



יְלִין לַפִּידוֹת YELIN LAPIDOT

ניהול קופות גמל בע"מ

יְלִין לַפִּידוֹת נִיהוּל קוֹפוֹת גַּמֵּל בַּע"מ

דוּחַ דִּירֶקְטוֹרִיוֹן

לְתַקוּפָה שֶׁהִסְתַּיְמָה בְּיוֹם 30 בְּיוֹנֵי 2010

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

3	- מאפיינים כללים של החברה המנהלת
5	- תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים
6	- התפתחויות כלכליות במשק
10	- מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן
11	- נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים
11	- הערכת בקרות ונהלים והבקרה פנימית על הדיווח הכספי

12	הצהרות לגבי גילוי
----	--------------------------

הדוחות הכספיים

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן בדוח זה – "החברה") הינה חברה פרטית שנרשמה ברשם החברות ביום 24 בנובמבר 2004. החברה החלה לפעול בניהול 4 קופות גמל וקרן השתלמות אחת בחודש נובמבר 2004. במהלך 2005 נתקבל אישור משרד האוצר להפעלת קופת גמל נוספת וכן להפעלת קרן השתלמות נוספת (להלן "הקופות החדשות") אולם החברה החליטה שלא להתחיל בהפעלתן. בחודש אוקטובר 2007 אישר דירקטוריון החברה שינוי שמות ומדיניות הקופות החדשות על מנת להתחיל בפעילותן. הקופות קיבלו את אישור משרד האוצר לשינויים כאמור והופעלו לראשונה בתאריך 28 בדצמבר 2007.

בחודש מאי 2008 התקבל אישור משרד האוצר להפעלת קרן השתלמות נוספת (ילין לפידות השתלמות אג"ח). קרן ההשתלמות הופעלה לראשונה בחודש יולי 2008. בחודש ספטמבר 2008 התקבלו אישורים ממשרד האוצר להפעלת קופת גמל וקרן השתלמות נוספות (ילין לפידות-גמל אג"ח מדינה (ללא מניות) וילין לפידות-השתלמות אג"ח מדינה (ללא מניות)). הקופות הופעלו לראשונה בחודש אוקטובר 2008.

להלן פירוט קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שמנהלת החברה למועד הדוח:

שם הקופה	מספר אישור מס הכנסה	ניהול
ילין לפידות קופת גמל	1035	בנאמנות
ילין לפידות קופת גמל מנייתית	1036	בנאמנות
ילין לפידות קופת גמל אג"ח	1037	בנאמנות
ילין לפידות קרן השתלמות	1038	בנאמנות
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים	1039	בנאמנות
ילין לפידות גמל ב'	1163	בנאמנות
ילין לפידות השתלמות ב'	1162	בנאמנות
ילין לפידות השתלמות אג"ח	1319	בנאמנות
ילין לפידות-גמל אג"ח מדינה (ללא מניות)	1360	בנאמנות
ילין לפידות-השתלמות אג"ח מדינה (ללא מניות)	1361	בנאמנות

פרטים בדבר סוג האישורים(*) שיש לקופות המנוהלות תחת החברה:

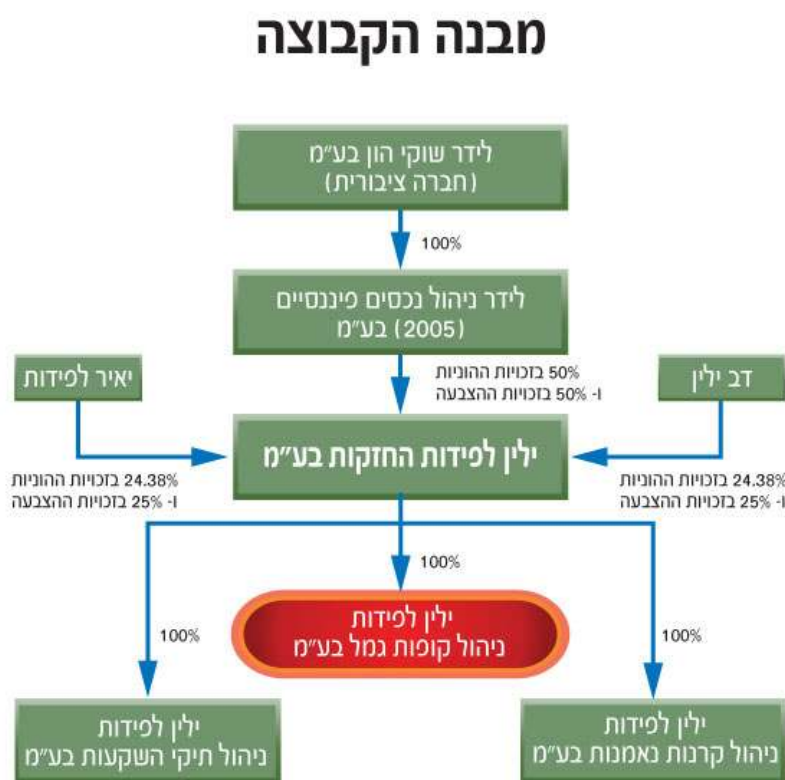
שם הקופה	סוג האישור	מעמד העמיתים
ילין לפידות קופת גמל	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל מנייתית	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל אג"ח	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות גמל (ב)	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - גמל אג"ח מדינה	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות	השתלמות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות השתלמות (ב)	השתלמות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות השתלמות אג"ח	השתלמות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - השתלמות אג"ח מדינה	השתלמות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים	פיצויים	מעבידים

(*) בעקבות תיקון 3 לחוק קופות הגמל, אישור כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים חל רק לגבי כספים שהופקדו לקופות בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008. לגבי כספים המופקדים בשל שנת המס 2008 ואילך נתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון אישור כקופות גמל לא משלמות לקצבה.

בעלי המניות בחברה:

הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק במלואו בידי ילין לפידות החזקות בע"מ, ח.פ. 513167346, חברה פרטית שעיסוקה החזקת אמצעי שליטה בחברות הפועלות בשוק ההון (מחזיקה במלוא הונה המונפק של חברה קשורה בשם ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות, וחברת ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ, העוסקת בניהול קרנות נאמנות). בעלי המניות בילין לפידות החזקות בע"מ למועד הדוח הם ה"ה יאיר לפידות ודב ילין, המחזיקים כל אחד ב-24.38% מהזכויות בהון ו-25% מזכויות ההצבעה, ולידר שוקי הון בע"מ המחזיקה ב-50% בהון ובשליטה באמצעות חברת לידר ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ.

בתרשים שלהלן מתואר מבנה האחזקות בחברה נכון למועד הדוח:



שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד:

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מבניים ו/או אחרים בפעילות החברה, בניהול עסקיה ו/או בשליטה בה. וכן לא חלו שינויים במסמכי היסוד של החברה.

ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים

1. **מצב עסקי החברה**
 נכסי החברה ליום 30 ביוני, 2010 מסתכמים בכ- 14,875 אלפי ש"ח, לעומת כ- 9,586 אלפי ש"ח ו- 13,058 אלפי ש"ח לימים 30 ביוני, 2009 ו-31 בדצמבר, 2009 בהתאמה.
 התחייבויות השוטפות של החברה ליום 30 ביוני, 2010 מסתכמות בכ- 2,638 אלפי ש"ח, לעומת כ- 3,889 אלפי ש"ח ו- 4,148 אלפי ש"ח לימים 30 ביוני, 2009 ו-31 בדצמבר, 2009 בהתאמה. שינויים בהתחייבויות השוטפות נובעים בעיקר מחבות החברה לחברה קשורה בגין קבלת שירותי ניהול ושירותים נוספים מהחברה הקשורה.
 ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני, 2010 מסתכם בכ- 11,310 אלפי ש"ח, לעומת הון העצמי בסך 5,219 אלפי ש"ח ו- 8,058 אלפי ש"ח לימים 30 ביוני, 2009 ו-31 בדצמבר, 2009 בהתאמה. למועד הדוח, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה לניהול קופות גמל הינו 1,200 אלפי ש"ח בקירוב.
 לעניין הגדלת הדרישה להון עצמי מזערי ראה שינויי חקיקה ותקנות המשפיעים על החברה – עמ' 7

2. **תוצאות הפעילות**
 הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010 מסתכמות לסך 13,398 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מדמי ניהול בסך 9,101 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות בסך 20,496 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009. שינויים בהכנסות החברה מדמי ניהול נובעים משינויים בהיקף הנכסים המנוהלים. דמי הניהול לחברה קשורה (המספקת לחברה שירותי ניהול ושירותים נוספים) לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010 הסתכמו לסך 6,513 אלפי ש"ח, לעומת סך של 5,158 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ודמי ניהול לחברה קשורה בסך 11,249 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009. הרווח הנקי של החברה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010 מסתכם לסך של 3,252 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי של כ- 2,381 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח נקי בסך 5,220 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד

(אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2009	2010	
31/12/2009	2009	2010	
20,496	9,101	13,398	הכנסות מניהול קופות גמל
3,088	1,633	799	הכנסות אחרות ורווחים (הפסדים) מני"ע סחירים
23,584	10,734	14,197	סך הכנסות
15,438	6,981	9,483	עלויות המימון לניהול קופות גמל
-	(5)	(2)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,926	1,377	1,464	הוצאות מס
5,220	2,381	3,252	רווח לתקופה

3. **נזילות ומקורות מימון**
 החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי. בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2010 נבעו לחברה מפעילותה השוטפת במזומנים בסך 1,325 אלפי ש"ח לעומת 2,679 אלפי ש"ח אשר נבעו לחברה מפעילותה השוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה זו השתמשה החברה בכ- 634 אלפי ש"ח לפעילות השקעה (רכישת נכסים פיננסים בניכוי תמורה ממימושים), לעומת 2,370 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4. **התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח**
 מיום 30 ביוני, 2010 ועד ליום פרסום הדוח לא אירעו אירועים שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על החברה ועל דוחותיה הכספיים.

ג. התפתחויות כלכליות במשק

סקירת הסביבה הכלכלית והשפעתה על פעילות החברה

החברה פועלת בתחום ניהול הנכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה, ומושפע מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם. גורמים אלו משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון, ועל מחירי ניירות הערך. ברבעון השני של שנת 2010 התווספו נתונים שהעידו על האטה בהתאוששות הכלכלה הגלובלית והישראלית מן המשבר העולמי, ומדדי המניות רשמו ירידות שערים. באותה עת התרבו סימני השאלה לגבי ההשפעות של המדיניות הפיסקאלית והמוניטארית המרחיבה שנקטה על ידי מדינות רבות כדי לבלום את הצלילה למשבר.

במהלך הרבעון השני של שנת 2010 ירד מדד תל אביב 25 ב-13.55%, מדד תל אביב 75 ירד ב-17.09%, מדד יתר 50 ירד ב-16%, מדד אג"ח כללי עלה ב-2.61%, מדד אג"ח ממשלתי עלה ב-3.28%, ומדד תל בונד 20 עלה ב-3.23%.

תיאור ההתפתחויות הפיננסיות במהלך הרבעון והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות כללי

ברבעון הראשון של 2010 הואצה הצמיחה על רקע ההתפתחויות החיוביות במחזור המלאים, המשך השפעת תוכניות הסיוע הפיסקליות וההרחבה המוניטרית המתמשכת. התאוששות מסוימת נרשמת גם בביקושים הפרטיים. עם זאת, ברבעון השני עלתה רמת חוסר הודאות לגבי התמדת הצמיחה ועוצמתה וגברו ההערכות בדבר האטה של קצב הצמיחה בעיקר על רקע התפוגגות ההשפעות החיוביות של פעילות הממשלות וההאטה הצפויה באירופה. במרבית המשקים ההרחבות הפיסקליות קרובות למיצוי, ובאירופה אף אומצו תוכניות קיצוצים. חששות המשקיעים לנוכח החוב והגירעונות הגדולים במדינות רבות ולגבי יציבות מערכת הבנקאות באירופה מותירים מידה רבה של אי-וודאות בשווקים. מחירי ני"ע הושפעו גם מנתונים מאכזבים שסיפק שוק הנדל"ן האמריקאי אשר חווה נסיגה משמעותית בפעילות בעקבות סיום תוכנית התמריצים לרוכשי הבתים בסוף אפריל: מכירות בתים חדשים בחודש מאי ירדו ב-33% והגיעו לקצב שנתי של 267 אלף בתים, הרמה הנמוכה ביותר ב-50 השנים האחרונות. בארץ נתוני המדד המשולב מוסיפים להצביע על היחלשות המומנטום של צמיחת המשק הישראלי. בפרט מדאיגה החולשה בפעילות הייצוא שהיה האינדיקטור שסימן את היציאה מהמיתון.

הנהלת החברה מעריכה כי צעדי המדיניות הפיסקאלית והמוניטארית המרחיבה שנקטו ברחבי העולם ובארץ, מעלים את הסבירות להתפתחות סביבה אינפלציונית ולעליית מחירים חדה ולכן נתנה משקל יתר לאפיק הצמוד למדד.

אינפלציה – במהלך הרבעון עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.53%. מדד אפריל עלה ב-0.9%, מדד מאי עלה ב-0.4%, ואילו מדד יוני עלה ב-0.3%. במהלך הרבעון נרשמה עלייה בסעיף הדיור בכל שלושת המדדים, ובשיעור מצטבר של 2.3%. בגילום שנתי עלייה זו מסמלת תרומה של 1.4% במדד המחירים לצרכן. הנהלת החברה עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה, וציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית משפיעות על בחירת ההשקעות בקופות הגמל.

שקל-דולר – השקל פוחת ב-4.58% לעומת הדולר ותוסף ב-4.6% לעומת האירו במהלך הרבעון השני של 2010. התיסוף כנגד האירו מוסבר בחששות לגבי יציבות גוש האירו על רקע רמת החוב הגבוהה של חלק ממדינות הגוש והשונות הגבוהה של המאפיינים הכלכליים בין מדינות הגוש.

ריבית – על מנת לתמוך בפעילות הכלכלית במשק ולהקל על הסקטור העסקי לגייס אשראי, הוסיף בנק ישראל לנקוט, בדומה לבנקים מרכזיים נוספים בעולם, במדיניות מוניטארית מרחיבה על ידי השארת הריבית הבסיסית ברמות נמוכות היסטוריות, אולם החל בצעדי הצרה מוניטארית. ריבית בנק ישראל

הועלתה בסוף הרבעון הראשון ב-0.25% לרמה של 1.5% אך הוחלט להשאירה ברמה זו במהלך הרבעון השני בעקבות התמתנות הפעילות במשק הישראלי וההשפעה השלילית של משבר החוב באירופה על השווקים. בנק ישראל הודיע כי הריבית תוסיף ותועלה לרמה "נורמאלית" על מנת להביא את האינפלציה אל תוך יעד האינפלציה הממשלתי (בגובה 1-3%), תוך תמיכה בפעילות הכלכלית ותמיכה ביציבות הפיננסית. אולם, בנק ישראל קבע כי קצב עליית הריבית יקבע, בנוסף לסביבת האינפלציה, גם על פי התבססות הצמיחה בעולם ובארץ וקצב עליית הריבית של הבנקים המרכזיים בעולם. השינויים בשיעורי הריבית והציפיות למבנה עקומי התשואה העתידיים משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

הגירעון בתקציב המדינה- הגירעון המצטבר ברבעון השני של שנת 2010 הסתכם ב-10 מיליארד ₪, וזאת בהשוואה לגירעון של כ-18.8 מיליארד ₪ בתקופה מקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על כ-31.2 מיליארד ₪, המהווים כ-4.5% מהתמ"ג.

תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

גיוסי הון וחוב על ידי חברות - במהלך הרבעון השני של שנת 2010 גויסו בשוק הראשוני: 5,188.1 מיליוני ש"ח בהנפקת מניות והמירים למניות, בהשוואה ל-968.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך הרבעון השני של שנת 2010 גויסו: 9,541.3 מיליוני ₪ באג"ח, בהשוואה ל-11,776.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. באג"ח ממשלתי נפדו נטו 6,589 מיליוני ₪ בהשוואה לגיוס נטו של 12,433 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלן

במהלך שנת 2010 לאור התוצאות הטובות ביחס למתחרים ובעקבות ההתאוששות מן המשבר הכלכלי, נרשמה צבירה חיובית בנכסים המנוהלים באמצעות קופות הגמל של החברה. הצבירה נטו בקופות הגמל של החברה עמדה על 270 מיליון ₪ מתחילת 2010 וסך הנכסים המנוהלים על ידה עמד 3,088 מיליון ₪. סך הנכסים המנוהלים בענף קופות הגמל ביוני 2010: 282,889 מיליוני ₪. בסוף שנת 2009 עמדו הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של החברה על סך של 2,695 מיליוני ₪, לעומת 279,834 מיליוני ₪ אשר נוהלו בכלל קופות הגמל.

שינויי חקיקה ותקנות המשפיעים על החברה

ביוני 2009 פרסם משרד האוצר טיוטה שנייה בנושא דרישות הון עצמי מזערי מחברה מנהלת, אישור הטייטה כולל תיקון תקנות המחייב אישור ועדת כספים. משמעות הטייטה הינה הגדלת ההון העצמי הנדרש מחברה מנהלת לסכום מזערי שהוא הגבוה מבין 10 מיליון ש"ח או סכום שהוא נגזרת של שווי הנכסים. לפי הטייטה השניה שפורסמה כאמור, - מועד עדכון מחצית ההון העצמי המזערי הנדרש הינו 31/03/2010 ומועד השלמתו לסכום הנדרש הינו 31/12/2010, אך למועד דו"ח זה, טרם פורסם נוסח סופי ומחייב להוראות לעניין ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת, לרבות מועד כניסתן לתוקף. יחד עם זאת, החברה פועלת להגדלת הונה העצמי בהתאם לדרישות טייטת החוזר.

תיקון מס' 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), שנחקק במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009 (להלן: "התיקון לחוק קופ"ג"), קובע כי חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופות גמל אחת מכל אחד מ-11 סוגי קופות הגמל המפורטים בתיקון לחוק קופ"ג, כאשר ניתן יהיה לנהל מספר מסלולים בכל קופה, בהתאם לכללים שיקבע הממונה בחוזר. להוראה האמורה נקבעו בתיקון לחוק קופ"ג ארבעה חריגים בלבד (קופת גמל בניהול אישי, קופה מבטיחת תשואה, קופה מרכזית לקצבה וקופה המיועדת לציבור מסוים), אך נקבע בנוסף כי שר האוצר יתקין תקנות שיכללו חריגים נוספים להוראה בדבר צמצום מספר קופות הגמל שבניהול חברה מנהלת ויקבעו באילו מקרים לא תחויב חברה מנהלת במיזוג כל הקופות מאותו הסוג שבניהולה.

ביום 24.4.2010 פורסמה טייטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופות גמל אחת), התש"ע-2010, לפיה חברה מנהלת שניהלה ביום 15.7.2009 יותר מקופ"ג אחת מכל סוג באמצעות יותר ממתפעל אחד, תהיה רשאית לנהל עד ליום 1.1.2014 באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים

קופ"ג אחת מכל סוג, וכן כי חברה מנהלת שקיבלה לניהולה קופ"ג מחברה מנהלת אחרת לאחר ה-1.6.2010, תהיה רשאית לנהל קופ"ג נוספת מסוג הקופה שהועברה לניהולה כאמור במשך 6 חודשים נוספים. להערכת החברה ליישום הוראות התיקון לא צפוי להיות השפעה מהותית על התנהלות החברה.

בהקשר זה יצוין כי ביום 27.4.2010 פורסם באתר האוצר נוהל מיזוג קופת גמל עם קופת גמל אחרת המנוהלת בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. טרם פרסום הנוהל, בוצעו מיזוגי קופות גמל בהתאם לנהלים שונים הקשורים בהעברה מרצון של קופ"ג המנוהלת בנאמנות לחברה מנהלת אחרת. הנוהל החדש מתייחס למיזוג קופות בניהול אותה חברה מנהלת, והוא פורסם כחלק מההיערכות למיזוגי קופות גמל בהתאם לתיקון האמור לחוק קופות גמל בדבר צמצום הקופות מאותו סוג שבניהול חברה מנהלת. מיזוג הקופות בניהול החברה יתבצע בהתאם לנוהל האמור.

ביולי 2009 פורסמו באתר האוצר טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשס"ט-2009, וטיוטת חוזר שעניינו התאמת מסלולי החיסכון למאפייני העמית. ביום 6.7.2010 (לאחר מועד הדו"ח הרבעוני) פורסמו טיוטות נוספות לתקנות ולחוזר הנ"ל.

טיוטת התקנות עוסקת בחובת הגוף המוסדי להקים מסלולי ברירת מחדל לעמיתים המצטרפים לקופות בהתאם לגיל העמית, אשר יחליפו את המסלול הכללי בקופות שבניהול הגוף המוסדי - 2 מסלולים לעמיתים עד גיל 55, מסלול לעמיתים בגילאי 55-60 ומסלול לעמיתים מעל גיל 60 שטרם החלו לקבל קצבה. טיוטת החוזר, שעניינו התאמת מסלולי החיסכון למאפייני העמית, קובעת את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ומחייבת את דירקטוריון הגוף המוסדי לקבוע מודל לסיווג עמיתים שטרם מלאו להם 55 שנים בהתאם למאפיינים רלבנטיים. כן נקבעו בטיוטת החוזר מועדים להעברת כספי העמיתים למסלולים המתאימים להם בהתאם למודל סיווג העמיתים האמור. הוראות התקנות והחוזר לא יחולו, בין היתר, על קופות מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות. החברה בוחנת את השפעת הטיוטה על פעילותה אולם בשלב זה אין באפשרותה לקבוע את השפעת החוזר על התנהלותה.

ביום 1.1.2010 נכנס לתוקף חוזר לעניין מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל, המגדיר את חובת החברה המנהלת לקיים מערך ניהול סיכונים ייעודי ולייצר תשתית מתאימה לזיהוי, הבנה ומדידה של הסיכונים הפיננסיים העומדים בפני החברה המנהלת ולמעשה בפני עמיתי הקופות. החוזר מחייב חברה מנהלת להקים יחידת ניהול ובקרת סיכונים שתספק להנהלת החברה ייעוץ וניהול של הסיכונים המהותיים הנוגעים לנכסים המוחזקים בקופות בניהול החברה. לפי החוזר, חברה המנהלת נכסים בשווי נמוך מ-5 מיליארד ש"ח, רשאית למנות מנהל סיכונים במיקור חוץ. לפיכך התקשרה החברה עם קבוצת ניהול הסיכונים במשרד קסלמן וקסלמן רואי חשבון שישמש כמנהל הסיכונים של הקופות בניהול החברה. לפי החוזר, עד ליום 30.4.2010 על מנהל הסיכונים להגיש לדירקטוריון, ועדת ההשקעות והמנכ"ל דו"ח תקופתי ראשון, וכנדרש, ביום 25.4.2010 (לאחר מועד הדו"ח הכספי), הוצג בפני האורגנים שלעיל הדו"ח התקופתי הראשון לעניין מערך ניהול הסיכונים בחברה.

ביום 1.1.2010 נכנס לתוקף חוזר לעניין מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי שמטרתו הבטחת קיום תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של הגופים, שתאופיין במקצועיות ובהפרדה מבנית למניעת ניגודי עניינים בין תחומי הפעילות שבניהול השקעות. בהתאם לחוזר, תפעול נכסי ההשקעה יבוצע ע"י יחידת מערך עורפי, שתהא נפרדת ממערך ההשקעות ובלתי תלויה בו, ואילו בקרת ההשקעות תבוצע ע"י יחידת בקרת ההשקעות, שתהא נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, ובלתי תלויה בהם (אך היא יכולה להיות כפופה למנהל מערך ההשקעות). כן קובע החוזר כי על חברה מנהלת למנות לכל יחידה מנהל, בהתאם לכישורים הנדרשים בחוזר. החברה מקבלת את שירותי יחידת המערך העורפי מהבנק המתפעל, (לאומי שירותי שוק ההון) ומינתה מנהל ליחידת בקרת ההשקעות כנדרש בהוראות החוזר.

ביום 26.7.2009 פורסם חוזר לעניין הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו, לפיו נדרשים הגופים המוסדיים להצהיר אחת לשנה (ברבעון האחרון בכל שנה), באמצעות אתר האינטרנט שלהם, על מדיניות ההשקעות שנקבעה לכל מסלול השקעה מתמחה בקופות בניהולם וכן על מדיניות ההשקעות הצפויה לשנה הקלנדרית העוקבת ביחס לכל מסלול השקעה לא מתמחה בקופות בניהולם, לרבות ציון מדדי ייחוס רלבנטיים. כן נקבע כי יש להודיע על כל שינוי במדיניות השקעה כאמור. לפי החוזר, עד ליום

31.1.2010 נדרשו הגופים המוסדיים לפרסם באתר האינטרנט שלהם על מדיניות ההשקעה הצפויה בקופות בניהולם. החברה פעלה בהתאם לדרישות החוזר.

ביום 1.2.2010 נכנס לתוקף חוזר לעניין כללי פרסום תשואה לגופים המוסדיים, לפיו פרסום תשואות קופות הגמל מוגבל לתשואות שנתיות בלבד ומחייב, בין היתר, פרסום תשואה שנתית ממוצעת של מסלול השקעה ל-3 ו-5 שנים אחרונות ופרסום מדדי סיכון או סטיית תקן לאותן תקופות. החברה פועלת בהתאם לדרישות החוזר.

ביום 16.2.2010 פורסמה טיוטה שניה של מסמך הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכת כספים או בהעברת כספים בין קופ"ג או בין מסלולי השקעה, המבהירה מהו הדין החל במקרים של איחור במשיכת כספים או בהעברתם, כאשר העיקרון המנחה הוא תשלום ריבית פיגורים מחד, ומאידך השבת העמית למצב בו היה לולא האיחור. לפיכך מקום שלא נקבע כך בהוראות הדין, ניתנת השלמה להוראות הדין בטיוטת ההכרעה. בטיוטה השניה התווספה הוראה המטילה אחריות לפיצוי העמית גם על החברה המנהלת של הקופה המקבלת, במקרה שהיא זו שהפרה את הוראות העברת הכספים וגרמה בכל עיכוב ונזק לעמית. כן התווספה הוראה המאפשרת לחברה המנהלת להיפרע מסוכן ביטוח או יועץ פנסיוני במקרה שבקשה להעברת כספים או משיכתם הוגשה לחברה המנהלת באמצעותם והעיכוב נגרם על ידם, והוראה נוספת לפיה גם אם העמית חתם על כתב ויתור על בנוגע לפיצוי המגיע לו עקב איחור במשיכת או בהעברת כספיו מהקופה, הדבר אינו גורע מחובת החברה המנהלת לפצותו לפי מסמך ההכרעה. בהתאם לטיוטה, ההוראה תחול על בקשות למשיכת כספים או להעברת כספים שהוגשו לחברה המנהלת החל מיום 1.1.2007. להערכת החברה לכניסתו לתוקף של החוזר לא תהיה השפעה על החברה. החברה ערוכה לפעול בהתאם לדרישות החוזר.

ביום 24.5.2010 פורסמה טיוטת חוזר לעניין בקרה פנימית על דיווח כספים – הצהרות, דוחות וגילויים, שמטרתה התאמת הדרישות שנקבעו בחוזרים קודמים שפרסם הממונה, לרבות לעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, לדרישות חדשות של רשות ני"ע בארה"ב. בהתאם לטיוטה, יש לצרף לדוחות השנתיים והרבעוניים של החברה ושל קופות הגמל בניהולה, לרבות דו"ח הדירקטוריון של הדו"ח השנתי, הצהרות וגילויים מטבעם החברה ומטעם רואה החשבון המבקר, בין היתר בנוגע לבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ולהערכת ההנהלה על אפקטיביות הבקרה הפנימית. החברה ערוכה לפעול בהתאם לדרישות החוזר.

ביום 1.7.2010 נכנסו לתוקף תיקון מס' 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) ותיקון מס' 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), בהם נקבע כי משקיע מוסדי, כהגדרתו בתקנות (וחברה מנהלת – בכל הנוגע לקופות גמל בניהול אישי), רשאי לרכוש ולמכור ני"ע עבור הקופות בניהולו באמצעות צד קשור בכפוף לתנאים הבאים: (1) העמלות לא יעלו על 20% מסך כל העמלות ששולמו בגין רכישות ומכירות שביצע המשקיע המוסדי / החברה המנהלת, לפי העניין, במהלך שנה; (2) העמלה שתשולם לצד קשור לא תעלה על העמלה שתשולם למי שזכה בהליך תחרותי ואינו צד קשור – בשל עסקת רכישה או מכירה זהה או דומה; החברה ערוכה לפעול בהתאם לדרישות התיקון.

ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן

1. התפתחות ענף קופות הגמל ומצב החברה

שינויים מהותיים שחלו בשנים שקדמו לתקופת הדו"ח בתחום פעילות קופות הגמל בשוק ההון הישראלי, וביניהם שינויים בדרכי החיסכון בקופות הגמל, הגדלת השקיפות בקשר עם ביצועי קופות גמל והקלת מנגנון העברת הכספים מקופה לקופה השפיעו להערכת החברה על העמקת מודעות הציבור לחשיבות שיש לבחירת מנהל השקעות, לחסכוניותו, כמו גם לאפשרויות ההשקעה הרבות הנמצאות מחוץ למערכת ניהול ההשקעות הבנקאית. ההקלות הרבות בהקשר לשקיפות ביצועי מנהלי ההשקעות ואפשרות המעבר ממוצר השקעה אחד לשני, הגדילו להערכת החברה, את היקף השוק הרלוונטי לגביה. לאור הפחתת הדומיננטיות של גופי המערכת הבנקאית בניהול ההשקעות בשוק ההון בישראל והפיכתה למערכת שיווקית אובייקטיבית ודומיננטית, החברה מעריכה כי הקשר בין ביצועי מנהלי ההשקעות לבין נתח השוק שלהם, צפוי להתחזק. החברה מעריכה כי מודעות זו צפויה להתחזק בשנים הקרובות וכי הדבר יפעל לטובת גופי השקעה שיצטיינו בביצועיהם ויתרום לפתיחת אפיקי השקעה חדשים.

2. להלן פירוט יתרת נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה בתקופת בדוח בהשוואה לתקופות קודמות:

היקף נכסי הקופה ליום (אלפי ש"ח)			שם הקופה
31/12/08	31/12/09	30/06/2010	
565,863	906,368	1,023,145	ילין לפידות קופת גמל
81,749	156,127	165,138	ילין לפידות קופת גמל מנייתית
216,843	295,143	333,331	ילין לפידות קופת גמל אג"ח
17,131	99,468	149,020	ילין לפידות גמל (ב)
81,149	57,095	60,858	ילין לפידות - גמל אג"ח מדינה(*)
457,663	728,871	829,793	ילין לפידות קרן השתלמות
14,727	96,718	157,875	ילין לפידות השתלמות (ב)
30,407	60,856	76,464	ילין לפידות השתלמות אג"ח(**)
26,878	23,645	28,258	ילין לפידות - השתלמות אג"ח מדינה(*)
154,914	268,854	264,632	ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים
1,647,324	2,693,145	3,088,514	סה"כ

(*) הקופה החלה פעילותה ב- 10/2008

(**) הקופה החלה פעילותה ב- 07/2008

3. להלן פירוט התשואות הנומינליות ברוטו אשר הניבו הקופות המנוהלות על ידי החברה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופות קודמות:

החברה מנהלת את הקופות בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

שם הקופה	6 חודשים שהסתיימו ביום 30/06/2010	שנה שהסתיימה 31/12/2009	שנה שהסתיימה 31/12/2008
ילין לפידות קופת גמל	5.05%	43.40%	-20.28%
ילין לפידות קופת גמל מנייתית	0.86%	78.69%	-40.26%
ילין לפידות קופת גמל אג"ח	7.01%	30.91%	-8.35%
ילין לפידות גמל (ב)	4.51%	50.77%	-15.17%
ילין לפידות - גמל אג"ח מדינה(*)	3.59%	7.47%	2.07%
ילין לפידות קרן השתלמות	4.78%	42.78%	-20.01%
ילין לפידות השתלמות (ב)	4.52%	51.58%	-11.23%
ילין לפידות השתלמות אג"ח(**)	6.73%	29.46%	-5.39%
ילין לפידות - השתלמות אג"ח מדינה(*)	3.73%	7.00%	1.68%
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים	5.45%	38.54%	-17.62%

(*) הקופה החלה פעילותה ב- 10/2008.

(**) הקופה החלה פעילותה ב- 07/2008.

ה. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת:

Deloitte בריטמן אלמגור

מרכז עזריאלי 1, תל אביב

רו"ח שלמה בן-שימול

משרד רואה חשבון:

מען המשרד:

השותף במשרד אשר אחראי על הטיפול בחברה המנהלת: רואה חשבון

ו. הערכת בקורות ונהלים והבקרה פנימית על הדיווח הכספי

הנהלת החברה בשיתוף המנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בעניינים הכספיים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

פרטים בדבר הערכות החברה והקופות שבניהולה ליישום חוזר 10-9-2009- הדן באחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדוח הכספי, הוצגו בדוח הכספי לשנת 2009. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 30 ביוני 2010 סיימה החברה את שלב תיחום הפרויקט (ה-scoping) של הדיווחים הנלווים.

15 באוגוסט, 2010

אמיר בן-דהן נושא המשרה הבכיר בתחום הכספיים	דב ילין מנכ"ל	יאיר לפידות יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוח
--	------------------	---------------------------------	------------------

אני, מר דב ילין, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לרבעון השני של שנת 2010 (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 במצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי הנדרש בדוח של החברה; וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה, שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, ואשר השפיע באופן מהותי, או שסביר שישפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה הנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתו של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, אם היו כאלה; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

15 באוגוסט, 2010

תאריך

דב ילין
מנכ"ל

אני, מר אמיר בן-דהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לרבעון השני של שנת 2010 (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 במצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי הנדרש בדוח של החברה; וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה, שאירע במהלך התקופה המכוסה, ואשר השפיע באופן מהותי, או שסביר שישפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה הנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתו של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, אם היו כאלה; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

15 באוגוסט, 2010

תאריך

אמיר בן-דהן
נושא משרה הבכיר
בתחום הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים

ליום 30 ביוני 2010

(בלתי מבוקרים)

ילון לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים
ליום 30 ביוני 2010

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים ביניים (בלתי מבוקרים):
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח הכולל
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7-9	באורים לדוחות הכספיים התמציתיים

**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
 ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את הדו"ח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2010 ואת הדו"ח התמציתי על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים, ואת הבאור על עיקרי המדיניות החשבונאית ובאורים אחרים לתקופה של שישה ו שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'
 רואי חשבון**

תל אביב, 15 באוגוסט, 2010

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיית עומר, כנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Brightman Almagor Zohar & Co. is a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu

ילון לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 ביוני		נכסים
	2009	2010	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1,427	1,257	2,118	נכסים שוטפים
9,639	6,805	10,625	מזומנים ושווי מזומנים
1,992	1,524	2,132	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
			חייבים ויתרות חובה
<u>13,058</u>	<u>9,586</u>	<u>14,875</u>	סה"כ נכסים
			התחייבויות והון עצמי
4,148	3,889	2,638	התחייבויות שוטפות
852	478	927	התחייבויות לא שוטפות
			התחייבויות בגין מסים נדחים
1,100	1,100	1,100	הון עצמי
6,958	4,119	10,210	הון מניות
8,058	5,219	11,310	יתרת רווח
			סה"כ הון עצמי
<u>13,058</u>	<u>9,586</u>	<u>14,875</u>	סה"כ התחייבויות והון עצמי
אמיר בן דהן			דב ילין
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים			מנהל כללי
יאיר לפידות			יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון			יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 15 באוגוסט, 2010

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילון לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות תמציתיים על הרווח הכולל

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה		לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה		
	ביום 30 ביוני 2009	ביום 30 ביוני 2010	ביום 30 ביוני 2009	ביום 30 ביוני 2010	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
20,496	4,845	6,850	9,101	13,398	הכנסות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים רווח (הפסד) מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
13	1	7	3	13	
3,075	697	(418)	1,630	786	
23,584	5,543	6,439	10,734	14,197	סה"כ הכנסות
11,249	1,112	2,822	5,158	6,513	הוצאות דמי ניהול לחברה קשורה הנהלה וכלליות הוצאות תפעול הכנסות מימון
1,937	475	823	826	1,492	
2,252	532	759	997	1,478	
-	(1)	(8)	(5)	(2)	
15,438	2,118	4,396	6,976	9,481	סה"כ הוצאות
8,146	3,425	2,043	3,758	4,716	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים על הכנסה
2,926	1,249	484	1,377	1,464	מיסים על ההכנסה
5,220	2,176	1,559	2,381	3,252	רווח נקי לתקופה

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילון לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי

לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2010

בלתי מבוקר		
סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,058	6,958	1,100
3,252	3,252	-
<u>11,310</u>	<u>10,210</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2010
רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2010

לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2009

בלתי מבוקר		
סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,838	1,738	1,100
2,381	2,381	-
<u>5,219</u>	<u>4,119</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2009
רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2009

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2010

בלתי מבוקר		
סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,751	8,651	1,100
1,559	1,559	-
<u>10,310</u>	<u>10,210</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 באפריל 2010
רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2010

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2009

בלתי מבוקר		
סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,043	1,943	1,100
2,176	2,176	-
<u>5,219</u>	<u>4,119</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 באפריל 2009
רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2009

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מבוקר		
סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,838	1,738	1,100
5,220	5,220	-
<u>8,058</u>	<u>6,958</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2009
רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2009

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילון לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה		לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה	
	ביום 30 ביוני 2009	ביום 30 ביוני 2010	ביום 30 ביוני 2009	ביום 30 ביוני 2010
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
5,220	2,176	1,559	2,381	3,252
2,926	1,253	485	1,377	1,464
-	(4)	(8)	(5)	(2)
(2,693)	(650)	762	(1,546)	(352)
5,453	2,775	2,798	2,207	4,362
(769)	(145)	7	(301)	(140)
610	(710)	(905)	1,418	(837)
66	(112)	(106)	(37)	(20)
(93)	(967)	(1,004)	1,080	(997)
-	4	8	5	2
(824)	(177)	(236)	(613)	(2,042)
4,536	1,635	1,566	2,679	1,325
3,991	229	195	387	1,968
(8,048)	(2,757)	-	(2,757)	(2,602)
(4,057)	(2,528)	195	(2,370)	(634)
479	(893)	1,761	309	691
948	2,150	357	948	1,427
1,427	1,257	2,118	1,257	2,118

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח התקופה מפעילויות נמשכות הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד הכנסות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה (קיטון) גידול בזכאים צדדים קשורים (קיטון) גידול בזכאים ויתרות זכות

תקבולי ריבית
תשלומי מיסים

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

ילין - לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ביום 24 בנובמבר 2004 כחברה פרטית. החברה סווגה כמוסד כספי כמשמעו על פי חוק מע"מ ועוסקת ליום המאזן בניהול עשר קופות גמל.

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה החברה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב זהים לאילו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ב. הדוחות הכספיים התמציתיים ערוכים בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ג. **תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי החברה, אשר צפוי או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:**

▪ IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים פיננסיים. התקן דורש שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת. מכשירי הון ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת במימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות

בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

ג. תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי החברה, אשר צפוי או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)

▪ IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" (המשך)

הוראות התקן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. ישויות המיישמות את התקן ביישום מוקדם לפני 1 בינואר 2012 רשאיות שלא ליישם בדרך של יישום למפרע.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

▪ IAS 24 (מתוקן) "גילויים בהקשר לצד קשור"

התקן החדש מצמצם את דרישות הגילוי של ישות הקשורה לממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה בגין עסקאות הנעשות עם ישויות הקשורות לאותה ממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה. בנוסף, התקן משנה את הגדרת צד קשור. התקן ייושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

ד. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן. (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי).

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד בישראל		שער החליפין היציג של הדולר	תאריך הדוחות הכספיים:
מדד ידוע	מדד בגין		
115.48	115.16	3.875	ליום 30 ביוני 2010
107.73	108.67	3.919	ליום 30 ביוני 2009
110.57	110.57	3.775	ליום 31 בדצמבר 2009
%	%	%	שיעורי השינוי:

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה:

0.66	0.38	2.65	ביום 30 ביוני 2010
1.15	2.13	3.08	ביום 30 ביוני 2009

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:

(0.86)	(0.95)	4.36	ביום 30 ביוני 2010
1.89	2.27	(6.42)	ביום 30 ביוני 2009

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

3.82	3.91	(0.71)
------	------	--------

ביום 4 בפברואר, 2010 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה מספר – 174 הוראות שעה לשנות המס 2007, 2008, ו- 2009 - ("להלן": התיקון לפקודה"). בהתאם לתיקון לפקודה, תקן חשבונאות ישראלי מספר 29 בדבר אימוץ תקן דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) לא יחול לצורך קביעת ההכנסה החייבת בשנים האמורות אף אם יושם לצורך עריכת הדוחות הכספיים. טרם נקבעה הוראת חוק ביחס לסוגיית אי החלת תקני דיווח בינלאומיים (IFRS). בקביעת ההכנסה החייבת בשנת 2010 השפעת התיקון לפקודה על הדוחות הכספיים אינה מהותית.