביטחוניות.

4. פעילות ההשקעות של הקופה ברבעון השלישי של השנה

ארם כללי

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך הרבעון, הוקטנה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 21 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 38 מ' ₪. במסגרת הפעילות בחו"ל, נרכשו תעודות סל בהיקף של כ- 15 מ' ₪ ונמכרו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 2 מ' ₪.

במהלך הרבעון הוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בארץ בהיקף של כ- 29 מ' ₪ ואג"ח קונצרניות בחו"ל בהיקף של כ- 14 מ' ₪. במקביל נמכרו איגרות חוב קונצרניות בארץ בהיקף של כ- 8.5 מ' ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו איגרות חוב צמודות בהיקף של כ- 8 מ' ₪ ונמכרו איגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 112 מ' ₪. כמו כן, באפיק הממשלתי הלא צמוד נרכשו איגרות חוב לא צמודות בהיקף של כ- 51 מ' ₪ ונמכרו אג"ח לא צמודות בהיקף של כ- 1 מ' ₪.

ארם זהב

ברבעון זה, הושקעו כספי העמיתים באג"ח ממשלתיות שאינן צמודות, אג"ח ממשלתיות צמודות למדד, אג"ח קונצרניות, מניות (עד מקס' 10%), מק"מים, פיקדונות בנקאיים והיתרה בנזילות.

5. נתונים ושינויים בדוחות

להלן תמצית דוח על הרווח הכולל של החברה:

<u>ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30</u>		
<u>בספטמבר</u>		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
		<u>הכנסות</u>
3,359	3,239	דמי ניהול מקופת הגמל
		<u>הוצאות</u>
1,726	1,600	הוצאות תפעוליות
1,633	1,639	הוצאות הנהלה וכלליות
3,359	3,239	סך כל ההוצאות
-	-	רווח כולל

6. אירועים לאחר תאריך המאזן

1. בסמוך למועד הדוחות הכספיים הודיע יו"ר הדירקטוריון, ד"ר יוגב רוברט, על פרישתו. במועד אישור הדוחות הכספיים נבחר ד"ר זאב פלדמן ליו"ר הדירקטוריון.
2. בתאריך 14 בנובמבר 2012 אישרה האסיפה הכללית את בחירתו של מר עודד ארז כדירקטור חיצוני.

7. שינויים מהותיים והוראות חקיקה

א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו:

1. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14 בדבר **דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה** (24.09.2012): מטרת החוזר לקבוע הוראות לגבי אופן הדיווח אודות הדוחות הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בחוזר קיים פירוט אודות אופן הגשת הדוחות הכספיים ומועדי הגשתם. תחילתן של הוראות החוזר בדוחות הכספיים של שנת 2012 ואילך.
2. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 בדבר **חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** (15.08.2012): החוזר מחליף את החוזר שפורסם ב- 22.3.2012, שמספרו 2012-9-6.

החוזר המעודכן כולל מספר תיקונים טכניים והבהרות. החוזר מחייב גופים מוסדיים לערוך את כל ההכנות הדרושות לשם התחברות למערכת הסליקה המרכזית. נקבע בחוזר כי כל גוף מוסדי או בעל רישיון המשתמשים במערכת ישאו בעלויות התחברות ודמי שימוש בהתאם לכללים שיקבע הממונה. החוזר מפרט את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית. ההוראות הקשורות לחובת התחברות למערכת הסליקה ועלויות התחברות ודמי שימוש יחולו מיום פרסום החוזר. חלק מההוראות הקשורות לפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה יכנסו לתוקף במועד שבו יתאפשר לבצע את אותן הפעולות ו/או המועד שבו תתאפשר סליקת מידע הנלווה לסליקת כספים כפי שיפרסם הממונה.

3. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-12 בדבר **ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו – מכתב נלווה (01.08.2012)**: במסגרת הטיפול בכספים ללא דורש בחיסכון פנסיוני וכצעד משלים לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב – 2012, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון מקים ממשק אינטרנטי מרכז לאיתור חשבונות עמיתים. ממשק זה יאפשר לעמיתים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים המנהלים חסכונות פנסיוניים. החוזר מפרט את המידע שעל הקופה להעביר לממונה לצורך הפעלת הממשק וקובע כללים בדבר אפשרות הסרה מהממשק, אנשי קשר ולוחות זמנים להיערכות ואת הליך האינטגרציה. הוראות החוזר נכנסו לתוקף החל ממועד פרסום החוזר.

4. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 בדבר **מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (30.07.2012)**: מטרת החוזר לקבוע הנחיות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות, המשקפות הוראות עדכניות של התקינה הבינלאומית. בחוזר הנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח, הנחיות בעניין אופן חישוב סכומי השקעות בחברות מנהלות נשלטות ובחברות מוחזקות אחרות וכן הנחיות בדבר אופן החתימה על הדוחות כספיים השנתיים. הוראות חוזר זה חלות על כל החברות המנהלות. והן נכנסו לתוקף מיום הפרסום, מלבד הוראות אימוץ תקני הדיווח אשר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.

5. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-10 בדבר **דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (30.07.2012)**: החוזר קובע הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של חברות מנהלות לממונה והוראות לגבי אופן ומבנה הדיווח הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות מנהלות. החוזר קובע כי הדוחות הכספיים יוגשו בקובצי PDF שניתן לערוך בהם

חיפושים טקסטואליים. כן נקבע שהדוחות הכספיים שנתיים יוגשו בשני העתקים, כרוכים וחתומים בחתימה מקורית. בחוזר מפורטים הדיווחים הנלווים שעל חברה מנהלת לדווח לממונה במועד דיווח הדוחות הכספיים. הוראות החוזר יחולו על כל החברות המנהלות, החל מהדיווחים בגין הרבעון הראשון של שנת 2012 ואילך. על אף זאת, הדוחות הכספיים והדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים בגין הרבעונים הראשון והשני של שנת 2012, ידווחו במועד שבו יוגשו דיווחי הרבעון השלישי של שנת 2012. במועד הדיווח על הדוחות הכספיים של הרבעון השלישי של שנת 2012 ידווחו גם הדוחות הכספיים של כל הרבעונים של השנים 2010 עד 2012 באמצעות קבצי PDF.

6. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 בדבר **כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים** (4.7.2012): מטרת החוזר היא לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה בנושאים הקשורים לניהול ההשקעות על ידי קופות הגמל (לרבות: חריגה משיעורי השקעה, מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי, מסלול השקעה מתמחה, מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד, השקעה בשותפות, השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות, מתן הלוואות (גם הלוואות לעמיתים), עסקה עם צד קשור או באמצעותו, השקעה בצד קשור, שליטה והחזקת אמצעי שליטה וכיוצ"ב).

חוזר זה פורסם בעקבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (ראו להלן) שבהן הוסמך הממונה לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 7.7.2012.

7. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7 בדבר **דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים** (13.6.2012): משרד האוצר פיתח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים והחל מיום 1 ביולי 2012 יתקבלו דיווחים רק באמצעות מערכת זו ולא באמצעות קבצי האקסל (נספח ג' לחוזר גמל 2006-2-4 בוטל). לאור זאת תוקן חוזר גמל 2006-2-4 כך שבעלי התפקידים שנדרש לדווח אודותם יהיו מעתה כל אחד מבעלי התפקידים המפורטים במערכת נושאי משרה. כן נקבע שיש לעדכן את הנתונים באופן שוטף ורבעוני.

8. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-6 בדבר **חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** (22.3.2012): החוזר מחייב גופים מוסדיים להתחבר למערכת הסליקה המרכזית. נקבע בחוזר כי כל גוף מוסדי או בעל רישיון המשתמשים במערכת יישאו בעלויות התחברות ודמי

שימוש בהתאם לכללים שיקבע הממונה. החוזר מפרט את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית. ההוראות הקשורות לחובת התחברות למערכת הסליקה ועלויות התחברות ודמי שימוש יחולו מיום פרסום החוזר. חלק מההוראות הקשורות לפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה יכנסו לתוקף החל במועד שבו יתאפשר לבצע את אותן הפעולות ו/או החל במועד שבו תתאפשר סליקת מידע הנלווה לסליקת כספים כפי שיפרסם הממונה.

9. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-5 בדבר **בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים (14.3.2012)**: מטרת החוזר היא להודיע על תיקוני ניסוח כך שדוח הנהלה יוגש לא יאוחר מיום 15 ביוני של השנה העוקבת (במקום 30 באפריל) וכי על גופים מוסדיים לצרף הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 (במקום 31 בדצמבר 2012). הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומו.

ב. חוזרי קופות גמל שפורסמו:

1. חוזר קופות גמל 2012-2-2 בדבר **דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) – שינויים (24.09.2012)**: מטרת החוזר היא לבטל את הדרישה לחלק ב' – דוח בדבר עמידה בתקנות ההשקעה, שאותו נדרשו החברות להגיש מידי רבעון, כפי שפורסם בחוזר גמל 2005-2-19 (21.12.2005). הדרישה להגשת חלק ב' בוטלה בעקבות התקנת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. תחילתו של חוזר זה החל מהדיווח בגין הרבעון השלישי של שנת 2012 ואילך.

ג. חוזרי סוכנים ויועצים שפורסמו:

1. חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-2 בדבר **חתימה גרפית ממוחשבת (3.4.2012)**: מטרת החוזר, לשפר ולייעל את אופן העברת המסמכים מבעל רישיון אל גוף מוסדי, לקצר את זמני העברת המסמכים ולשפר את השירות, והכל מבלי לפגוע בזכויות העמית. החוזר קובע כי בעל רישיון המשתמש בחתימה גרפית ממוחשבת לשם החתמת לקוח על מסמכים כחלק מביצוע עסקה, ימלא אחר ההוראות המפורטות בחוזר. תחילתו של החוזר - ביום פרסומו.

2. חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-1 בדבר **ייפוי כוח לבעלי רישיון (22.3.2012)**: החוזר קובע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות מוצר פנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת

ייעוץ או שיווק פנסיוני, לרבות ייעוץ או שיווק פנסיוני מתמשך. תחילתו של חוזר זה ביום ה
1 לינואר 2013.

ד. חקיקה ותקנות שפורסמו:

1. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012:** התקנות פורסמו ברשומות ביום 21.6.12 ותחילתן ביום 1.1.2013. בתקנות נקבע שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל לגבות. כך נקבע, בין היתר, שחברה מנהלת של קרן השתלמות רשאית לגבות דמי ניהול מיתרת הכספים הצבורה בחשבונו של כל עמית, בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה. קופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי של 2%. כן נקבעו דמי ניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק או עמיתים שנפטרו.

2. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012:** התקנות פורסמו ברשומות ביום 7.6.2012 והן נכנסו לתוקף ביום 7.7.2012. התקנות קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו.

במסגרת זו בוטלו ההבחנות בין כללי השקעה שחלו על נכסי קופות גמל ועל קרנות פנסיה לבין אלו שחלו על כספי פוליסות שמשותפות ברווחים. כן שונו חלק מכללי השקעה הקיימים, כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון בכלל ולפעילות משקיעים מוסדיים בפרט. בתקנות הוסרו מגבלות כמותיות שהתקיימו בתקנות מס הכנסה והוגברה מעורבות ועדות השקעה בגופים מוסדיים ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בהן בפרט. כמו כן, כדי להגביר את גמישות פעילות גופים מוסדיים, בהתאמה למצבי שוק משתנים, הועברו חלק מההוראות שהיו קבועות בתקנות מס הכנסה ובתקנות הביטוח להוראות הממונה. בנוסף, התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידי הקשורים אליהם, בשל השינוי שחל במבנה הבעלות של גופים מוסדיים ובשל הפיכתם של הגופים לתאגידי פיננסיים בעלי מגוון רחב של פעילויות.

יצוין כי בעקבות התקנת התקנות בוטלו ו/או תוקנו הוראות קודמות לרבות סעיפים 30, 32, 33 ו-41 עד 41ד, 41ה(א), 41ה(ב), 41כ ו-58א' לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

3. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012:** התקנות פורסמו ברשומות ביום 30.1.2012. התקנות מפרטות את הפעולות שעל

הקופה ליזום לצורך עדכון פרטי הזיהוי של העמית באמצעות מרשם האוכלוסין. התקנות קובעות כי על הקופה לנקוט בפעולות לאיתור עמיתים שהקשר עמם נותק ובכלל זה פנייה לאיש קשר, חיפוש במאגרי מידע, אצל המעסיק ואצל הגוף היציג של העמיתים וזאת תוך עמידה בלוחות זמנים. כמו כן, מפרטות התקנות את הפעולות הנדרשות לאיתור מוטבים שזהותם ידועה לקופה ואת הפעולות ביחס לעמיתים שזהותם אינה ידועה לקופה ואת לוחות הזמנים לביצוע פעולות האיתור. תחילתן של התקנות ביום 1.1.2013. תחילת ההוראות בדבר עדכון פרטי זיהוי העמיתים נכנסו לתוקף ביום 30.7.12 (על הקופה לפנות למרשם האוכלוסין עד סוף הרבעון שלאחר יום התחילה).

4. **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשע"ב-2012:** בעקבות התקנת תקנות איתור עמיתים ומוטבים ופרסום חוזר בעניין, מבטל התיקון את תקנה 38 בתקנות מס הכנסה שעניינה איתור עמיתים ומתן הודעה למוטבים. תחילת התיקון ביום 1.1.2013.

5. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2) התשע"ב-2012:** התיקון מאריך את סעיף הוראת השעה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) התשס"ח-2008, עד ליום 31.12.2013.

6. **חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011:** החוק שהתקבל בכנסת ביום 17.8.2011 מתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. החוק מעניק סמכויות אכיפה מנהליות רבות לממונה על שוק ההון באוצר, לרבות ניהול חקירות, הטלת עיצומים כספיים על מפרי הנחיות - נושאי משרה ועובדים בתחום שוק ההון, תוך איסור על שיפוי או ביטוח. עיקרי השינויים שבוצעו בחוק קופות גמל הם: הגדלת סכומי העיצומים הכספיים, לשם הפיכת העיצום הכספי למכשיר הרתעה אפקטיבי, הוספת סיווג ודירוג של חומרת הפרות והתאמת סכומי העיצומים הכספיים לחומרת הפרה. תחילתן של הוראות חוק הפיקוח על הביטוח וחוק קופות גמל לעניין עיצומים כספיים שנה מיום פרסומו של החוק (17 אוגוסט 2012). יתר הוראות החוק נכנסו לתוקף עם פרסומן ברשומות.

ד. בקרות ונהלים

בשנת 2010 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי-הצהרות, דוחות וגילויים". החברה פעלה בהתאם להוראות החוזר וקיימה הליך מסודר המאפשר להצהיר על הבקרה הפנימית בחברה.

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים, וכן בשלבי התיעוד והערכת הסיכונים, ציינה החברה בתיעוד שערכה כי יש לקבל מהגוף המתפעל (בנק הפועלים) וממנהל ההשקעות (פסגות), המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה, מכתבי נוחות המתייחסים לבקרות המבוצעות אצלם בקשר להפקת הדוחות האמורים, מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקרות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

על פי המתוכנן וכפי שנקבע בחוזר, בשנת 2011 בוצעו מבדקים על התהליכים התומכים בדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ובוצעו שיפורים והתאמות בבקרות עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2011 באופן המאפשר להעריך את אפקטיביות הבקרות.

בתאריך 14 למרץ 2012 התקבל דוח על ישום הבקרות בתפעול קופות גמל ובחינת אפקטיביות הבקרות (ISAE No. 3402 TYPE II) מבנק הפועלים. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח KPMG סומך חייקין ליעדי הבקרה, הבקרות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקרות ליום 31/12/2011. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקרות הייתה בתקופה שבין 1/1/2011 ועד ל-31/12/2011.

בתאריך 15 בפברואר 2012 התקבל דוח על ישום ואפקטיביות הבקרות בתפעול קופות גמל (ISAE No. 3402 TYPE II) מפסגות. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח BDO זיו האפט שהתייחסה לתיאור הבקרות, עיצובן ואפקטיביות הבקרות בתקופה שבין 1/1/2011 ועד ל-31/12/2011.

בתאריך 11 ביוני 2012 דיווחה החברה לאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון כי החברה המנהלת העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, זאת בהתחשב בהיקפה, כמפורט בחוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים הינה אפקטיבית.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

יו"ר החברה המנהלת והמנכ"ל (המשמש כנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת), העריכו, לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (Certification)

אני, רוברט יוגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של "ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/2012 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי.

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

ד"ר רוברט יוגב
יו"ר דירקטוריון

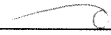
29 בנובמבר, 2012

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של "ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/2012 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


ראובן סווירי
מנכ"ל

29 בנובמבר, 2012

תאריך

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

ליום 30 בספטמבר 2012

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

ליום 30 בספטמבר, 2012

תוכן העניינים

עמוד

24	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
25	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
26	תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל
27-31	באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

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



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

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אָרס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי לימים 30 בספטמבר 2012 ו-2011 ואת הדוחות על הרווח הכולל לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 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 וחסכון.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

טוי בכסלו תשע"ג
29 בנובמבר 2012

doc.2012\אָרס - דוח סקירה - ספטמבר 2012.doc

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2011	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		

775	563	446
-	109	163
51	92	95
826	764	704

15	15	25
841	779	729

714	661	596
112	16	108
826	677	704

15	102	25
----	-----	----

-	-	-
841	779	729

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
הכנסות לקבל מקופת הגמל
חייבים ויתרות חובה

נכסים בלתי שוטפים

רכוש קבוע, נטו

סה"כ נכסים

התחייבויות שוטפות

הוצאות לשלם
זכאים אחרים


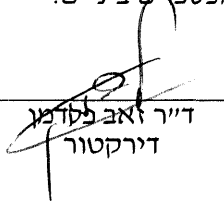
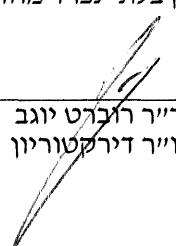
התחייבויות לזמן ארוך

הכנסות מראש

הון עצמי

סה"כ התחייבויות והון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

 ראובן סווירי מנכ"ל	 ד"ר זאב לרמן דירקטור	 ד"ר רוברט יוגב יו"ר דירקטוריון	29 בנובמבר, 2012 תאריך אישור הדוחות
--	--	---	---

אדם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
4,401	1,063	1,088	3,359	3,239	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
1,685	411	387	1,278	1,173	הוצאות תפעוליות הוצאות תפעול לבנק המתפעל
590	144	135	448	410	דמי ניהול השקעות
-	-	17	-	17	דמי ניהול תעודות סל
2,275	555	539	1,726	1,600	
538	123	167	396	481	הוצאות הנהלה וכלליות שכר מנכ"ל ועובדי החברה המנהלת
173	36	47	126	137	שכר דירקטורים ונציג חיצוני בועדת השקעות
172	42	45	131	131	פרמיית ביטוח נושאי משרה ואחריות מקצועית
413	90	108	308	321	יעוץ השקעות
153	37	10	142	80	מקצועיות
130	33	33	98	100	משפטיות
210	33	61	174	202	ביקורת חשבונות וביקורת פנימית
31	28	20	48	25	משרדיות
70	21	8	63	23	תקשורת ואחזקת מחשבים
67	31	21	47	62	שכר דירה ואחזקת נכסים
28	10	9	30	28	כנסים והשתלמויות
54	19	17	45	43	דיוור
22	5	2	22	3	הוצאות פחת
4	-	1	3	3	מיסים ואגרות
61	-	-	-	-	פיצוי עמיתים בגין חוזר הכרעות עקרוניות
2,126	508	549	1,633	1,639	
-	-	-	-	-	רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 - כללי

1. הגדרות:
 - ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת").
 - ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה") לאחר ביצוע השינוי המבני.
2. החברה המנהלת הינה חברה מוגבלת בערבות ומטרתה העיקרית היא להחזיק ולנהל קופת תגמולים לרופאים חברי ארגון הרופאים עובדי המדינה ולרופאים המומלצים על ידי ארגון הרופאים עובדי המדינה.
3. הקופה פועלת במסגרת החברה המנהלת כקופה מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד 1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה") והנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר. בהתאם לתקנות מס הכנסה בחברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא ידרש הון עצמי. מאחר והחברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאות בפועל לא נצברים בחברה רווחים והפסדים ולכן לא קיימים שינויים בהון העצמי.
4. במהלך חודש פברואר 2009 התקשרה החברה בהסכם עם הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ וזאת במטרה לאפשר לעמיתים בקופה להעביר סכומים שנצברו בקופה להראל פנסיה שהינה "קופה משלמת קצבה" וזאת תוך שמירה על הטבות המוקנות לעמיתים במסגרת הסכמות בין ארגון הרופאים עובדי המדינה לבין "הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ". מטרת ההתקשרות הינה לאפשר לעמיתי הקופה לקבל את הכספים שנצברו בה באמצעות קופה משלמת מאחר והקופה אינה מוגדרת כקופה משלמת קצבה בהתאם לחוק.

אָרס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 2 - כללי הדיווח החשבונאי

הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS").

1.1 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 משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיזוניים 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.

1.2 בסיס עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה. החל מיום 1 בינואר 2009, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן: "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על רווח כולל. החברה אינה מציגה דוח על השינויים בהון וזאת משום שעל פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר ומנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

1.3 מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

המידע הכספי התמציתי של החברה ליום 30 בספטמבר 2012 ולתקופה של 9 החודשים שהסתיימה באותו תאריך נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

1. כללי

אדם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יוּשמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011 ולביאורים שנלוו אליהם.

2. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות. חשבונות קופת הגמל - הדוחות הכספיים של קופת הגמל, המהוות זרוע (לא מאוגדת) של החברה, לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהם ובהתחייבויותיהם.

3. מטבע הפעילות

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי ש"ח ומעוגלים לאלף הקרוב. מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח. השקל הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

4. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על חודש ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד

5. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה.

6. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

7. הכנסות מראש

הכנסות מראש נזקפות באופן יחסי על פני תקופת הפחת של הרכוש הקבוע בגין סכומים ששמשו

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

למימון רכישת רכוש קבוע, וכן באופן יחסי עבור פרמיית ביטוח דירקטורים.

באור 4 - השתתפות בהוצאות

בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010 אחוז הגביה של דמי הניהול השתנה מ- 0.06% ל- 0.035%, והשתתפות מנהל ההשקעות בעלות סעיף שימור עמיתים בוטלה.

כמו כן, בהתאם לסיכום בין החברה המנהלת לבין פסגות, בשנת 2010, עד למועד שינוי שיעור גביית דמי הניהול הוצאות שיערוך הנכסים שולמו ישירות על ידי החברה המנהלת והוחזרו לה על ידי פסגות. למועד הדוח קיים חוב של כ-5 אלפי ש"ח בגין חשבוניות ששולמו על ידי החברה.

באור 5 - התחייבויות תלויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטים.
ב. לחברה קיימת ערבות בנקאית בסך 8,820 ₪ לשם הבטחת התחייבות בחוזה שכירות המשרדים המשמשים את החברה.
ג. ביום ה - 15 למרץ 2011 ניתנה הכרעה עקרונית לענין פיצוי בשל איחור במשיכה או בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה (להלן - "ההכרעה").

החברה גיבשה תוכנית עבודה ליישום ההכרעה בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו בהוראות החוק וסיימה את יישומה. החברה בחנה את נכונות דרישות הפיצוי שהועברו אליה וביצעה בדוחותיה הכספיים לשנת 2011 הפרשה בסך של 61 אלפי ש"ח. סכומי הפיצוי שולמו בפועל בתחילת אפריל.

ד. בחודש יולי 2012 הוגשה תביעה כנגד החברה המנהלת והראל חברה לביטוח בע"מ על סך כ- 190,000 ₪ בבית משפט השלום בחיפה לתשלום דמי ביטוח חיים קבוצתי. לאחר משא ומתן שנוהל בין החברות והתובעת, הושגה פשרה בין חברת הראל והתובעת ביום 25.10.12 לתשלום 35,000 ₪ באופן שהתביעה נגד ארם גמולים נדחתה. הפרשה אמורה לקבל תוקף של פסק דין בימים אלה.

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. בסמוך למועד הדוחות הכספיים הודיע יו"ר הדירקטוריון, ד"ר יוגב רוברט, על פרישתו. במועד אישור הדוחות הכספיים נבחר ד"ר זאב פלדמן ליו"ר הדירקטוריון.
- ב. בתאריך 14 בנובמבר 2012 אישרה האסיפה הכללית את בחירתו של מר עודד ארז כדירקטור חיצוני.