

**ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון
הרופאים עובדי המדינה**

דוח שנתי של קופת הגמל

לשנת 2024

תוכן עניינים

3.....	סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
4.....	1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5.....	2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
6.....	3. מידע אודות דמי ניהול
7.....	4. ניתוח מדיניות השקעה
8.....	5. ניהול סיכונים
28.....	6. נושאים שרואה החשבון של קופת הגמל הפנה אליהם את תשומת ליבו בחוות דעתו
29.....	הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
33.....	דוחות כספיים

**ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון
הרופאים עובדי המדינה**

**סקירת ההנהלה על מצבה של קופת
הגמל ותוצאות פעולותיה לשנה
שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2024**

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי

הקופה הינה קופת גמל לתגמולים המיועדת לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאיים, חברי ארגון הרופאים עובדי המדינה. הקופה מנוהלת על ידי ארס גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

קוד הקופה: 510773922-00000000000297-0297-000

סוג קופת הגמל: הקופה אושרה כקופת גמל לחיסכון וכקופת גמל לתגמולים.

בעלי מניות: הקופה אינה מאוגדת כחברה בע"מ, ואין לה בעלי מניות.

ב. מסלולי ההשקעה של קופת הגמל

מסלול	מועד הקמה	מספר אישור	קוד מסלולי השקעה
ארס 50-60	נוב-2015	9920	510773922-00000000000297-9920-000
ארס 60 ומעלה	נוב-2015	9921	510773922-00000000000297-9921-000
ארס עד 50	נוב-2015	9922	510773922-00000000000297-9922-000

ג. שינויים מהותיים בתקופת הדיווח

בקופה לא היו שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות.

ד. שיעורי ההפרשות המרביים

שיעורי ההפקדה לקופה הינם בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 או בתקנות לפי סעיף 22 לחוק קופות גמל שיבואו במקום התקנות האמורות.

שיעורי ההפרשות המרביים מתוך השכר שהקופה רשאית לקבל עבור תגמולים לשכירים הינם עד 7% מהשכר על ידי העובד ו-7.5% מהשכר על ידי המעביד בגין תורנויות וכוננויות.

ה. שינויים שנעשו במסמכי היסוד של הקופה

לא היו שינויים במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

שיעור הסכומים אותם רשאים העמיתים למשוך מחשבונם בקופה ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כמפורט להלן:

שיעור סכומים נזילים	מסלול
75.20%	ארם 50-60
97.33%	ארם 60 ומעלה
19.50%	ארם עד 50

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע (שנים)	מסלול
7.90	ארם 50-60
10.45	ארם 60 ומעלה
19.95	ארם עד 50

ג. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
7,904	701	568	8,037	שכירים
2,202	196	25	2,373	עצמאים
10,106	897	593	10,410	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר				
2023		2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
389,672	2,624	372,779	2,608	חשבונות פעילים
692,859	7,786	752,490	7,498	חשבונות לא פעילים (*)
1,082,531	10,410	1,125,269	10,106	סה"כ
2,378	909	2,215	833	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימאלי שלא יעלה על 2% בהתאם לתקנונה. שיעור דמי הניהול שנגבה מהעמיתים בקופה שווה לכולם ונקבע על פי ההוצאות בפועל שיש לחברה.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו הוא:

שיעור שנתי	מסלול
0.38%	ארם 50-60
0.38%	ארם 60 ומעלה
0.38%	ארם עד 50

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו 3,712 אלפי ש. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
-	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.38%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
350,650	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
31%	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,050	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
30%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה של הקופה

מדיניות ההשקעות של הקופה מפורטת באתר האינטרנט בכתובת <http://www.aram-gmulim.co.il>

ב. ניתוח לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

ארם 50-60

בשנת 2024 חל גידול של 2.78% בנכסי המסלול. הגידול נובע מתשואה חיובית בשיעור של 11.87% ומצבירה שלילית, נטו של כ-73.8 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר		
2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים		
24.83%	22.93%	נכסי חוב סחירים
1.87%	1.70%	נכסי חוב שאינם סחירים
14.56%	13.28%	מניות
55.56%	59.68%	השקעות אחרות
96.82%	97.59%	סה"כ השקעות פיננסיות

ארם 60 ומעלה

בשנת 2024 חל גידול של 6.40% בנכסי המסלול. הגידול נובע מתשואה חיובית בשיעור של 9.27% ומצבירה שלילית, נטו של כ-3.7 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר		
2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים		
49.33%	48.12%	נכסי חוב סחירים
0.29%	0.37%	נכסי חוב שאינם סחירים
10.90%	9.18%	מניות
37.61%	38.99%	השקעות אחרות
98.13%	96.66%	סה"כ השקעות פיננסיות

ארם עד 50

בשנת 2024 חל גידול של 21.34% בנכסי המסלול. הגידול נובע מתשואה חיובית בשיעור של 14.59% ומצבירה חיובית, נטו של כ-2.6 מ' ש"ח. להלן פירוט שיעור סכומי אפיקי ההשקעה המרכזיים מתוך סך נכסי המסלול:

31 בדצמבר		
2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים		
32.33%	30.03%	נכסי חוב סחירים
0.27%	0.32%	נכסי חוב שאינם סחירים
16.51%	14.86%	מניות
48.23%	51.87%	השקעות אחרות
97.34%	97.08%	סה"כ השקעות פיננסיות

5. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה

לפירוט אודות מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה, ראה בדוח עסקי תאגיד.

ב. סיכוני נזילות

1. ב. ניתוח נזילות הקופה

אָרֶם 50-60		נזילות (בשנים)	
נכסים, נטו	באלפי ש"ח	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה
693,336	446	מח"מ מעל שנה	אחרים
15,166	208,203	סה"כ	
917,151			
אָרֶם 60 ומעלה		נזילות (בשנים)	
נכסים, נטו	באלפי ש"ח	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה
142,246	11	מח"מ מעל שנה	אחרים
592	18,404	סה"כ	
161,253			
אָרֶם עד 50		נזילות (בשנים)	
נכסים, נטו	באלפי ש"ח	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה
44,404	-	מח"מ מעל שנה	אחרים
148	2,313	סה"כ	
46,865			

2. ב. היחס שבין סך הנכסים הנזילים והסחירים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה

שיעור זכויות העמיתים הניתנים למשיכה (בפטור ממס) נכון למועד הדוח הינו כ-75% במסלול ארם 50-60, כ-97% במסלול ארם 60 ומעלה וכ-19% במסלול ארם עד 50. יחד עם זאת, לעמיתים קיימת אפשרות להעביר את היתרה הצבורה בחשבונם לקופה אחרת. הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ-76% מהנכסים במסלול ארם 50-60, כ-88% מהנכסים במסלול ארם 60 ומעלה וכ-95% מהנכסים במסלול ארם עד 50.

בשל האמור לעיל, לא צופה הנהלת הקופה קשיי נזילות בשל משיכת כספי עמיתים או בקשות העברה.

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
293,039	114,603	509,509	917,151
292,218	-	(307,212)	(14,994)
585,257	114,603	202,297	902,157

ארם 50-60

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
59,975	41,491	59,787	161,253
22,839	-	(24,010)	(1,171)
82,824	41,491	35,777	160,082

ארם 60 ומעלה

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח			
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
18,814	7,781	20,270	46,865
8,927	-	(9,364)	(437)
27,741	7,781	10,906	46,428

ארם עד 50

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

השפעה של שינוי בשיעור הריבית על התשואה של כל אחד ממסלולי קופת הגמל:

ליום 31 בדצמבר 2024		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
1.37%	-1.26%	ארם 50-60
2.36%	-2.19%	ארם 60 ומעלה
1.65%	-1.53%	ארם עד 50

ג.3. חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ארם 50-60

ליום 31 בדצמבר 2024						
שיעור מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	שירותים פיננסיים
25.03%	30,486	-	-	-	30,486	בנקים
3.45%	4,209	-	-	-	4,209	ביטוח
3.18%	3,867	-	126	703	3,038	ביומד
26.86%	32,725	15,280	500	631	16,314	טכנולוגיה
9.13%	11,117	3,736	-	643	6,738	מסחר ושירותים
15.3%	18,635	-	-	-	18,635	נדל"ן ובניה
-	-	-	-	-	-	תעשייה
-	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
5.05%	6,154	2,331	-	-	3,823	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
12.00%	14,620	14,214	406	-	-	אחר
100.00%	121,813	35,561	1,032	1,977	83,243	סך הכל

ארם 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח				נשחרות במדד ת"א 125	נשחרות במדדי מניות היתר	
		בתו"ל	לא סחיר					
-	-	-	-	-	-	-	-	שירותים
-	-	-	-	-	-	-	-	פיננסיים
22.76%	3,368	-	-	-	-	3,368	-	בנקים
4.34%	642	-	-	-	-	642	-	ביטוח
1.43%	212	-	-	-	1	211	-	ביומד
31.28%	4,628	2,040	74	-	250	2,264	-	טכנולוגיה
8.91%	1,319	435	-	-	73	811	-	מסחר ושירותים
15.53%	2,298	-	-	-	-	2,298	-	נדל"ן ובניה
-	-	-	-	-	-	-	-	תעשיה
-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות
-	-	-	-	-	-	-	-	ואחזקות
3.97%	588	198	-	-	-	390	-	אנרגיה וחיפוש
11.78%	1,743	1,743	-	-	-	-	-	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	-	-	אחר
100.00%	14,798	4,416	74	-	324	9,984	-	סך הכל

אדם עד 50

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	שירותים פיננסיים
24.73%	1,722	-	-	-	1,722	בנקים
4.12%	287	-	-	-	287	ביטוח
2.55%	178	-	-	6	172	ביומד
26.96%	1,877	934	14	78	851	טכנולוגיה
9.15%	637	207	-	34	396	מסחר ושירותים
15.86%	1,105	-	-	-	1,105	נדל"ן ובניה
-	-	-	-	-	-	תעשיה
-	-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
4.76%	331	94	-	-	237	אנרגיה וחיפוש נפט וגז
11.87%	825	825	-	-	-	אחר
100.00%	6,962	2,060	14	118	4,770	סך הכל

ארם 50-60

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
213,433	15,612	197,821	בארץ
12,524	-	12,524	בחו"ל
225,957	15,612	210,345	סך הכל נכסי חוב

ארם 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
76,661	603	76,058	בארץ
1,543	-	1,543	בחו"ל
78,204	603	77,601	סך הכל נכסי חוב

ארם עד 50

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
13,781	148	13,633	בארץ
442	-	442	בחו"ל
14,223	148	14,075	סך הכל נכסי חוב

(1) נכסי חוב בארץ

ארם 50-60

ליום 31 בדצמבר 2024	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
91,726			נכסי חוב סחירים בארץ
-			אגרות חוב ממשלתיות
86,907			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19,188			AA ומעלה
-			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
197,821			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-			אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר
-			אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-			ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,877			AA ומעלה
3,273			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
110			לא מדורג
1,689			הלוואות לעמיתים
8,663			הלוואות לאחרים
15,612			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
213,433			סך הכל נכסי חוב בארץ
0			מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

ליום 31 בדצמבר 2024	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
	נכסי חוב סחירים בארץ	
45,680	אגרות חוב ממשלתיות	
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
25,383	AA ומעלה	
4,995	BBB עד A	
-	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	
<u>76,058</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
-	אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר	
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים	
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
592	AA ומעלה	
-	BBB עד A	
-	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	
-	הלוואות לעמיתים	
11	הלוואות לאחרים	
<u>603</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
<u>76,661</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ	
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	
	(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A	

ליום 31 בדצמבר 2024	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
8,685			נכסי חוב סחירים בארץ
			אגרות חוב ממשלתיות
3,885			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,063			AA ומעלה
-			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
<u>13,633</u>			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב מיועדות/פקדונות באוצר
			אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-			AA ומעלה
148			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
-			הלוואות לעמיתים
-			הלוואות לאחרים
<u>148</u>			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>13,781</u>			סך הכל נכסי חוב בארץ
-			מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
			(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר 2024</u>	
<u>דירוג בינלאומי</u> <u>(*)</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
12,524	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>12,524</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
<u>-</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>12,524</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>-</u>	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
	(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

ליום 31 בדצמבר 2024	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
	נכסי חוב סחירים בחו"ל	
1,542	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
-	A ומעלה	
1	BBB	
-	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	
1,543	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
-	אגרות חוב ממשלתיות	
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים	
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
-	A ומעלה	
-	BBB	
-	נמוך מ-BBB	
-	לא מדורג	
-	נכסי חוב אחרים	
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
1,543	סך הכל נכסי חוב בחו"ל	
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד +A

ליום 31 בדצמבר 2024	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
442	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
442	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	נכסי חוב אחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
442	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- עד A+

3.ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ארם 50-60

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	3.59%
A	5.44%
BBB	4.01%
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	208.84%

ארם 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	-
A	5.45%
BBB	3.99%
נמוך מ-BBB	3.00%
לא מדורג	-

ארם עד 50

ליום 31 בדצמבר 2024	
נכסי חוב שאינם סחירים, לפי דרוג:	באחוזים
AA ומעלה	-
A	5.45%
BBB	-
נמוך מ-BBB	-
לא מדורג	-

ארם 50-60

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסה"כ	סכום	ענף משק
	אלפי ש"ח	
0.91%	2,057	שירותים פיננסיים
12.50%	28,242	בנקים
5.71%	12,903	ביטוח
-	-	ביומד
1.03%	2,315	טכנולוגיה
3.11%	7,020	מסחר ושירותים
18.47%	41,744	נדל"ן ובניה
0.09%	216	תעשייה
0.72%	1,617	השקעות ואחזקות אנרגיה וחיפושיה
9.82%	22,195	נפט וגז
7.05%	15,922	אחר
40.59%	91,726	אג"ח ממשלתי
100.00%	225,957	סך הכל

ארם 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסה"כ	סכום	ענף משק
	אלפי ש"ח	
0.42%	329	שירותים פיננסיים
14.43%	11,282	בנקים
3.61%	2,821	ביטוח
-	-	ביומד
0.81%	632	טכנולוגיה
2.17%	1,699	מסחר ושירותים
11.52%	9,009	נדל"ן ובניה
0.22%	171	תעשייה
0.93%	724	השקעות ואחזקות אנרגיה וחיפושיה
5.30%	4,155	נפט וגז
2.18%	1,702	אחר
58.41%	45,680	אג"ח ממשלתי
100.00%	78,204	סך הכל

אָרם עֵד 50

ליום 31 בדצמבר 2024

שיעור מסה"כ	סכום		ענף משק
	אלפי ש"ח		
0.55%	78		שירותים פיננסיים
12.14%	1,727		בנקים
3.51%	499		ביטוח
-	-		ביומד
0.53%	76		טכנולוגיה
1.35%	193		מסחר ושירותים
9.87%	1,403		נדל"ן ובניה
-	-		תעשייה
1.16%	165		השקעות ואחזקות
6.43%	915		אנרגיה וחיפושיה
			נפט וגז
3.39%	482		אחר
61.07%	8,685		אג"ח ממשלתי
100.00%	14,223		סך הכל

ארם 50-60

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין להשקעה	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
447,399	18	447,381	99,567	-	-	52,289	-	90,925	109,357	95,243	ישראל
414,081	-	414,081	120,237	-	17,874	238,887	-	27,933	143	9,007	ארה"ב
462	-	462	462	-	-	-	-	-	-	-	בריטניה
5,986	-	5,986	-	-	-	5,986	-	-	-	-	סין
5,660	-	5,660	-	-	-	5,660	-	-	-	-	יפן
1,954	-	1,954	1,954	-	-	-	-	-	-	-	גרמניה
10,877	-	10,877	-	-	10,877	-	-	-	-	-	הודו
1,959	-	1,959	-	-	-	-	-	1,959	-	-	הולנד
907	-	907	-	-	-	-	-	-	907	-	הונג קונג
3,075	-	3,075	-	-	-	3,075	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
20,231	-	20,231	17,985	-	2,246	-	-	-	-	-	אירופה
996	-	996	-	-	-	-	-	996	-	-	דרום קוראה
3,434	-	3,435	3,435	-	-	-	-	-	-	-	גלובלי
146	-	146	-	-	-	-	-	-	147	-	אחר
917,169	18	917,151	243,640	-	30,997	305,897	-	121,813	110,554	104,250	

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח											
107,327	3	107,324	11,385	-	-	8,490	-	11,003	30,766	45,680	ישראל
49,409	-	49,409	10,400	-	3,940	30,072	-	3,434	21	1,542	ארה"ב
77	-	77	77	-	-	-	-	-	-	-	בריטניה
447	-	447	-	-	-	447	-	-	-	-	סין
590	-	590	-	-	-	590	-	-	-	-	יפן
366	-	366	366	-	-	-	-	-	-	-	גרמניה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	קנדה
255	-	255	-	-	-	-	-	255	-	-	הולנד
161	-	161	-	-	-	-	-	-	161	-	הונג קונג
2,494	-	2,494	2,095	-	-	399	-	-	-	-	אירופה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אסיה
106	-	106	-	-	-	-	-	106	-	-	דרום קוריאה
1	-	1	-	-	1	-	-	-	-	-	גלובלי
1	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-	מקסיקו
21	-	21	-	-	-	-	-	-	22	-	אחר
161,256	3	161,253	24,323	-	3,941	39,998	-	14,798	30,971	47,222	

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדליין להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח											
26,997	518	26,479	2,486	-	-	5,047	-	5,211	5,050	8,685	ישראל
17,954	-	17,953	904	-	602	14,403	-	1,600	3	442	ארה"ב
19	-	19	19	-	-	-	-	-	-	-	בריטניה
410	-	410	-	-	-	410	-	-	-	-	סין
258	-	258	-	-	-	258	-	-	-	-	יפן
211	-	211	122	-	-	89	-	-	-	-	גרמניה
220	-	220	-	-	220	-	-	-	-	-	הודו
111	-	111	-	-	-	-	-	111	-	-	הולנד
40	-	40	-	-	-	-	-	-	40	-	הונג קונג
226	-	226	-	-	-	226	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
894	-	895	274	-	-	620	-	-	-	-	אירופה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אסיה
40	-	40	-	-	-	-	-	40	-	-	דרום קוראה
225	-	225	-	-	0	-	-	-	-	-	גלובלי
3	-	3	-	-	-	-	-	-	3	-	אחר
47,383	518	46,865	3,805	0	822	21,053	-	6,962	5,096	9,127	

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

- 1.1. סיכון תפעולי מוגדר ע"י המפקח על הבנקים כ"סיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש והיעדר תהליכי בידוק ובקרה פנימיים נאותים" (הוראות המפקח על הבנקים- ניהול בנקאי תקין (2) 7/99 בנושא ניהול סיכונים). במטרה להתמודד עם הסיכון התפעולי יושמו על ידי הגוף המתפעל, בנוסף למערכות ולתהליכי הביקורת המופעלים ע"י הקופות ומבקרי הקופות, מערכות אבטחת איכות תוכנה ותהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעולן.
- 2.1. פירוט תביעות משפטיות מהותיות במידה וקיימות, שהקופה הינה צד להן, נכלל בביאור 16 לדוחות הכספיים של הקופה.
- 3.1. פירוט חובות מעבידים במידה וקיימים, נכלל בביאור 15(1) לדוחות הכספיים של הקופה.
- 4.1. גורמי הסיכון על פי טיבם:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
V			סיכון נזילות הנובע ממשיכה בלתי סבירה של העמיתים היכול להתמש 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.	סיכונים מאקרו
		V	תנודתיות גורמי סיכון המשפיעים על שווי נכסי קופת הגמל: שערי מניות, אג"ח, ריביות, שע"ח, כושר פירעון לווים.	
	V		סיכוני תחרות בין קופות הגמל השונות	סיכונים ענפיים
	V		שינויים רגולטוריים בתחום חיסכון ארוך טווח	
	V		מעבר של עמיתים לחיסכון באמצעות מוצרים תחליפיים כגון קרן פנסיה או ביטוח מנהלים	
			לא קיימים	סיכונים מיוחדים לקופה

6. נושאים שרואה החשבון של קופת הגמל הפנה אליהם את תשומת ליבו בחוות דעתו

רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת ליבו בחוות דעתו לנושאים מסוימים.

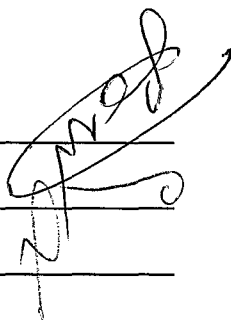
הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה") 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר הדירקטוריון ד"ר זאב פלדמן

מנכ"ל רו"ח ראובן סוירי

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- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה") 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 הקופה 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 הקופה; וכך-
 - 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 הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - 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 הנוגע לקופה; וכך-
 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 הנוגע לקופה; וכך-
 - 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 הנוגע לקופה.
- 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- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה") 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 הקופה 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 הקופה; וכך-
 - 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 הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - 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 הנוגע לקופה; וכך-
 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 הנוגע לקופה; וכך-
 - 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 הנוגע לקופה.
- 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 ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן - "הקופה") 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 והנהלה של ארם גמולים - תברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

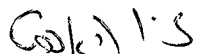
ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת על בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה 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,
כי באדר תשפ"ה
20 במרץ, 2025

**ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי
המדינה**

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

עמוד

35	דוח רואה החשבון המבקר
36	דוח על המצב הכספי
37	דוח על המצב הכספי לפי מסלולים
38	דוח הכנסות והוצאות
39	דוח הכנסות והוצאות לפי מסלולים
40	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
41	דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים
42-57	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה
בניהול - ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. הדירקטוריון והנהלה של ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקופה. 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 ולבצעה 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם להנחיות האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, דירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:

- א. מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן;
- ב. שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה אי הוודאות המובנת במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת על נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

יתרת השווי ההוגן של נכסי החוב הלא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות לא סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 הינה 229,470 אלפי ₪ והגילויים על יתרת ההשקעות מוצגים בביאורים 6-7 לדוחות הכספיים.

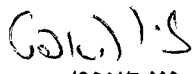
לאור האמור לעיל, זיהינו את תהליך השקעות פיננסיות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- א. קריאת פרוטוקולים מועדת ההשקעות של הקופה.
- ב. בדיקת שלמות היתרות בין יתרות הנכסים ברשימות הנכסים, לבין היתרות בספרי הנהלת החשבונות של הקופה ולבין יתרת העמיתים בדוח החודשי לאוצר לדצמבר 2024.
- ג. בדיקת רשימות הנכסים של הקופה ומתן אישור לתקינותן.
- ד. ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של השקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקבלה הקופה ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ה. בחינת דוחות לשכת שרות לשנת 2024 בקשר לתהליך ההשקעות ושערוך נכסי הקופה: ממתפעל הקופה - חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ ומניהול השקעות הקופה - חברת מיטב ניהול תיקים בע"מ.

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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.


זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב,
כ' באדר תשפ"ה
20 במרץ, 2025

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
32,437	29,042		רכוש שוטף
534	525	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
308,801	302,021	4	השקעות פיננסיות
17,196	16,363	5	נכסי חוב סחירים
152,853	143,573	6	נכסי חוב שאינם סחירים
571,402	634,560	7	מניות
<u>1,050,252</u>	<u>1,096,517</u>		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,083,223</u>	<u>1,126,084</u>		סך כל הנכסים
692	815	8	זכאים ויתרות זכות
1,082,531	1,125,269		זכויות העמיתים
<u>1,083,223</u>	<u>1,126,084</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


רו"ח רותם צין
מנהל כספים


רו"ח ראובן סוויירי
מנכ"ל


ד"ר זאב זיב
יו"ר הדירקטוריון

20 במרץ 2025
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

דוח על המצב הכספי לפי מסלולים

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50 ליום 31 בדצמבר		ארם 50-60	ארם 60 ומעלה
			2023	2024		
אלפי ש"ח						
1,091	2,971	28,375	1,427	5,482	22,133	רכוש שוטף
20	73	441	15	47	463	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
12,488	74,768	221,545	14,075	77,601	210,345	השקעות פיננסיות
103	444	16,649	148	603	15,612	נכסי חוב סחירים
6,377	16,526	129,950	6,962	14,798	121,813	נכסי חוב שאינם סחירים
18,627	57,006	495,769	24,311	62,878	547,371	מניות
37,595	148,744	863,913	45,496	155,880	895,141	השקעות אחרות
<u>38,706</u>	<u>151,788</u>	<u>892,729</u>	<u>46,938</u>	<u>161,409</u>	<u>917,737</u>	סך כל השקעות פיננסיות
סך כל הנכסים						
83	232	377	73	156	586	זכאים ויתרות זכות
38,623	151,556	892,352	46,865	161,253	917,151	זכויות העמיתים
<u>38,706</u>	<u>151,788</u>	<u>892,729</u>	<u>46,938</u>	<u>161,409</u>	<u>917,737</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח				
1,414	584	1,233		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(20,102)	12,417	12,903		מנכסי חוב סחירים
(596)	3,384	1,134		מנכסי חוב שאינם סחירים
(38,256)	53,851	37,827		ממניות
(38,451)	43,049	73,228		מהשקעות אחרות
<u>(97,405)</u>	<u>112,701</u>	<u>125,092</u>		סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
<u>(95,991)</u>	<u>113,285</u>	<u>126,325</u>		סך כל ההכנסות (ההפסדים)
				הוצאות
3,782	4,122	4,179	9	דמי ניהול
2,999	3,304	3,712	10	הוצאות ישירות
1,737	1,197	-	12	ביטוח חיים
913	755	810	14	מסים
<u>9,431</u>	<u>9,378</u>	<u>8,701</u>		סך כל ההוצאות
<u>(105,422)</u>	<u>103,907</u>	<u>117,624</u>		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

דוח הכנסות והוצאות לפי מסלולים

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר									
2022			2023			2024			
אלפי ש"ח									
הכנסות (הפסדים)									
12	80	1,322	62	140	382	71	189	973	ממזומנים ושווי מזומנים
(538)	(4,922)	(14,642)	353	2,932	9,132	548	3,099	9,256	מהשקעות:
-	-	(596)	103	418	2,863	15	60	1,059	מנכסי חוב סחירים
(1,395)	(3,312)	(33,549)	1,533	4,826	47,492	1,705	4,077	32,045	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,729)	(2,043)	(34,679)	2,486	5,951	34,612	3,538	6,991	62,699	ממניות
(3,662)	(10,277)	(83,466)	4,475	14,127	94,099	5,806	14,227	105,059	מהשקעות אחרות
-	-	-	2	-	(2)	-	-	-	סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
(3,650)	(10,197)	(82,144)	4,539	14,267	94,479	5,877	14,416	106,032	הכנסות (הפסדים) אחרות
סך כל ההכנסות (ההפסדים)									
הוצאות									
108	515	3,159	136	589	3,397	161	594	3,424	דמי ניהול
32	198	2,769	47	273	2,984	60	315	3,337	הוצאות ישירות
170	57	1,510	130	39	1,028	-	-	-	ביטוח חיים
37	(79)	955	34	98	623	36	106	668	מסים
347	691	8,393	347	999	8,032	257	1,015	7,429	סך כל ההוצאות
(3,997)	(10,888)	(90,537)	4,192	13,268	86,447	5,620	13,401	98,603	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארס - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,236,749	1,043,528	1,082,531	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
32,672	28,350	26,962	תקבולים מדמי גמולים
(24,949)	(33,118)	(32,797)	תשלומים לעמיתים
-	-	329	העברות צבירה לקופה
-	5	1	העברות מתברות ביטוח
3,415	3,116	10,920	העברות מקרנות פנסיה חדשות
6,357	7,879	7,284	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
(13,747)	(6,489)	(2,373)	העברות לתברות ביטוח
(4,179)	(6,403)	(10,083)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(81,011)	(50,365)	(67,845)	העברות לקופות גמל
(6,357)	(7,879)	(7,284)	העברות בין מסלולים
(95,522)	(60,136)	(69,051)	העברות צבירה, נטו
(105,422)	103,907	117,624	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,043,528	1,082,531	1,125,269	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

דוח על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2022			2023			2024		
אלפי ש"ח								
34,287	163,977	1,038,485	31,302	149,064	863,162	38,623	151,556	892,352
5,759	1,814	25,099	5,660	1,257	21,433	5,789	1,768	19,405
(159)	(3,706)	(21,084)	(152)	(13,825)	(19,141)	(446)	(4,062)	(28,289)
-	-	-	-	-	-	14	-	315
-	-	-	-	-	5	1	-	-
871	890	1,654	1,134	525	1,457	1,874	6,412	2,634
133	5,764	460	1,829	4,409	1,641	1,394	4,515	1,375
(16)	(10)	(13,721)	(6)	(372)	(6,111)	(119)	(33)	(2,221)
(305)	(520)	(3,354)	(591)	(294)	(5,518)	(648)	(948)	(8,487)
(4,812)	(8,257)	(67,942)	(3,104)	(2,441)	(44,820)	(4,234)	(10,780)	(52,831)
(459)	-	(5,898)	(1,641)	(35)	(6,203)	(1,003)	(576)	(5,705)
(4,588)	(2,133)	(88,801)	(2,379)	1,792	(59,549)	(2,721)	(1,410)	(64,920)
(3,997)	(10,888)	(90,537)	4,192	13,268	86,447	5,620	13,401	98,603
31,302	149,064	863,162	38,623	151,556	892,352	46,865	161,253	917,151

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 1 - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- הקופה** - ארם קופת גמל לתגמולים של ארגון רופאי המדינה.
- החברה המנהלת** - ארם גמולים החברה לניהול קופות גמל בע"מ.
- הגוף המתפעל** - חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ.
- חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
- רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקני ביקורת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ב. בהתאם לאישור רשות שוק ההון לשינוי התקנון מיום 10 בנובמבר 2015 ובהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29, החלו לפעול בקופה 3 מסלולי השקעה תלויי גיל. מסלולים אלו הוקמו בנוסף למסלולים הקיימים בקופה ומיום 1.1.2016, עם תחילת פעילותם, הועברו הנכסים של המסלולים הישנים למסלולים החדשים בהתאם להתאמה באופן ההשקעה, כך שניהול המסלולים הישנים התייתר.

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 - למסלול זה הועברו עמיתי ונכסי מסלול ארם קלאסי.
- ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה 60 ומעלה - למסלול זה הועברו עמיתי ונכסי מסלול ארם זהב.

הדוחות הכספיים כוללים כדוחות עיקריים: דוח על המצב הכספי, דוח הכנסות והוצאות ודוח על השינויים בזכויות העמיתים לכלל המסלולים במצטבר וכן לכל מסלול בנפרד.

ג. על פי תקנון הקופה עמית יכול להיות במעמד שכיר ובמעמד עצמאי. עמית ומעבידו יהיו חייבים בתשלום חודשי לקופה, שיהא מורכב מסכום שנוכה על ידי המעביד משכרו של העמית, ומסכום שישולם עבורו על ידי המעביד. שיעור התשלומים הני"ל לא יעלה בכל מקרה על הסכומים שיקבעו בהסכם קיבוצי ובהסדר התחוקתי. כמו כן יהא זכאי כל עמית להפקיד בקופה מדי פעם בפעם סכומים נוספים לתשלום הני"ל.

א.ר.ס - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 1 - כללי (המשך)

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 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.

ו. 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 המנהלת נוקטת בצעדים שמטרתם לצמצם את הסיכונים ממשבר מקומי. עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא היו השלכות משמעותיות על הרכב הנכסים משיכות כספים ניוד או על תשואת הקופה, כמו כן פעילות החברה המנהלת מתקיימת באופן שגרתי בהתאמות הדרושות לעבודה מרחוק והיעדרות של בעלי תפקיד בשל שירות מילואים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

(1) הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכללי חשבונאות מקובלים בקופות גמל.

(2) תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 " לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר.

בשנת 2022, יום העסקים האחרון היה 29 בדצמבר 2022. לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2022. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת דוח 2022 אינם מהותיים.

(3) החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערכה רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי

נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי הערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

(1) מזומנים ושווי מזומנים

- פקדונות לזמן קצר כוללים פקדונות שתקופת פרעונם בעת הפקדתם לא עלתה על שלושה חודשים, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין משועבדים.
- הפקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פקדון.
- מזומנים במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך הדוח.

(2) ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

- ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות מוצגות לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- נגזרים סחירים מוצגים כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

(3) נכסים בלתי סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים אשר כלולים בדוחות הכספיים משוערכים כדלהלן:

- אגרות חוב קונצרניות:

על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, אגרות חוב לא סחירות מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

1. בהתאם למודל השערון שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
2. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

- קרנות השקעה- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- שטרי הון, פיקדונות, הלוואות ותיקי הלוואות למשתכנים - מוצגים בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- חוזים עתידיים - נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- נייר ערך מושעה ממסחר- אגרות חוב - בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים. במקרים בהם אין ציטוט, לפי שער בורסה אחרון.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

אגרות חוב שלגביהן קיימת בעיית פרעון חוב ע"י המנפיק - (4)

במקרים בהם לא התקבלו במועד תשלומי קרן או ריבית או שידוע להנהלת הקופה שקיים חשש כי המנפיק לא יוכל לעמוד בתשלומים במועד. שווי הנכס שוערך על ידי ועדת ההשקעות בהתאם להערכה מקצועית שהתקבלה.

התחייבויות בגין חוזים עתידיים - יתרות הזכות הנובעות מחוזים עתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות. (5)

ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות (6)

• ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה על הריבית של אגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- Ex אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.

• דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

• סכומים לקבל בגין השקעות - קרן והפרשי הצמדה על הקרן של אגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- Ex אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.

זכויות עמיתים (7)

תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פרעונם בהתאמה. בהתאם לכך הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו עד לתאריך המאזן.

הכנסות והוצאות (8)

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

שימוש באומדנים (9)

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

ג. שיעורי השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר:

<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>
%	%	%
13.15	3.07	0.55
5.27	3.34	3.43

שעור עליית שער החליפין של דולר ארה"ב
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

א. הרכב מאוחד

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2023</u>	<u>2024</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
418	261
100	151
16	113
<u>534</u>	<u>525</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
הוצאות מראש
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ב. הרכב לפי מסלולים

<u>ארם עד 50</u>	<u>ארם 60 ומעלה</u>	<u>ארם 50-60</u>	<u>ארם עד 50</u>	<u>ארם 60 ומעלה</u>	<u>ארם 50-60</u>
<u>2023</u>			<u>2024</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>					
10	73	335	6	47	208
-	-	100	-	-	151
10	-	6	9	-	104
<u>20</u>	<u>73</u>	<u>441</u>	<u>15</u>	<u>47</u>	<u>463</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
הוצאות מראש
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. הרכב מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
125,894	160,599
182,907	141,422
308,801	302,021

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60
ליום 31 בדצמבר					
2023			2024		
אלפי ש"ח					
6,866	36,812	82,216	9,127	47,222	104,250
5,622	37,956	139,329	4,948	30,379	106,095
12,488	74,768	221,545	14,075	77,601	210,345

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
4,215	5,199
913	801
2,546	1,689
9,522	8,674
17,196	16,363

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ב. הרכב לפי מסלולים

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60
2023			2024		
אלפי ש"ח					
103	413	3,699	148	592	4,459
-	-	913	-	-	801
-	-	2,546	-	-	1,689
-	31	9,491	-	11	8,663
<u>103</u>	<u>444</u>	<u>16,649</u>	<u>148</u>	<u>603</u>	<u>15,612</u>

אגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
152,050	142,453
803	1,120
<u>152,853</u>	<u>143,573</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים:

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60
2023			2024		
אלפי ש"ח					
6,363	16,452	129,235	6,948	14,724	120,781
14	74	715	14	74	1,032
<u>6,377</u>	<u>16,526</u>	<u>129,950</u>	<u>6,962</u>	<u>14,798</u>	<u>121,813</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
328,307	366,948
25,883	35,760
3,449	3,310
106	192
<u>357,745</u>	<u>406,210</u>
209,080	218,542
4,577	9,808
<u>213,657</u>	<u>228,350</u>
<u>571,402</u>	<u>634,560</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים: להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(314,121)	(340,586)

מטבע זר

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ג. הרכב לפי מסלולים

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ליום 31 בדצמבר	
						2023	2024
						אלפי ש"ח	
16,790	37,458	274,059	21,053	39,998	305,897		
321	2,030	23,532	822	3,941	30,997		
71	448	2,930	68	428	2,814		
3	14	89	6	25	161		
<u>17,185</u>	<u>39,950</u>	<u>300,610</u>	<u>21,949</u>	<u>44,392</u>	<u>339,869</u>		
(77)	16,849	192,308	2,096	17,798	198,648		
1,519	207	2,851	266	688	8,854		
<u>1,442</u>	<u>17,056</u>	<u>195,159</u>	<u>2,362</u>	<u>18,486</u>	<u>207,502</u>		
<u>18,627</u>	<u>57,006</u>	<u>495,769</u>	<u>24,311</u>	<u>62,878</u>	<u>547,371</u>		

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים: להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ליום 31 בדצמבר	
						2023	2024
						אלפי ש"ח	
(7,503)	(20,567)	(286,051)	(9,364)	(24,010)	(307,212)		

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. הרכב מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
622	692
62	42
8	81
<u>692</u>	<u>815</u>

חברה מנהלת

מוסדות

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ב. הרכב לפי מסלולים

ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ליים 31 בדצמבר		
			ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60
2023			2024		
אלפי ש"ח					
38	171	413	20	95	577
45	53	(36)	33	-	9
-	8	-	20	61	-
<u>83</u>	<u>232</u>	<u>377</u>	<u>73</u>	<u>156</u>	<u>586</u>

חברה מנהלת

מוסדות

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
3,159	3,397	3,424
515	589	594
108	136	161
<u>3,782</u>	<u>4,122</u>	<u>4,179</u>

ארם 50-60

ארם 60 ומעלה

ארם עד 50

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
%		
2.0	2.0	2.0
<u>0.34</u>	<u>0.39</u>	<u>0.38</u>
<u>0.34</u>	<u>0.39</u>	<u>0.38</u>
<u>0.34</u>	<u>0.39</u>	<u>0.38</u>

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

ארם 50-60

ארם 60 ומעלה

ארם עד 50

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 10 - הוצאות ישירות

א. הרכב מאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
207	226	193
46	52	17
2,264	2,555	2,986
427	432	491
47	39	5
8	-	20
<u>2,999</u>	<u>3,304</u>	<u>3,712</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (*)
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.02	0.02
0.00	0.00	0.00
0.19	0.24	0.27
0.04	0.04	0.04
0.00	0.00	0.00
-	-	0.00

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (*)
 עמלות אחרות

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ב. הרכב לפי מסלולים:

ארם 60 ומעלה			ארם 50-60			ארם 50 עד 50		
ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2022			2023			2024		
אלפי ש"ח								
8	23	176	11	31	184	8	29	156
5	12	29	5	11	36	3	5	9
4	124	2,136	14	192	2,349	31	241	2,714
13	38	376	16	38	378	18	38	435
2	1	44	1	1	37	-	-	5
-	-	8	-	-	-	-	2	18
32	198	2,769	47	273	2,984	60	315	3,337

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (*)
 עמלות אחרות
 סך הכל עמלות ניהול השקעות
 (*) נובע מתשלומים נטו בגין השקעה בקרנות סל

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ארם 60 ומעלה			ארם 50-60			ארם 50 עד 50		
ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50	ארם 60 ומעלה	ארם 50-60	ארם עד 50
לשנה שהסתיימה ביום								
31 בדצמבר								
2022			2023			2024		
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.01	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
0.01	0.01	0.00	0.02	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00
0.01	0.08	0.21	0.04	0.13	0.27	0.07	0.15	0.30
0.04	0.02	0.04	0.05	0.03	0.04	0.04	0.02	0.05
0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-	-	-	-	-	-	0.00	0.00	0.00

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל (*)
 עמלות אחרות

(*) נובע מתשלומים נטו בגין השקעה בקרנות סל

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 11 - ביטוח חיים

- א. הקופה התקשרה עם "הראל חברה לביטוח בע"מ" לצורך רכישת פוליסת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות לעמיתי הקופה בשנת 2008. ביום 31 באוגוסט 2023 הסכם הביטוח הסתיים ולא חודש. עד למועד שצויין, תנאי הפוליסה היו כמפורט בסעיפים הבאים.
- ב. סכומי הביטוח הנומינליים היו 180,000 ש"ח לעמיתים עד גיל 65 ו- 90,000 לעמיתים מגיל 65 עד 70. הסכומים צמודים למדד 12157 נקודות.
- ג. תוכנית הביטוח חלה על העמיתים בקופה, החברים בארגון הרופאים עובדי המדינה בע"מ, שגילם עד 70 שנה ומשוייכים לתוכנית זו. תוקף הביטוח פג בהגיע העמית לגיל 70 שנה או בתום תקופת ההסכם או בתום חברות העמית בקופת הגמל, המוקדם מביניהם.
- ד. פרמיית הביטוח השנתית מחושבת כל שנה מחדש, בהתאם לשינוי בתביעות בין השנים והיא משולמת באופן חודשי. הפרמיה למבוטח החל מחודש אפריל 2021 הינה 39.50 ש"ח לחודש. הפרמיה צמודה למדד 12157 נקודות.

באור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2020	2021	2022	2023	2024		
	<u>באחוזים</u>						
	6.12	4.16	13.81	-8.55	10.96	11.87	ארם 50-60
	4.82	3.29	9.19	-6.38	9.65	9.27	ארם 60 ומעלה
	6.58	2.07	15.82	-10.75	13.74	14.59	ארם 50 ומטה

ארם - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
(622)	(692)
100	151
<u>(522)</u>	<u>(541)</u>

א. יתרות חובה (זכות) עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה המנהלת
הוצאות מראש בגין החברה המנהלת

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
3,782	4,122	4,179
110	114	320
<u>3,892</u>	<u>4,236</u>	<u>4,499</u>

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות ניהול חיצוני ששולמו לצדדים קשורים (כולל צדדים קשורים אליו)

באור 14 - הוצאות מסים

א. הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 2(9) לפקודת מס הכנסה.

ב. הכנסות הקופה פטורות ממס, בהתאם לסעיף 2(9) לפקודת מס הכנסה, ובכפוף להוראות הפקודה. על אף הפטור האמור, קופות גמל חייבות במס בגין הכנסות מניירות ערך זרים בהתאם לסעיף 129ב לפקודת מס הכנסה. בתיקון 142 לפקודת מס הכנסה מיום 30 בדצמבר 2004 נקבע כי הכנסות קופות הגמל מניירות ערך זרים שנצברו החל מיום 1 בינואר 2005 יהיו פטורות ממס.

ג. הקופה משקיעה בנכסים בחו"ל. בגין הכנסות הנובעות מנכסים אלו מנוכה מס במקור בחו"ל.

ד. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
913	755	810

מיסים מניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור בחו"ל

א.ר.ס - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

1. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.
לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 360 אלפי ש"ח (71 אלפי ש"ח). במקרים של פיגורי מעסיקים נוקטת הקופה באמצעים לגביית החוב, ולפיכך הקופה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.
2. ביום 20 בנובמבר 2024 התקבלה אצל החברה המנהלת הודעה מאת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה") על כוונה להטיל על החברה המנהלת 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.
3. לתאריך המאזן לא קיימות תביעות משפטיות נגד הקופה.
4. לתאריך המאזן לקופה ישנה התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך של 45,524 אלפי ש"ח.