

**ארס - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוח שנתי של החברה המנהלת**

**לשנת 2024**

## תוכן העניינים

3.....	דוח תיאור עסקי תאגידי.....
4 .....	1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה .....
5 .....	2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות.....
9 .....	3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה .....
18 .....	4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי.....
25 .....	1. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח ולאחריו.....
27 .....	2. היקף הנכסים המנוהלים.....
27 .....	3. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל .....
27 .....	4. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים .....
27 .....	5. עסקאות מהותיות .....
27 .....	6. תיאור האסטרטגיה העסקית .....
28 .....	7. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל.....
29 .....	הצהרות דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.....
33 .....	דוחות כספיים.....

**ארם - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוח תיאור עסקי תאגיד**

**לשנת 2024**

# 1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

## א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

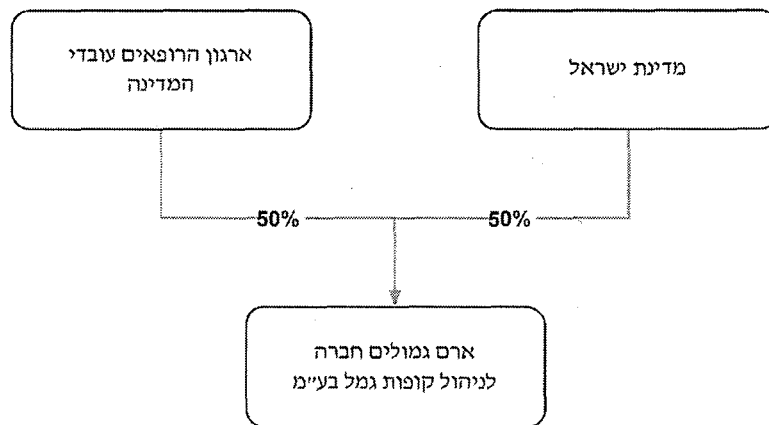
ארם גמולים – חברה לניהול קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הוקמה בשנת 1976 וביום 30 ביוני 2007 בוצע שינוי מבני אשר כלל פיצול בין הקופה לחברה המנהלת. פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקופה.

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות.

החברה הינה בבעלות בחלקים שווים כדלהלן:

- מדינת ישראל (משרד הבריאות) - 50%
- ארגון הרופאים עובדי המדינה - 50%

### תרשים מבנה אחזקות



## ב. תחומי פעילות

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול ארם-קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה.

בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

## ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לחברה אין הון מניות ולפיכך לא בוצעו כל השקעות בהון החברה ולא נערכו כל עסקאות בהון החברה על ידי בעל עניין בחברה או במניותיה.

## ד. חלוקת דיבידנדים

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקופה, מבלי שיווצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

## 2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### א. מוצרים ושירותים

1.א. החברה עוסקת בניהול ארם קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה. עד ליום 10 בנובמבר 2015 הופעלו בקופה שני מסלולי השקעה - המסלול הכללי (ארם קלאסי) ומסלול ארם אג'י'ת עד 10% מניות (ארם זהב) - בו מושקעים מרבית הכספים באפיקים שקליים וצמודים של ממשלת ישראל. ביום 10 בנובמבר 2015 אישר אגף שוק ההון שינוי בתקנון הקופה לפיו הוקמו 3 מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29. מסלולים אלו הוקמו בנוסף למסלולים הקיימים בקופה והחל מיום 1 בינואר 2016 החליפו את המסלולים הקיימים. להלן פירוט המסלולים החדשים:

- ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה עד 50
- ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה 50-60 (לשעבר מסלול ארם קלאסי)
- ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה 60 ומעלה (לשעבר מסלול ארם זהב)

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

2.א. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים  
החברה לא צופה שינויים מהותיים בחלקה בתחום קופות הגמל. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות ניווד כספי החסכונות בקופותיהם. לכן מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

### 3.א. מוצרים חדשים

בשנת 2021 הוחל במתן הלוואות לעמיתים.

4.א. מידע אודות עמיתי הקופה בניהול החברה

(1) נתונים לגבי עמיתי הקופה

2022	2023	2024	
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>			
2,598	2,624	2,608	פעילים
8,395	7,786	7,498	לא פעילים
<b>10,993</b>	<b>10,410</b>	<b>10,106</b>	<b>סה"כ מספר חשבונות עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
351,984	389,672	372,779	פעילים
691,544	692,859	752,490	לא פעילים
<b>1,043,528</b>	<b>1,082,531</b>	<b>1,125,269</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
1,445	1,185	2,635	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,623	2,145	89	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
32,672	28,350	26,962	תקבולים מדמי גמולים
5,415	3,121	11,250	העברות צבירה לקופה
98,937	63,257	80,301	העברות צבירה מהקופה
<b>תשלומים:</b>			
24,949	33,118	32,797	פדיונות
-	-	-	אחרים
(105,423)	103,907	117,624	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>			
3,782	4,122	4,179	פעילים ולא פעילים
<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>			
-	-	-	
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>			
0.34	0.39	0.38	פעילים
0.34	0.39	0.38	לא פעילים
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>			
-	-	-	
<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>			
0.02	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
0.23	0.28	0.31	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	עמלות אחרות
-	-	-	הוצאות מוגבלות

2022	2023	2024	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>			
867	828	922	מספר חשבונות
27,796	24,727	37,121	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
91	92	133	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.34	0.39	0.38	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<b>חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>			
842	909	832	מספר חשבונות
1,700	2,378	2,215	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6	9	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.34	0.39	0.38	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

#### א.5. דמי ניהול

בהיות הקופה מוגדרת כקופת גמל ענפית, ובהתאם לאמור באישור רשות שוק ההון שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקופה הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרה הצבורה בחשבונות העמיתים. דמי הניהול שנגבו בפועל בשנת 2024 הינם בשיעור של 0.38% במסלול 50-60, במסלול עד 50 ובמסלול 60 ומעלה.

#### א.6. התפתחויות ושינויים בקופת הגמל

בשנת הדוח חל גידול של כ- 3.95% בסך הנכסים המנוהלים על ידי הקופה. הגידול נובע מתשואת הקופה בשנת 2024 אשר עמדה על שיעור חיובי של 11.87% במסלול 50-60, שיעור חיובי של 9.27% במסלול 60 ומעלה ושיעור חיובי של 14.59% במסלול 50 ומטה, בניכוי צבירה נטו שלילית בסך של כ- 75 מיליוני ש"ח (תקבולים מדמי גמולים, בניכוי תשלומים לעמיתים והעברות צבירה נטו).

#### ב. תחרות

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי ניודם של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנים האחרונות וכך גם בעתיד, שיווק קופות הגמל תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה מורכבת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, חלקה של הקופה בשוק קופות התגמולים הינו כ-0.32%. למיטב ידיעתה של החברה לא ניתן להצביע על מתחרים ספציפיים, הקופה מצויה בתחרות למעשה מול כל קופות התגמולים הפרטיות, בעוד היא מוגבלת בצירוף עמיתים אשר עונים על תנאי ההצטרפות לקופה בלבד.

ג. לקוחות

1.ג. תלות בעמיתים

עמיתי הקופה הינם רופאים אשר ארגונם היציג הינו ארגון הרופאים עובדי המדינה, מתוקף כך לחברה עמיתים רבים אשר משתייכים לאותו מעסיק, עם זאת אין לחברה הסדרים עם מעסיקים. לחברה אין תלות בעמית בודד או במספר מצומצם של עמיתים.

2.ג. מידע אודות עמיתי הקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31  
בדצמבר

2023	2024	
9.81%	10.91%	שיעור פדיונות ממוצע מהצבירה
55.10	54.89	גיל ממוצע של עמיתי הקופה וותק ממוצע של עמיתי הקופה
14.96	13.70	



### 3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

#### א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

1.א. פעילות החברה המנהלת והקרון מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות והוראות הממונה. החוק העיקרי המסדיר פעילויות כאמור הוא חוק קופות הגמל, אשר מסמיך בין היתר את שר האוצר ואת הממונה לקבוע הוראות בנושאים מסוימים. להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2024, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופה:

(1) תקיקה ראשית וחקיקה משנית:

#### תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

ביום 5.8.2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDP האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:

- שינויים בהגדרות - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה. לצורך הדוגמא: המונח "מידע אישי", מחליף את ההגדרה של "מידע", וכולל כל נתון הנוגע לאדם מזוהה או לאדם הניתן לזיהוי.
- שינויים בחובת רישום מאגרי מידע חדשים - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע ל-2 המקרים הבאים:
  - (i) מאגרי מידע המכילים מידע על יותר מ-10,000 בני אדם, שמטרתם העיקרית הינה איסוף מידע אישי לצורך מסירתו לצד ג' כדרך עיסוק או לשם קבלת תמורה כספית (לרבות שירותי דיבור ישיר).
  - (ii) מאגרי מידע של גופים ציבוריים- מאגרי מידע אשר בעלי השליטה בהם הינם גופים ציבוריים, כפי שהוגדרו בחוק.
- חובת היידוע - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידעו בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
- מינוי ממונה הגנת פרטיות - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
- הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.
- פיצויים - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.

הוראות התיקון ייכנסו לתוקף שנה ממועד הפרסום, קרי, בחודש אוגוסט 2025. החברה בוחנת את הוראות התיקון ונערכת ליישומן, בהתאמה לפעילותה.

#### תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025

תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025, פורסמו ביום 7 בינואר 2025 (להלן: "תקנות הסייגים"). במסגרת תקנות הסייגים הוצע לפטור מקורות מידע שהם גופים מוסדיים מחובת מתן גישה למידע פיננסי, אשר היקף פעילותם באשראי אינו עולה על חמש מאות מיליון ₪ וכן קרן פנסיה ותיקה.

#### צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה-2025 (להלן: "הצו")

ביום 7 בינואר 2025 פורסם "צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה-2025" (להלן: "הצו"). במסגרת הצו נקבעה אפשרות לבעלי הרישיונות המפורטים בצו, וכן לגוף מוסדי (שאינו נהנה מהפטור הגורף של תקנות הסייגים שפורט לעיל) וביחס לגוף מוסדי שהיקף פעילות האשראי שלו עולה על 500 מיליון ועוד 750 מיליון להגיש בקשה לפטור אותו מחובת מתן המידע, וזאת, מטעמים הנוגעים לעלות הכרוכה ביישום הוראות החוק או לתחרות במערכת הפיננסית, באופן מלא או למשך תקופה קצובה.

**חוזר גמל 2024-1-2:** "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה – תיקון"  
תיקון לחוזר זה פורסם ביום 24.6.2024 (להלן: "תיקון החוזר"). עובר לתיקון החוזר, חוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" (מיום 5.2.2012) הסדיר את האמצעי להגשת בקשה לקבלת אישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") לתכנית המיזוג, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר המיזוג כאמור, וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה. זאת, מבלי לפטור את החברה המנהלת מהצורך בנקיטת כל פעולה נוספת שתידרש לצורך שמירה על זכויות העמיתים ובכל אישור אחר על פי כל דין. במסגרת תיקון החוזר ובהתאם להתקדמות בשימוש באמצעים דיגיטליים בין היתר בשוק החיסכון הפנסיוני, הוצע כי גוף מוסדי יהיה רשאי לשלוח הודעות עדכון בדבר מיזוג קופות גמל ומסלולי השקעה לדואר האלקטרוני של העמית, ככל שהעמית בחר בכך, חלף השימוש בדואר רשום. כמו כן, בוטלה החובה למשלוח בדואר רשום, במקרה של משלוח הודעה בדואר. תיקון החוזר יחול על בקשות שיוגשו לממונה החל ממועד פרסומו.

**חוזר גופים מוסדיים 2024-9-4:** "חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"  
עדכון חוזר זה פורסם ביום 10.6.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). חוזר גופים מוסדיים 2022-9-5 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (מיום 08.02.2022) קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר כאמור נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה על רשות שוק ההון. בנוסף, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי דיווח על הפקדת התשלומים. לאור פרוץ מלחמת "חברות ברזל" בוצע עדכון למועד כניסתן לתוקף של הוראות שנקבעו בחוזר כאמור ונדחו מועדי כניסתן לתוקף של מספר סעיפים ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-3 עובדים לחודש יוני 2024, וכן נדחו ההוראות בדבר היזון חוזר מסכם לפיהן ההיזון יימסר באותו יום.  
בהתאם לעדכון החוזר הוצע לדחות את כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות ליום 1 בפברואר 2025. הסעיפים מתייחסים להיזון חוזר ראשוני, היזון חוזר מסכם, היזון חוזר מסכם שבועי והיזון חוזר מסכם שנתי.

**חוזר גופים מוסדיים 2024-9-3:** "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"  
עדכון חוזר זה פורסם ביום 26.5.2024 (להלן: "עדכון החוזר"). במסגרת עדכון החוזר נקבע לדחות את מועד כניסתן לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 1.6.2024 ליום 16.2.2026. בנוסף, תחילתן של הוראות התיקונים לממשק אחזקות, ממשק הניוד, ממשק אירועים, ממשק מעסיקים וממשק טיפול בפניות איכות מידע, נדחו ליום 26 באוקטובר 2025.  
כמו כן, בוצעו מספר שינויים בממשק הניוד וממשק מעסיקים לצורך ייעול תהליכי העבודה בכל הקשור לכספים המופקדים לקופות הגמל והוספת מידע שיועבר בין קופה מעבירה לקופה מקבלת לצורך שמירה על זכויות העמיתים במסגרת ממשק ניוד.

**שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה – תיקון"**  
תיקון לחוזר זה פורסם ביום 17.4.2024 (להלן: "תיקון החוזר"). עובר לתיקון החוזר, פורסם ביום 28.9.2022 "חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל – תיקון" הקובע את ההוראות לניהול מסלולי השקעה בקופות הגמל ובקרנות השתלמות. תיקון החוזר כולל את רשימת מסלולי השקעה העדכנית לעניין מסלולים שניתן לנהל בקופות הגמל ובקרנות השתלמות. בהתאם להוראות תיקון החוזר על החברה המנהלת להתאים את תקנון הקופה או הקרן לרשימת מסלולי השקעה שפורסמה בתיקון החוזר וזאת עד ליום 1.7.2024.

**חוזר גופים מוסדיים 2024-9-2:** "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – מהדורה 12"  
חוזר זה פורסם ביום 3.4.2024 ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") תיקון להוראות חוזר זה קובעות בין היתר את התיקונים הבאים:

- פרסום הוצאות ישירות לציבור - עודכנו תבניות הדיווח ומועדי הדיווח ביחס לשיעור ההוצאות הישיבות כפי הנדרש לפרסום באתר האינטרנט של החברה.
- דיווח הוצאות ישירות לממונה - עודכנה תבנית הדיווח בנספח ז' (נספח הוצאות ישירות) - בדיווח החודשי לממונה; כמו כן בוצע עדכון תדירות הדיווח לממונה - עודכנה תדירות הדיווח בדיווח החודשי מחודש אפריל (חלף חודש פברואר).

- הנחיות לדיווח נספח הוצאות ישירות – עודכנו הנחיות בגין הדיווחים עם "ההוצאות הישירות", במסגרת חלק ה' לנספח 5.4.3.2 לפרק הדיווחים שעניינו "דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים".
- עדכון תדירות הדיווח לממונה – תדירות הדיווח המופיעה בעמודות "נתוני הסעיף נכללים בדוח חודשי לחודש זה" עודכנה.
- הטמעת חובת הדיווח לרפרנט החברה אודות "עסקה עם משקיע מוסדי אחר הנמנה על אותה קבוצת משקיעים".
- בוטלה חובת הגשת עותק קשיח של דוח כספי עבור קרן פנסיה, קופת גמל וחברה מנהלת.

תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו למעט :

מועד פרסום הוצאות ישירות באתר האינטרנט של החברה בגין שנת 2023 בלבד יהיה תוך שישה חודשים מתום התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023.

נתוני נספח ז' (נספח הוצאות ישירות) המדווחים מדי שנה במסגרת הדוח החודשי יכללו בגין שנת 2023 בלבד בדוח חודשי לחודש מאי 2024.

## ב. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- הוראות רגולציה, לרבות הוראות המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
- קיום כוח אדם מיומן במגוון המוצרים ותחומי הפעילות הפיננסית.
- קבלת היתר מרשות שוק ההון לשליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- לפירוט בנושא הוראות רגולציה החלות על החברה ראה סעיף א' לעיל.

## ג. גורמי הצלחה קריטיים

למיטב הערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום כוללים:

- שמירת תשואות הקופה המנוהלת על ידי החברה ברמה סבירה למדדי ההשוואה ולקרנות מתחרות.
- ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- ניהול יעיל, ללא מטרת רווח ודמי ניהול נמוכים.
- שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטורים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

## ד. השקעות

### 1.ד. מבנה ניהול ההשקעות

ניהול ההשקעות מתבצע על ידי חברת אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ ("אי.בי.אי."). החל מיום 9 בספטמבר 2021. למנהל התיקים מחלקת השקעות ייעודית האמונה על ניהול נכסי קופות מפעליות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת ההשקעות"). מחלקת ההשקעות פועלת תחת סמנכ"ל ההשקעות בחברת ניירות הערך ומונה מנהלי השקעות המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. פעילות ההשקעות תומכות מחלקות מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירות סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות בישראל ובעולם ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשווקים. פעילות השקעות לא סחירות מרוכזות תחת מערך השקעות לא סחירות של בית ההשקעות, וכוללת העמדת הלוואות מותאמות לא סחירות לחברות ומימון פרויקטים והשקעה בקרנות השקעה וגידור.

### 2.ד. תיאור אופן ניהול ההשקעות

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של החברה המנהלת ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, ומוצגות בפניה סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה ממנהל ההשקעות הרפרנט של הקופה על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות את הערכותיו לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע לאפיקים השונים ובנוגע למדיניות ההשקעות של הקופה. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים) – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה. בחירת המניות ואגרות החוב נעשית על ידי מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של מערך המיקרו ומחלקות המחקר בבית ההשקעות ולניתוחי החברות המתקבלות מהם. מדיניות הגידור של החברה מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

## ה. הון אנושי

בשנת 2024 החברה העסיקה 6 עובדות האמונות על שירות עמיתי הקופה (בדומה לשנה קודמת). בנוסף מעסיקה החברה מנכ"ל ומנהל כספים במיקור חוץ. על פי הסכם ההתקשרות של החברה עימם לא קיימים יחסי עובד - מעביד.

הדרכות לעובדות התפעול מבוצעות באופן שוטף בשיתוף עם נותני השירותים לחברה ועם הגוף המתפעל.

תגמול לעובדים ולנושאי משרה מבוסס על תשלום חודשי קבוע בהתאם להסכמים. ראה מדיניות תגמול נושאי משרה באתר האינטרנט של החברה בכתובת - <http://www.aram-gmulim.co.il>

למידע אודות נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה ראה פרק ד' להלן.

## 1. שיווק והפצה

ביום 25 ביולי 2005 חוקקה הכנסת את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה 2005 (להלן: "חוק הייעוץ הפנסיוני"). כמו כן, פורסמו ביום 26 בפברואר 2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו - 2006. (להלן: "תקנות עמלות הפצה"). חוק הייעוץ הפנסיוני מבחין בין שני סוגי עיסוקים שונים: יועץ פנסיוני, שעיסוקו במתן ייעוץ ללקוחות בנוגע למוצרים פנסיוניים ללא זיקה אליהם וסוכן פנסיוני הרשאי לשווק מוצרים פנסיוניים שהוא בעל זיקה אליהם. שני העיסוקים טעונים קבלת רישיון ולא ניתן להחזיק בשני הרישיונות במקביל.

גוף מוסדי אינו רשאי לתת ליועץ פנסיוני טובת הנאה בקשר עם ביצוע עסקה למעט תשלום עמלת הפצה ששיעורה המרבי נקבע בתקנות. בחוק קופות הגמל נאסר על חברה מנהלת לשלם לאדם עמלה או כל תמורה אחרת, בשל הצטרפות עמית לקופה או המשך חברות בה, בשל משיכת כספים או העברתם למעט עמלת הפצה ליועץ פנסיוני או לבעל רישיון סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני או משווק השקעות כאמור לעיל.

החברה לא התקשרה בהסכמי הפצה או שיווק ואינה משלמת עמלות למשווקים ו/או יועצים פנסיוניים. פעילות שימור העמיתים של הקופה מבוצעת ע"י החברה.

## 2. ספקים ונותני שירותים

לחברה 2 ספקים עיקריים, אשר ליבת פעילותה של החברה מבוצעת באמצעותם – תפעול חשבונות העמיתים וניהול השקעות הקופה.

### 2.1. תפעול הקופה

שירותי תפעול הקופה מבוצעים על ידי חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ החל מיום 18 ביולי 2019.

מלם באמצעות המנגנון העומד לרשותו בכוח אדם, בציוד ובמשרדים, או באמצעות גוף אחר שיוסמך על-ידי, מבצע את הפעולות הנחוצות לתפעול הקופה ובכלל זה מתן דוחות לעמיתים ולגופים המפקחים על פעילות הקופה, הכול בהתאם להסדר התחיקתי. שיעור התשלום למלם הוא 0.06% לשנה מסך הנכסים המנוהלים.

### 2.2. ניהול השקעות הקופה

ניהול ההשקעות מבוצע על ידי אי.בי.אי. שיעור התשלום לאי.בי.אי הוא 0.035% בתוספת מע"מ לשנה מסך הנכסים המנוהלים, בדומה לשנה קודמת.

## 3. רכוש קבוע

לחברה משרדים הממוקמים ברמת גן, משרדים אלה משמשים את מערך התפעול של החברה. המשרדים הינם בשכירות ואינם בבעלות החברה. מעבר לכך אין לחברה רכוש קבוע משמעותי.

מערכות המחשוב המשמשות את החברה הינן מערכות של המתפעל (מלם), לפיכך אין לחברה תוכניות עתידיות לפיתוח מערכות או רכישה של מערכות.

## ט. עונתיות

בתחום זה יש להבחין בין חשבונות במעמד שכיר (עובד ומעביד), לבין חשבונות במעמד עצמאי (הפקדות העמית בלבד). בעוד שבחשבונות במעמד שכיר תזרים ההפקדות נגזר כשיעור מהמשכורת ומתפלג בצורה אחידה על פני כל השנה, הרי שבחשבונות במעמד עצמאי תזרים ההפקדות מתרכז בעיקר לקראת סוף שנת המס, זאת משיקולי מס ותזרים המזומנים של העמיתים וכן הגברת פעילות ההסברה הנערכת בעיקר לקראת סוף שנת המס. יצוין שחשבונות עצמאיים קיימים לכלל העמיתים וההפקדות מתבצעות באמצעות המעביד (ניכוי משכר העובד והעברה לקופה). יחד עם זאת, תזרים ההפקדות לקופה במהלך השנה אינו שונה מהותית בין הרבעונים, ולא קיימת עונתיות בפועל בהפקדות לקופה.

## י. נכסים בלתי מוחשיים

1. לחברה אין נכסי קניין רוחני, לרבות פטנטים, סימני מסחר, רישיונות וזיכיונות.
2. ברשות החברה קיים מאגר מידע של עמיתי הקופה, המאגר מתופעל ומוחזק על ידי הגוף המתפעל, אשר אחראי גם על תפעול אתר אחזור המידע לעמיתים. במסגרת מסמך ה-ISA3402 המתקבל מידי שנה מהגוף המתפעל כולל התייחסות לבקרות לעניין מאגר המידע, וכן מבוצעות בקורות שנתיות מול הגוף המתפעל על ידי מנהל אבטחת המידע של החברה לעניין הנושאים שאינם כלולים במסמך.

יא. גורמי סיכון

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	סיכון נזילות הנובע ממשיכה בלתי סבירה של העמיתים היכול להתממש כתוצאה מהאטה במשק (שינויים בהכנסה הפנויה)/משבר כלכלי, דבר שיביא למימוש נכסים בתנאים לא נוחים ובמחירים שיביאו להפסד ובנוסף ישפיע על הכנסות החברה המנהלת הנובעות מדמי הניהול. הסיכון הוא נמוך יחסית במסלולים 50-60 ו-50- בשל סכומים נזילים נמוכים יחסית ואילו הסיכון גבוה יותר במסלול +60 בשל סכומים נזילים גבוהים יותר, בהתאם לגיל העמיתים במסלול.			V	החברה בודקת את רמות המשיכות בעבר, כולל במשברים, ומחזיקה ברמות נזילות מספקות להתמודד עם משיכות פוטנציאליות. נכסי הקופה סחירים ברמה המאפשרת לממש אותם במהירות יחסית, בהיקפים שאינם אמורים להשפיע מהותית על השערים.
	תנדודתיות גורמי סיכון המשפיעים על שווי נכסי קופת הגמל: שערי מניות, אג"ח, ריביות, שע"ח, כושר פירעון לוויים.		V		ועדת השקעות דו חודשית, מערכת מגבלות על החשיפות לגורמי הסיכון השונים, בקרה שוטפת אצל מנהל ההשקעות, בקרה מדידה ודיווח רבעוני ע"י מנהל הסיכונים.
סיכונים ענפיים	טעמי הציבור בכל הנוגע להעדפת השקעות בחסכון לטווח ארוך		V		החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה.
	שינויים ברגולציה – פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולטורים שונים, לפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלה ומשינויי חקיקה בתחום		V		החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן
	בחירת זהות קופת הגמל על ידי העובד		V		החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה, וכן פעולות שונות מול מעסיקים.
סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת	סיכונים תפעוליים בכל הנוגע להפקדת הכספים, רישומם ושיוכם לחשבונות העמיתים		V		ניהול חשבונות העמיתים על ידי מערכת המחשוב של הגוף המתפעל, אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף, לרבות בקרות שוטפות ותקופתיות המבוצעות על ידי החברה המנהלת.
	סיכונים משפטיים כתוצאה מאי קיום הוראות רגולציה שונות החלות על החברה, היעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם וכן הסיכון להפסד בתביעות שיוגשו כנגד החברה		V		החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן.
	פגיעה במוניטין החברה אשר עשויה להשפיע על פעילותה, היקף נכסיה ומספר העמיתים בה		V		ניהול הקופה בהתאם להוראות הדין החלות עליה ומתן שירות שוטף באופן יעיל לעמיתים
סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה	קופת הגמל בניהול החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים, לרבות סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים גיאוגרפיים. סיכונים אלה, ככל שיתרחשו, ישפיעו על החברה המנהלת, שניהול קופת הגמל הינה פעילותה היחידה. לפירוט הסיכונים ראה דוח סקירת ההנהלה של הקופה.		V		ועדת השקעות דו חודשית, מערכת מגבלות על החשיפות, בקרה שוטפת אצל מנהל ההשקעות, בקרה מדידה ודיווח רבעוני ע"י מנהל הסיכונים



**יב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

**יב.1. הסכמים מהותיים**

החברה חתמה ביום 11/7/2019 הסכם עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן "מלם") לקבלת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (ארם גמולים) שבניהול החברה. החברה משלמת דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור שנתי של 0.035% בתוספת מע"מ, מיתרת הנכסים המנוהלים בקופה, מדי חודש בחודשו. בשנת 2021 החברה קיימה הליך לבחירת מנהל השקעות חדש שבסיכומו הוחלט להעביר את ניהול ההשקעות לחברת אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ. בתאריך 9/9/2021 ניהול ההשקעות הועבר לחברת אי.בי.אי.

**יב.2. הסכמי שיתוף פעולה**

במהלך חודש פברואר 2009 התקשרה החברה בהסכם עם הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "הראל") וזאת במטרה לאפשר לעמיתים בקופה להעביר סכומים שנצברו בקופה להראל, שהינה "קופה משלמת קצבה", וזאת תוך שמירה על הטבות המוקנות לעמיתים במסגרת הסכמות בין ארגון הרופאים עובדי המדינה לבין הראל. מטרת ההתקשרות הינה לאפשר לעמיתי הקופה לקבל את הכספים שנצברו בה באמצעות קופה משלמת מאתר והקופה אינה מוגדרת כקופה משלמת קצבה בהתאם לחוק.

#### 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

##### א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות הדירקטוריון		חיצוני/ פנימי	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בתחום השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
אייזנר יעקב	42671313	1946	רש"י 25, דירה 47, הרצליה	ישראלית	י"ר	חבר	חיצוני	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	-	01/05/18	BA בכלכלה וסטטיסטיקה, דירקטור בבנק מסד, חבר ועד מנהל במטי"ב, יו"ר ועדת השקעות בית ברל, חבר ועדת השקעות מכללת עזריאלי, חבר ועדת השקעות באקדמיה למוסיקה ומחול, חבר ועדת ביקורת בחברה לבניין הספרייה הלאומית, חבר הוועד המנהל בתזמורת הקאמרטה, חבר הוועד המנהל בפסטיבל הבין לאומי למוסיקה קאמרית. עיסוקים שהסתיימו: חבר ועדת השקעות בשובל, חבר ועד מנהל באקדמיה למוסיקה ומחול.	-
פרופ' אפק ארנון	58021452	1963	אהוד מנור 5, נתניה	ישראלית	-	-	פנימי	-	-	03/05/18	תואר שלישי ומעלה- ביה"ס לרפואה של הדסה ואוניברסיטה העברית בירושלים. 2012-2014-2015 מנכ"ל משרד הבריאות. 2014-2015 ראש מנהל רפואה. יו"ר קרן המחקרים של משרד הבריאות. בוגר קורס דירקטורים של MHA .EY מאוניברסיטת בן גוריון	-
ד"ר פלדמן זאב-יו"ר	54251889	1957	הגיא 24 הוד השרון	ישראלית	-	חבר	פנימי	-	-	28/01/13	M.D אוניברסיטת תל-אביב. התמחות בנוירוכירורגיה. מנהל את היחידה לנוירוכירורגיה של הילדים במרכז הרפואי תל השומר. יו"ר האיגוד הישראלי לנוירוכירורגיה. יו"ר ארגון הרופאים עובדי המדינה. מ"מ יו"ר הסתדרות הרפואית בישראל.	-

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בועדות הדירקטוריון		חיצוני/ פנימי	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
ד"ר שאהין ראדי	50793405	1953	ת.ד 933 בית גיאן	ישראלית	חבר	חבר משקיף	פנימי	-	-	15/11/09	M.D האוניברסיטה העברית. התמחות בניירוכירורגיה. מנהל המחלקה הנירולוגית וראש מנהלת מחקר קליני במרכז הרפואי זיו בצפת. חבר דירקטוריון הר"י נכסים. יו"ר ועד הרופאים-בי"ח זיו. ראש מינהלת מחקר בי"ח זיו. ראש תחום נירולוגיה בפקולטה לרפואה של אוניברסיטת בר אילן בגליל.	-
אילן סופר	57349631	1961	ברקן 37, ראש העין	ישראלית	-	-	פנימי	-	-	21/03/10	תואר שני- MBA מנהל עסקים האוניברסיטה העברית ירושלים, תואר ראשון- כלכלה האוניברסיטה העברית ירושלים, סמנכ"ל תכנון תקצוב ותמחור של משרד הבריאות, סמנכ"ל כספים המרכז הרפואי ת"א ומנכ"ל תאגיד הבריאות ליד המרכז הרפואי איכילוב.	-
ד"ר מיכאל גייסט	054909056	1957	קשאני אליעזר 10 תל אביב	ישראלית	-	-	פנימי	-	-	08/04/19	MD מנהל יחידה. מנהל יחידת הפרעות קצב לב מרכז רפואי וולפסון. יו"ר ועד הרופאים במרכז רפואי וולפסון.	-
אורלי מלכה	305567760	1990	הצבר 6 עפרה	ישראלית	-	-	פנימי	-	-	05/05/23	תואר ראשון במנהל עסקים מרכז אקדמאי לב, תואר שני בכלכלה אוניברסיטת בר אילן, מנהלת תחום תמחור והתחשבנות, אגף תקציבים, משרד הבריאות	-
אסף רוזנברג	027101286	1973	לוי אשכול 92 תל-אביב	ישראלית	חבר	יו"ר	חיצוני	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	-	25/10/20	תואר ראשון- כלכלה וניהול. מנהל השקעות וסוחר-נוקד קפיטל, יו"ר ועדת השקעות, ועדת ביקורת ודירקטור חיצוני-פרח.	-

ב. נושאי משרה

מס'ד	שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד	נתינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בעל עניין/ בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין
1	ראובן סווירי	58351750	1966	מנכ"ל	ישראלית	01/2008	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד סווירי ושות' רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	-	-
2	רותם צין	11919131	1983	מנהל כספים	ישראלית	07/2020	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה. מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA) מטעם איגוד ISACA הבינלאומי, רו"ח במשרד סווירי ושות' רואי חשבון.	-	-
3	איתי יצחקי	022967921	1967	מנהל סיכונים	ישראלית	04/2014	תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל עסקים, 23 שנות נסיון בשוק ההון וניהול סיכונים.	-	-

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

1.ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

(1) חוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול". (להלן: "החוזר") קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושתת על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן. בהתאם להוראות החוזר, נדרשת החברה לקבוע מדיניות תגמול של נושאי משרה, לרבות של נושאי משרה העוסקים בפועל בניהול השקעות, בהתאם לעקרונות המפורטים בחוזר, וזאת ככל שהתגמול הניתן להם כפוף ו/או תלוי בהצלחות, ביצועים ו/או ברווחי החברה. החוזר קובע כי מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי. מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, לרבות העוסקים בניהול השקעות, הינה תגמול קבוע ללא תלות בביצועים על מנת למנוע תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם טובת עמיתי הקופה שבניהול החברה ועם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

(2) פירוט התגמולים ששולמו לבעלי תפקידים מרכזיים:

פרטי מקבל התגמולים		תגמולים בעבור שירותים									תגמולים אחרים			
אלפי ש"ח														
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בחון החברה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי נהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
ראובן סוויירי	מנכ"ל	מיקור חוץ	-	267	-	-	-	-	-	-	-	-	-	267
גלית טבלוב	סמנכ"ל	מלאה	-	580	-	-	-	-	-	-	-	-	-	580
רו"ח אלי להט	מבקר פנים	מיקור חוץ	-	-	-	-	-	-	-	136	-	-	-	136
עו"ד אורן ששון	יועמ"ש וממונה אכיפה	מיקור חוץ	-	-	-	-	-	-	-	114	-	-	-	114
איתי יצחקי	מנהל סיכונים	מיקור חוץ	-	-	-	-	-	-	-	49	-	-	-	49

#### ד. מבקר פנים

1.ד. פרטי המבקר הפנימי

שם : אליהו להט

תאריך תחילת כהונתו : 1/6/2012

- 2.ד. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.
- 3.ד. אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים עם החברה מעבר להיותו המבקר הפנימי של החברה והממונה על פניות הציבור, בנוסף המבקר הפנימי נותן שירותי ביקורת לגופים אחרים ובכללם גופים מוסדיים.
- 4.ד. המבקר הפנימי נותן שירותים חיצוניים לחברה. עד 31.12.2015 : מתן שירותים במסגרת חברת "להט בקרה וניהול סיכונים בע"מ". החל מ- 1.1.2016 : מתן שירותים במסגרת משרד "RSM שיף הזנפרץ ושות', יעוץ, בקרה וניהול סיכונים".
- 5.ד. המבקר הפנימי ממלא תפקיד נוסף בחברה : ממונה על פניות הציבור.
- 6.ד. היקף העסקה :

- (1) היקף שעות העסקת המבקר הפנימי בחברה הוא : כ- 660 שעות בשנה, כאשר היקף השעות נובע מסקר סיכונים שנערך בגוף המוסדי בתחילת שנת 2018 וגמיש בהתאם לבקשת ועדת הביקורת ולהצעות שמעלה המבקר הפנימי בפני הוועדה. כל השעות הושקעו בחברה המנהלת ובקופת הגמל שבניהולה.
- (2) לא בוקרה הפעילות על ידי מבקר פנימי נוסף בחברה המנהלת או בקופת הגמל.
- (3) לא ניתן סיוע למבקר הפנים ע"י גורמים בחברה.
- (4) החל משנת 2021 צומצם היקף עבודתו של המבקר הפנימי בחברה ב-75 שעות לעומת תקופות קודמות, על-פי תוכנית העבודה לשנת 2021 שאישרה ועדת הביקורת.
- (5) תגמול: בגין תוכנית הביקורת לשנת 2024 ולשירותים בגין פניות הציבור, התגמול עמד על כ- 136 אלפי ₪ כולל מע"מ כחוק. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.

#### ה. רואה חשבון מבקר

- 1.ה. שם המשרד המבקר של החברה : זיו האפט, רואי חשבון
- 2.ה. שם השותף המטפל : רו"ח ארז שפלר
- 3.ה. תאריך תחילת כהונה : שנת 2024
- 4.ה. השכר הכולל לו זכאי המבקר (אלפי ש"ח) :

#### לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024
87	88
-	-
-	-
-	-

שכר בגין שירותי ביקורת  
שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת  
שכר בגין שירותי מס מיוחדים  
שכר בגין שירותים אחרים

- 5.ה. הפחתה בשכר טרחה : לא בוצעה הפחתה בשכר הטרחה
- 6.ה. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר בדוחות החברה וקופת הגמל הינם בנוסח האחיד.

## 1. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

### 1.1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הדירקטוריון העריך, 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 הן 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.

### 2.1. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 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.

## 2. החלטות החברה

- (1) בתקופת הדוח לא נדרשה החברה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות.
- (2) בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין החברה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.
- (3) לחברה פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בגבול אחריות של 21 מיליוני ש"ח כנגד תשלום פרמיה בסך של 32 אלפי ש"ח לשנה, וביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות של 21 מיליוני ש"ח כנגד תשלום פרמיה בסך של 65 אלפי ש"ח לשנה.

**ארם – חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**לשנת 2024**



# 1. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח ולאחריו

## פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

בשנת 2024 נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסים בעולם, על רקע המשך צמיחה גלובלית חיובית, בהובלת המשק האמריקאי, מעבר להפחתת ריבית בארה"ב ובאירופה ואופטימיות בנוגע להשפעות עתידיות של טכנולוגיית ה-AI. קצב הצמיחה העולמית ב-2024 היה זהה למדיי לזה שב-2023 והסתכם ב-3.2%. בארה"ב, הצמיחה שוב הייתה גבוהה מאשר ההערכות ששררו בסוף 2023, והגיעה ב-2024 לכ-2.8%. הצמיחה בארה"ב המשיכה להישען על עלייה בצריכה פרטית, אך הייתה מאוזנת יותר מאשר ב-2023 וכללה לצד עלייה בהוצאה הממשלתית גם גידול בהשקעות. מגמת העלייה בצריכה הפרטית נתמכה בשוק עבודה שהמשיך להתאפיין ברמות אבטלה נמוכות של כ-4% ובעלייה בשכר וזאת לעומת המשך מגמת ההאטה בקצב העלייה באשראי הצרכני. פעילות הנדלין למגורים בארה"ב המשיכה להתאפיין ברמות פעילות נמוכות יחסית על רקע סביבת הריביות הגבוהה. הפעילות שיקפה עלייה קלה במכירת דירות חדשות, יציבות ברמה נמוכה במכירת דירות קיימות והמשך מגמת ירידה בהתחלות הבנייה. לאחר ירידה חדה ב-2023, נרשמה התאוששות מסוימת בפעילות הבנייה המרובה תוך בלימת מגמת העלייה בשיעורי הנכסים הפנויים. האינפלציה בארה"ב המשיכה להתמתן במהלך השנה והגיעה לכ-2.9% בסוף 2024 לעומת 3.4% בסוף 2023, אך בניכוי סעיפי האנרגיה והמוון האינפלציה התבססה לאורך השנה מעל ל-3%.

בגוש היורו נרשמה צמיחה נמוכה יחסית ב-2024 שהסתכמה בכ-0.7%, שיפור קל ביחס ל-2023 בה הסתכמה בצמיחה ב-0.4% בלבד. הצמיחה בגוש היורו שיקפה שונות גבוהה בין הכלכלות הגדולות, כך שבעוד גרמניה רושמת צמיחה שלילית שנה שנייה ברציפות, צרפת ואיטליה צמחו בכ-1%-0.5% ואילו ספרד המשיכה לבלוט עם צמיחה של למעלה מ-3%. למרות הצמיחה המתונה בגוש היורו, שוק העבודה המשיך להיות הדוק, עם רמות שפל בשיעור האבטלה והמשך עלייה בשכר. האינפלציה בגוש האירו, התמתנה במהלך השנה והגיעה לרמה של 2.4% בסוף 2024 לעומת 2.9% בסוף 2023.

השונות בין תמונת המאקרו בארה"ב לזו שבגוש היורו באה לידי ביטוי גם במדיניות המוניטארית. הריבית בארה"ב נותרה יציבה ברמה של 5.25%-5.5% עד לרבעון השלישי של השנה, ואילו מספטמבר היא הופחתה 3 פעמים ברציפות בשיעור מצטבר של 100 נ"ב ל-4.25%-4.5%, אך בסוף השנה הבנק המרכזי אותת על צפי להפוגה בתוואי הפחתת הריבית. בגוש היורו תהליך הפחתת הריבית החל באמצע השנה והיא הופחתה 4 פעמים מ-4% ל-3%, ובניגוד לארה"ב, הבנק המרכזי האירופאי אותת על צפי להמשך הפחתות הריבית.

שוק איגרות החוב האמריקאי הושפע ב-2024 ממדיניות ה-Fed, מצמיחה ואינפלציה שהיו גבוהות מהצפוי ולקראת סוף השנה גם מתוצאות הבחירות שהובילו לעלייה בפרמיית הסיכון האינפלציונית. כך, בסיכום השנה תשואות איגרות החוב ל-10 שנים בארה"ב עמדו על כ-4.6%, עלייה של 70 נ"ב לעומת רמתם ב-2023. תשואות איגרות החוב ל-10 שנים בגרמניה שעמדו בסוף 2023 על רמה של כ-2% עלו לרמה של כ-2.4% בסוף 2024.

שוקי המניות בעולם התאפיינו במגמה חיובית במהלך השנה על רקע צמיחה טובה מהצפוי, המעבר להפחתת ריבית בארה"ב, אופטימיות בנוגע להשפעות של טכנולוגיית ה-AI ולקראת סוף השנה גם על רקע הניצחון של טראמפ בבחירות לנשיאות ארה"ב. כך, המדדים המובילים בארה"ב, הנאסד"ק וה-P&S 500 עלו בשיעורים גבוהים של כ-23% וכ-28%, בהתאמה. המדדים האירופאיים הציגו גם הם עליות נאות, כך שמדד ה-DAX עלה בכ-19%, אך מדד ה-STOXX600 הציג ביצועי חסר אל מול המדדים המובילים בעולם ועלה בכ-6%.

בישראל, שנת 2024 התנהלה על רקע מלחמת חרבות ברזל שהפכה לאורך השנה למערכה רב זירתית והתפתחותה הקרינה על ביצועי המשק הישראלי ועל התפתחות פרמיית הסיכון של המשק. מגמת העלייה בפרמיית הסיכון נמשכה לאורך השנה עד לרבעון האחרון, שבו היא החלה במגמת ירידה מהירה על רקע הפעילות הצבאית המוצלחת מול חיזבאללה שבעקבותיה נחתם גם הסכם הפסקת אש שנכנס לתוקף בסוף נובמבר.

בסיכום 2024, צמח המשק הישראלי בשיעור מתון של 1% לאחר צמיחה של כ-1.8% ב-2023, כך שנרשמה שנה שנייה ברציפות של נסיגה קלה בתוצר לנפש. הצמיחה במשק הובלה על ידי גידול גבוה בצריכה הציבורית ובצריכה הפרטית

וזאת לעומת ירידה בהשקעות ובפעילות הסחר. העלייה בצריכה פרטית נתמכה בשוק העבודה ההדוק שהתאפיין בשפל בשיעור האבטלה (האבטלה הרחבה ירדה מכ-6% בסוף 2023 לכ-3% בסוף 2024) ובעלייה מהירה בשכר.

הגירעון הממשלתי המשיך לעלות בעקבות המלחמה, על רקע עלייה תדה בהוצאות הביטחון, כך שעל אף עלייה גבוהה מהצפוי בהכנסות המדינה ממיסים, הגירעון ב-2024 הסתכם ב-6.9% תוצר (וגירעון של 8.3% תוצר של הממשלה הרחבה).

המשך הלחימה והשלכותיה הכלכליות גרמו להורדת דירוג האשראי של ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות המובילות. Moody's הפחיתה את דירוג האשראי של ישראל במהלך 2024 מ-A1 תחזית "יציבה" ל-Baa1 עם תחזית דירוג "שלילית", ואילו חברת הדירוג S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מדירוג AA ל-A עם תחזית "שלילית".

האינפלציה בישראל הושפעה במהלך 2024 בעיקר מסביבת הביקושים הגבוהה ומההשלכות השליליות של המלחמה על צד ההיצע ופרמיית הסיכון של המשק. בסיכום 2024 עלתה האינפלציה בשיעור של 3.2%, מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בנק ישראל הוריד את הריבית בחודש ינואר 2024 ב-25 נ"ב ל-4.50%, אך מאז בעקבות עלייה מחודשת של האינפלציה ועלייה בפרמיית הסיכון של המשק, הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי עד סוף השנה ברמה של 4.5%.

שער החליפין של השקל התאפיין בתנודתיות רבה במהלך השנה על רקע המלחמה והשינויים בפרמיית הסיכון של המשק. לאורך מרבית השנה השקל נסחר מול הדולר בטווח שבין 3.60 ל-3.80 ש"ח לדולר, ובסוף השנה עמד על רמה של כ-3.65 ש"ח, פחות קל של כ-0.6% לעומת רמתו בסוף 2023. לעומת זאת, מול היורו נרשמה התחזקות של השקל במהלך 2024 בשיעור של כ-5.7% לרמה של כ-3.80 ש"ח ליורו.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע בשנה האחרונה בעיקר מהתפתחות פרמיית הסיכון של המשק, מהתפתחות האינפלציה ומדיניות בנק ישראל ומההתפתחויות בשוק איגרות החוב בארה"ב. כך, תשואות איגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים עלו בכ-40 נ"ב מכ-4.1% בסוף 2023 לכ-4.5% בסוף 2024. בהתאם לכך, תשואות איגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל-10 שנים עלו מרמה של כ-1.5% לרמה של כ-1.95%.

שוק המניות המקומי הושפע לשלילה מהמלחמה ב-3 הרבעונים הראשונים של השנה, אך לאחר ההצלחה הצבאית בזירה הצפונית לקראת הרבעון האחרון של השנה, שוק המניות הגיב בצורה חיובית לאירועים, כך שהמדדים המובילים ת"א 35 ו-ת"א 125 הדביקו את הפער שנפתח לעומת המדדים המובילים בעולם ועלו בסיכום 2024 בכ-28% ובכ-29%, בהתאמה.

בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנודתיות גבוהה שנבעה בין היתר מעלייה בסיכון הביטחוני מקומי ומהתפתחות האינפלציה וריבית בנק ישראל. כך, מדדי איגרות החוב המובילים תל בונד 60 ותל בונד שקלי עלו בשיעור של כ-6%, ואילו מדד תל בונד תשואות עלה בכ-10%, עלייה ששיקפה ירידה של 40-130 נ"ב במרווחים מול איגרות החוב הממשלתיות.

תעשיית קרנות הנאמנות הושפעה מהמצב הביטחוני בארץ וחוסר הוודאות בנוגע למשך ועצימות הלחימה ומהיצבות הממושכת בריבית בנק ישראל. היקף הגיוסים עלה בשיעור ניכר ביחס ל-2023 והסתכם בכ-62 מיליארד ש"ח, כאשר עיקר הגיוסים הגיעו אל הקרנות הכספיות שגייסו במהלך 2024 כ-33 מיליארד ש"ח. קרנות האג"ח המקומיות (מדינה, חברות וכלל) גייסו כ-7 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת פדיונות של כ-24 מיליארד ש"ח ב-2023. לעומתן, הקרנות המתמחות בהשקעות במט"ח ובחוו"ל גייסו כ-18 מיליארד ש"ח לעומת 19 מיליארד ש"ח ב-2023 (כולל כספיות).

במהלך השנה נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ-97 מיליארד ש"ח, גידול של כ-6% לעומת 2023. עיקר גיוסי החוב נעשו על ידי חברות נדל"ן ופיננסיים, שאחראיות יחדיו על כ-74% מכלל הגיוסים שנעשו.

גיוסי ההון בשנה החולפת הסתכמו בכ-8.2 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-4% מול 2023.

## פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

## 2. היקף הנכסים המנוהלים

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול ארם-קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה. בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

היקף נכסי קופת הגמל המנוהלת על ידי החברה:

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ₪		
892,352	917,151	ארם 50-60
151,556	161,253	ארם 60 ומעלה
38,623	46,865	ארם עד 50
<b>1,082,531</b>	<b>1,125,269</b>	סה"כ

## 3. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

במהלך התקופה המכוסה בדוח לא אירעו אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

## 4. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל ענפית, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינם לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. מאחר והקופה המנוהלת הינה לפי הוצאות בפועל לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים.

## 5. עסקאות מהותיות

בתקופה המכוסה בדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה/הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

## 6. תיאור האסטרטגיה העסקית

החברה רואה חשיבות מרכזית בהעמדת אלטרנטיבת ניהול לחיסכון ארוך טווח, תוך חסכון ניכר בעלויות הכרוכות בכך, בפני העמיתים הקיימים והפוטנציאליים מקרב הרופאים עובדי המדינה, אל מול ניהול השקעות באמצעות גופי השקעות מסחריים, עתירי דמי ניהול.

החברה מנהלת את הקופה בהתבסס על סגל עובדים מצומצם ונותני שירותים במיקור חוץ. תפעול קופת הגמל מתבצע באמצעות שני נותני שירותים עיקריים מקצועיים ויציבים מהשורה הראשונה בתחומם – מלס גמל ופנסיה בע"מ (עד 17.7.19 -בנק הפועלים בע"מ) המשמש כגורם המתפעל את חשבונות הקופה וזכויות העמיתים, אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ (עד 8.9.21 פסגות בית השקעות בע"מ) המשמש כגורם המנהל את השקעות הקופה. החברה מפקחת באופן שוטף על פעילותם של גופים אלו באמצעות נושאי המשרה ונותני השירות האחרים בחברה. במקביל החברה נותנת שירותים משלימים לצרכי העמיתים באמצעות עובדי החברה.

החברה קובעת את מדיניות ההשקעות של הקופה באופן שיבטיח, ככל הניתן, צירוף של רמת תשואה ומידת סיכון ההולמים את צרכי העמיתים, בשים לב למאפייניהם ובשים לב לאופיו ארוך הטווח והפנסיוני של החיסכון בקופה.

החברה מפעילה שלושה מסלולי השקעה בעלי מאפייני השקעה ורמות סיכון שונות, כדי לתת מענה טוב יותר לצרכי העמיתים, ומשקיעה מאמצים ותשומת לב ניהולית על מנת לקיים באופן קפדני את הוראות החוק, התקנות והנחיות רשות שוק ההון החלות עליה ועל קופת הגמל בניהולה, ולוודא קיומו של ממשל תאגידי המתאים לתפקודה כגוף מוסדי.

## **7. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל**

החברה אינה צופה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

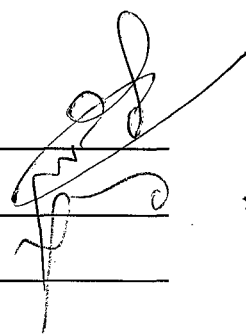
## הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר הדירקטוריון ד"ר זאב פלדמן

מנכ"ל רו"ח ראובן סווירי

מנהל כספים רו"ח רותם צין

תאריך אישור הדוחות: 20 במרץ, 2025

## הצהרה (Certification)

אני, רותם צין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות 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 לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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 הרביעי 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.

  
רו"ח רותם צין  
מנהל כספים

20 במרץ, 2025

תאריך

## הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2024 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות 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-
    - ה. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ו. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
    - ז. 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-
    - ח. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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:
    - ג. 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-
    - ד. 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.



רו"ח ראובן סווירי

מנכ"ל

20 במרץ, 2025

תאריך

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של**  
**אדם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח**  
**וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אדם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

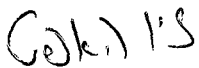
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכך בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 20 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב,  
כ' באדר תשפ"ה  
20 במרץ, 2025



**ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

# ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

### תוכן העניינים

#### עמוד

35	דוח רואי החשבון המבקרים
36	דוחות על המצב הכספי
37	דוחות רווח והפסד
38-53	באורים לדוחות הכספיים

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של**  
**ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות רווח והפסד לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאמות הנדרשות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחכונות.

**ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד, קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרץ 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

  
זיו האפט  
רואי חשבון


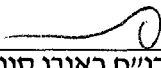
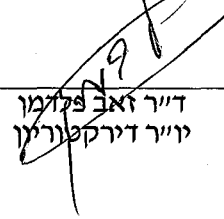
תל אביב,  
כ' באדר תשפ"ה  
20 במרץ, 2025

# ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	באור	
אלפי ש"ח			
40	60	3, (9)2	<b>נכסים:</b>
185	93	(5)2	רכוש קבוע
683	783	4	נכסי זכות שימוש, נטו
			חייבים ויתרות חובה
463	1,283	5, (7)2	שווי מזומנים
<u>1,371</u>	<u>2,219</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		6	<b>הון:</b>
-	-		הון מניות
			<b>סך כל הון</b>
96	50	(5)2	<b>התחייבויות:</b>
1,275	2,169	9	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
			זכאים ויתרות זכות
<u>1,371</u>	<u>2,219</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>1,371</u>	<u>2,219</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רו"ח רותם צין מנהל כספים	 רו"ח ראובן סוויירי מנכ"ל	 די"ר זאב פלדמן יו"ר דירקטוריון	20 במרץ, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	---	--

## ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2022	2023	2024	באור	
אלפי ש"ח				
3,782	4,122	4,179	10,(8)2	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
3,782	4,122	4,179		<b>סך כל ההכנסות</b>
3,781	4,119	4,172	12	הוצאות הנהלה וכלליות
3,781	4,119	4,172		<b>סך כל ההוצאות</b>
1	3	7		רווח הפעלה
1	3	7		הוצאות מימון
-	-	-		<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי

#### א. הגדרות

- ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת")
- ארס - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה") לאחר ביצוע השינוי המבני.
- קרן תגמולים - ארגון הרופאים עובדי המדינה בע"מ (להלן: "החברה" או "הקרן") - בטרם בוצע השינוי המבני.
- צדדים קשורים - כמשמעותם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
- בעלי עניין - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) התשנ"ג-1993 ובתקנות מס הכנסה.
- הגוף המתפעל - חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964.
- תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: IFRS) - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.
- ב. 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.
- ג. הקופה פועלת במסגרת החברה המנהלת כקופת גמל מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה"), והנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ד. 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

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי (המשך)

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.

ה. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור חסרת תקדים מרצועת עזה על מדינת ישראל, ובהמשך לכך התפתחה גם לחימה בחזיתות נוספות, לרבות עימות ישיר בגבול הצפון, סוריה ולבנון, החותיים בתימן ומול איראן.

בחודשיים הראשונים השפעתה הישירה של המלחמה על המשק הישראלי ועל הפעילות בשוק ההון היתה ניכרת והביאה לצמצום הפעילות במשק וכן לתנודתיות רבה בשווקים הפיננסיים ובשער השקל אל מול מטבעות זרים, כתוצאה מעליה ברמות הסיכון וחוסר הודאות. אולם כבר במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023 החל המשק הישראלי להיכנס לשגרה בצל לחימה והוסרו המגבלות על הפעילות, למעט באזורים הסמוכים לגבול הצפון. על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה חוסן והחל מהמחצית השנייה של השנה חלה התאוששות בפעילות הכלכלית, והתמודדות טובה יחסית עם אתגרי התקופה.

יחד עם זאת, בתחילת שנת 2024 הורידו חברות דירוג אשראי בינלאומיות את דירוג האשראי של ישראל. בחודש פברואר 2024 הורידה חברת דירוג האשראי Moody's את הדירוג מ-A1 תחזית יציבה ל-A2 תחזית שלילית ובחודש ספטמבר 2024 הורידה את הדירוג בשתי דרגות נוספות ל-Baa1 עם תחזית שלילית. כמו כן, בחודש אפריל 2024 חברת דירוג האשראי S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מ-AA- ל-A+ ובתחילת חודש אוקטובר 2024 הורידה את הדירוג מ-A+ ל-A- והוסיפה תחזית שלילית.

בחודש נובמבר 2024 נחתם הסכם להפסקת אש בגזרת לבנון ובחודש ינואר 2025, ישראל וחמאס הגיעו להסכם בן מספר שלבים, על שחרור חטופים והפסקת אש ברצועת עזה.

לאור האמור לעיל ובצל אי הודאות הרבה בעת הזו לרבות ביחס לחידוש הלחימה, החברה נוקטת בצעדים שמטרתם לצמצם את הסיכונים ממשבר מקומי. עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא היו השלכות משמעותיות על הרכב הנכסים משיכות כספים ניווד או על תשואת הקופה, כמו כן פעילות החברה מתקיימת באופן שגרתי בהתאמות הדרושות לעבודה מרחוק והיעדרות של בעלי תפקיד בשל שירות מילואים.

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### 1. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

#### 2. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

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.

#### 3. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

#### 4. 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 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.

#### 5. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן: "IFRS 16"). השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות).

לעניין יישום לראשונה של IFRS 16 - החברה בחרה בשיטה בה ההשפעה המצטברת של יישום לראשונה של IFRS 16 - תוכר לראשונה במועד היישום לראשונה, ללא הצגה מחדש של מידע השוואתי. בהתאם לכך, במועד היישום לראשונה של IFRS 16 החברה הכירה בהתחייבויות חכירה אשר נמדדה בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנתרו, המהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה במועד היישום לראשונה, ובנכס זכות שימוש עבור חכירות שסווגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מייד לפני היישום לראשונה.



# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

- יישום שיעור היוון יחיד לתיק חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.
- החברה לא יישמה את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיימת תוך 12 חודשים ממועד היישום לראשונה.

### 6. בסיס עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים והתבהרות 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. 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.

### 7. 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.

### 8. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח על רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

### 9. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, לפירוט, ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

### 10. דוחות על תזרימי המזומנים

הדוחות אינם כוללים דוחות על תזרימי המזומנים מאחר ודוחות כאמור אינם מוסיפים מידע משמעותי על המידע המצוי בדוחות הכספיים.

### 11. בעלי עניין

## ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה והקופה אותה היא מנהלת הם צדדים קשורים. כל ההכנסות להן זכאית החברה נובעות מדמי ניהול הקופה וזאת כנגד הוצאותיה.

#### 12. הכנסות מראש

הכנסות מראש נזקפות באופן יחסי על פני תקופת הפחת של הרכוש הקבוע בגין סכומים ששימשו למימון רכישת הרכוש הקבוע, וכן באופן יחסי עבור פרמיית ביטוח דירקטורים.

#### 13. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

ההתחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל. הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי בדוח על המצב הכספי.

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

**באור 3 - רכוש קבוע**

**א. הרכב ותנועה:**

	ריהוט	מחשוב	
סה"כ	משרדי, ציוד אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	עלות
67	29	38	יתרה ליום 1 בינואר 2023
10	6	4	תוספות
-	-	-	גריעות
77	35	42	יתרה ליום 1 בינואר 2024
35	-	35	תוספות
-	-	-	גריעות
<u>112</u>	<u>35</u>	<u>77</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<b>פחת שנצבר</b>			
28	4	24	יתרה ליום 1 בינואר 2023
9	3	6	תוספות
-	-	-	גריעות
37	7	30	יתרה ליום 1 בינואר 2024
15	4	11	תוספות
-	-	-	גריעות
<u>52</u>	<u>11</u>	<u>41</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<b>הערך בספרים</b>			
<u>60</u>	<u>24</u>	<u>36</u>	ליום 31 בדצמבר 2024
<u>40</u>	<u>28</u>	<u>12</u>	ליום 31 בדצמבר 2023

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 3 - רכוש קבוע (המשד)

#### ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
33%	33%	מחשוב
6%-15%	6%-15%	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים

### באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
2	-	מקדמות לספקים
59	91	הוצאות מראש
622	692	ארס- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה
<u>683</u>	<u>783</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

### באור 5 - שווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
<u>463</u>	<u>1,283</u>	פקדונות למשיכה מיידית

ליום המאזן, הפקדונות נושאים ריבית בשיעור שנתי של 4.03% (שנה קודמת 4.03%).

### באור 6 - הון מניות

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, והיא אינה פועלת למטרת רווח.

# ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 7 - מיסים על הכנסה

החברה פטורה ממס הכנסה על פי סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה ובעלת מעמד של מלכ"ר לעניין מס ערך מוסף.

ביום 1 בינואר 2016 החלו לפעול בקופה המנוהלת על ידי החברה 3 מסלולי השקעה תלויי גיל. מסלולים אלה החלו לפעול בהתאם לאישור רשות שוק ההון לשינוי התקנון מיום 10 בנובמבר 2015 ובהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29. מסלולים אלו הוקמו בנוסף למסלולים הישנים בקופה והחל מיום 1.1.2016, עם תחילת פעילותם, הועברו הנכסים של המסלולים הישנים למסלולים בהתאם להתאמה באופן ההשקעה, כך שניהול המסלולים הישנים התייתר.

מספר אישור מס הכנסה של מסלול "ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה 50-60" הינו 9920. תוקף האישור עד ליום 31 לדצמבר 2025.

מספר אישור מס הכנסה של מסלול "ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה 60 ומעלה" הינו 9921. תוקף האישור עד ליום 31 לדצמבר 2025.

מספר אישור מס הכנסה של מסלול "ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה עד 50" הינו 9922. תוקף האישור עד ליום 31 לדצמבר 2025.

לחברה שומות מס שניתן לראותן כסופיות עד וכולל שנת המס 2019.

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 8 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

#### הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

#### תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2023 ו-2024 לסך 101 אלפי ש"ח וסך 103 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

#### תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח.

## ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
65	83	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
100	151	הכנסות מראש
890	864	הוצאות לשלם
-	6	ספקים ונותני שרותים
4	4	מוסדות ורשויות ממשלתיות
120	140	הפרשה לחופשה והבראה
96	49	חלות שוטפת בגין חכירה
-	872	עמיתים
<u>1,275</u>	<u>2,169</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

#### באור 10 - הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
<u>3,782</u>	<u>4,122</u>	<u>4,179</u>

מקופת הגמל

שיעור ממוצע של דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אחוזים		
0.34 (*)	0.39	0.38

דמי ניהול מקופת הגמל

(\*) שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמיתים הוא 0.32%. בהתאם לדוחות הכספיים השיעור הוא 0.34% כתוצאה מהעברת עמלות ניהול חיצוני מסעיף הוצאות ישירות לסעיף דמי ניהול בקופה. לסיווג ההוצאה אין השפעה על התשואה נטו לעמית בניכוי דמי ניהול.

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 11 - נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2024
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים
32,797	26,962	1,125,269

ארס - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024
קופת הגמל אלפי ש"ח
329
1
10,920
11,250
(2,373)
(10,083)
(67,845)
(80,301)
(69,051)

**העברות לקופה מגופים אחרים**

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

**סך כל העברות לקופה**

**העברות מהקופה לגופים אחרים**

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

**סך כל העברות מהקופה**

**העברות, נטו**



# ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 12 - הוצאות הנהלה וכלליות

#### א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
654	609	640	הוצאות תפעול לגוף המתפעל
889	927	966	ניהול השקעות (ראה ב' להלן)
1,126	1,299	1,327	שכר מנכ"ל ועובדי החברה המנהלת
465	478	506	מקצועיות (ראה ג' להלן)
227	246	224	שכר דירקטורים
89	88	89	פרמיית ביטוח דירקטורים
39	30	31	שכר דירה ואחזקה
17	124	93	משלוח דוחות לעמיתים
67	94	75	משרדיות ותקשורת
29	49	41	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
7	4	5	אחזקת מחשב ואינטרנט
55	52	52	הוצאות מסלקה פנסיונית
113	113	113	פחת והפחתות
4	6	10	מיסים ואגרות
<u>3,781</u>	<u>4,119</u>	<u>4,172</u>	
<u>45</u>	<u>50</u>	<u>65</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

#### ב. פירוט הוצאות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
401	429	446	ניהול השקעות
488	498	520	יעוץ השקעות
<u>889</u>	<u>927</u>	<u>966</u>	

## ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### ג. פירוט הוצאות מקצועיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
76	99	114	משפטיות
241	222	224	ביקורת חשבוניות וביקורת פנימית
49	45	49	ניהול סיכונים
38	46	54	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
56	56	56	ממונה אכיפה
5	10	9	שערוך נכסים
<u>465</u>	<u>478</u>	<u>506</u>	

# ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

#### א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2024

	ארס- קופת גמל לתגמולים של		
צדדים קשורים אחרים	ארגון הרופאים עובדי המדינה	הכנסות לקבל הכנסות מראש הוצאות לשלם	
	692		
	( 151 )		
( 135 )	-		

(\* יתרת נכסי חוב והתחייבויות שוטפות הגבוהה ביותר במשך השנה של החברה המנהלת - צד קשור עמדה על 611 אלפי ש"ח.

#### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	
4,179	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
41	הוצאות שכר דירה- א.ר.ס רפואה

## ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022		2023		2024		
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
227	2	246	2	224	2	הוצאות שכר בגין דירקטורים
89		88		89		פרמיית ביטוח דירקטורים
401		429		446		דמי ניהול השקעות
224	1	259	1	267	1	שכר מנכ"ל

### באור 14 - 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. ביום 20 בנובמבר 2024 התקבלה בחברה הודעה מאת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה") על כוונה להטיל על החברה עיצום כספי של 20 אלפי ש"ח עקב העדר פנייה ואישור למינוי דירקטור חיצוני ויושב ראש וועדת ביקורת לתקופת כהונה שנייה. כל זאת, כאשר הדירקטור מכהן כיום בתקופת כהונתו השלישית ואשר בגינה התקבל אישור הממונה כנדרש.

ג. לתאריך המאזן לא קיימות תביעות משפטיות מהותיות נגד החברה המנהלת.

## ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 15 - הסכמים והתקשרויות

לחברה הסכמים מהותיים עם נותני שירותים:

- א. החברה חתמה ביום 11 ביולי 2019 על הסכם עם מלס גמל ופנסיה בע"מ לקבלת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (ארס גמולים) שבניהול החברה.
- ב. בשנת 2021 החברה קיימה הליך לבחירת מנהל השקעות חדש שבסיכומו הוחלט להעביר את ניהול ההשקעות לחברת אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ אשר מנהלת את ההשקעות החל מיום 9 בספטמבר 2021.