



יָלִין לַפִּידוֹת YELIN LAPIDOT

ניהול קופות גמל בע"מ

יָלִין לַפִּידוֹת נִיְהוּל קוֹפוֹת גַּמַּל בַּע"מ

דוֹח דִּירֶקטוֹרִיוֹן

לַתְּקוּפָה שֶׁהִסְתַּיְימָה בְּיוֹם 31 בְּמָרֵץ 2008

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

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

11	הצהרות לגבי גילוי
----	--------------------------

הדוחות הכספיים

דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2008

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 פעילותן. הקופות קיבלו את אישור משרד האוצר לשינויים כאמור והופעלו לראשונה בתאריך 28 בדצמבר 2007.

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

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 - קרן השתלמות	השתלמות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים	פיצויים	מעבידים
ילין לפידות - גמל ב'	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - השתלמות ב'	השתלמות	שכירים ועצמאים

(*) בעקבות תיקון 3 לחוק קופות הגמל (ראה עמוד 8), 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 נתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון אישור גורף כקופת גמל לקצבה.

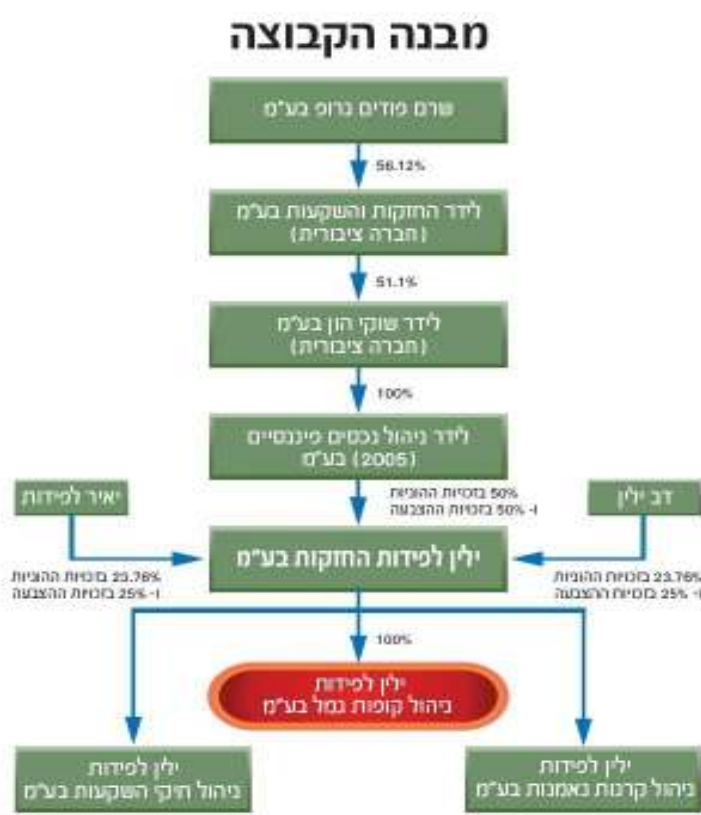
היקף הנכסים המנוהל על ידי החברה ליום 31/03/2008:

היקף הנכסים מנוהל (אלפי ש"ח)	שם הקופה
808,617	ילין לפידות - קופת גמל
133,211	ילין לפידות - קופת גמל מנייתית
157,992	ילין לפידות - קופת גמל אג"ח
575,803	ילין לפידות - קרן השתלמות
192,747	ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
4,762	ילין לפידות – גמל ב'
1,619	ילין לפידות – השתלמות ב'
1,874,751	סה"כ

בעלי המניות בחברה:

הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק במלואו בידי ילין לפידות החזקות בע"מ, ח.פ. 513167346, חברה פרטית שעסוקה 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-23.76% מהזכויות בהון ו-25% מזכויות ההצבעה, ולידר ניהול נכסים פיננסיים 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 31 במרץ 2008 הסתכמו בכ- 6,648 אלפי ש"ח, לעומת כ- 9,506 אלפי ש"ח ו- 11,078 אלפי ש"ח לימים 31 במרץ 2007 ו-31 בדצמבר, 2007 בהתאמה.
 התחייבויות החברה ליום 31 במרץ 2008 מסתכמות בכ- 4,209 אלפי ש"ח, לעומת כ- 7,647 אלפי ש"ח ו- 8,853 אלפי ש"ח לימים 31 במרץ 2007 ו-31 בדצמבר, 2007 בהתאמה. שינויי בהתחייבויות השוטפות נובע בעיקר מחבות החברה לחברה קשורה בגין קבלת שירותי ניהול ושירותים נוספים מחברה הקשורה. ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2008 מסתכם בכ - 2,439 אלפי ש"ח, לעומת הון העצמי בסך 1,859 אלפי ש"ח ו- 2,225 אלפי ש"ח לימים 31 במרץ 2007 ו-31 בדצמבר, 2007 בהתאמה. למועד הדוח, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה לניהול קופות גמל הינו 1,100 אלפי ש"ח בקירוב.

2. **תוצאות הפעילות**
 הכנסות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2008 מסתכמות לסך 4,420 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך -3,838 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות בסך 18,415 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007. שינויים בהכנסות החברה נובעים משינויים בהיקף הנכסים המנוהלים. דמי הניהול לחברה קשורה (המספקת לחברה שירותי ניהול ושירותים נוספים) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2008 מסתכמים לסך 3,446 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,883 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ודמי ניהול לחברה קשורה בסך 14,537 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007. הרווח הנקי של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2008 מסתכם לסך של 214 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי של כ- 341 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח נקי בסך 707 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד

(אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה בתאריך	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2007	2008	
31/12/2007	2007	2008	
17,964	3,504	4,701	הכנסות מניהול קופות גמל
451	334	(281)	הכנסות אחרות ורווחים (הפסדים) מני"ע סחירים
18,415	3,838	4,420	סך הכנסות
17,207	3,267	4,132	עלויות המימון לניהול קופות גמל
12	3	3	הוצאות מימון, נטו
489	227	71	הוצאות (הכנסות) מס
707	341	214	רווח לתקופה

3. **נזילות ומקורות מימון**
 החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2008 השתמשה החברה לפעילותה השוטפת במזומנים בסך 4,022 אלפי ש"ח לעומת מזומנים בסך - 2,782 אלפי ש"ח שנבעו לחברה בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה זו נבעו לחברה 514 אלפי ש"ח מפעילות השקעה (רכישות בניכוי תמורה ממכירות ניירות ערך סחירים).

4. **התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח**
 מיום 31 במרץ 2008 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, המושפע מגורמים פוליטיים, ביטחוניים, וכלכליים בישראל ובעולם. התנודתיות הרבה משפיעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים. ברבעון הראשון של 2008 משבר הדירור בארצות הברית ומחנק האשראי בארצות הברית ואירופה הקרינו על כלל שוקי ההון ברחבי העולם, אשר רשמו ירידות חדות. השלכה נוספת של התפתחויות אלו הייתה מיעוט ההנפקות בשוק הראשוני והעברת הון לאפיקים סולידיים.

מדד המניות הכללי, אשר עלה כ-23% בשנת 2007, ירד במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008 בכ-9.7%. במהלך הרבעון הושפעו שווקי המניות והאג"ח מהתחזקות התחזיות שצפו כי כלכלת ארה"ב תשקע במיתון בעקבות התפוצצות בועת משכנתאות ה"סאב-פריים" (משכנתאות ללווים בסיכון גבוה) ומחנק האשראי אשר בא בעקבותיה. משברים אלו תרמו להחלשות הדולר מול המטבעות העיקריים, דבר אשר תרם לעליה במחירי הסחורות והאנרגיה. השפעות אלו תרמו להיפוך מגמת זרימת הכספים: בעוד שבשנת 2007 נרשמה כניסת הון אל קופות הגמל הרי שברבעון הראשון של 2008 נרשמה יציאה של הון מגופים אלו.

תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בתקופת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

כללי

נתוני הצמיחה ברבעון הראשון של 2008 טרם פורסמו, אולם בנק ישראל מעריך כי במהלך שנת 2008 ימשיך המשק הישראלי במגמת הצמיחה ויצמח בכ-3.2%, וזאת לעומת קצב צמיחה של כ-5.3% בשנת 2007. הירידה הצפויה מוסברת בהתמתנות הפעילות הכלכלית בארצות הברית ובהערכות קרן המטבע הבין לאומית כי הצמיחה הגלובלית תאט בשנתיים הקרובות. בנוסף להאטה בכלכלת ארצות הברית, התפתחויות מקרו-כלכליות נוספות השפיעו על השוק הישראלי ברבעון הראשון של שנת 2008: הזירה הבין לאומית – קבלת ישראל כחברה במרכז לפיתוח של ארגון ה-OECD, העלאת דירוג החוב של מדינת ישראל לדירוג "A".

אינפלציה – בתחילת שנת 2008 היה קצב האינפלציה 3.4%, אולם במהלך הרבעון הראשון של 2008 עלה קצב האינפלציה והוא עומד כעת על 3.7%. בנוסף על כך מחירי הסחורות הבסיסיות (אורז, חיטה וכ"ו) הוסיפו לעלות, כמו גם מחירי הנפט, אשר הגיעו לשיאים חדשים. התפתחויות אלו, המוסברות בצמיחתן המואצת של המדינות המתפתחות ובראשן סין והודו, ובהיחלשותו של הדולר אף גרמו לעליה בציפיות האינפלציוניות. על אף התפתחויות אלו, בנק ישראל חוזה כי היחלשות הכלכלה האמריקאית תוביל להתייצבות מחירי הסחורות ולהאטת קצב האינפלציה בישראל ולכן הוריד את ריבית בנק ישראל פעמיים, בחצי נקודת אחוז כל פעם.

שקל-דולר -השקל תוסף ב-8.2% מול הדולר ותוסף ב-0.7% מול היורו. התחזקות השקל נובעת מהחלשות הדולר בעולם ומהנתונים המקרו-כלכליים החיוביים הנמדדים בישראל.

ריבית – במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008, פורסמו שתי הפחתות ריבית, כל אחת בגובה חצי נקודת אחוז, כך שהריבית כיום הינה 3.25%. בנק ישראל מתמך בין אינפלציה הגבוהה מיעד האינפלציה של הממשלה ולחצים אינפלציוניים מתמשכים הנובעים מעליית מחירי הסחורות ובין ההאטה הצפויה בצמיחה עקב היחלשות כלכלת ארה"ב. בנק ישראל הכריע את הכף לטובת הורדות ריבית מתוך צפייה כי ההאטה בכלכלת ארה"ב תוביל להאטה בצמיחה בישראל ולירידה בלחצים האינפלציוניים. בהודעת הריבית האחרונה בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה ואף רמז כי הריבית תעלה, זאת בעקבות נתונים כי המשק הישראלי אינו מאט בצורה חזקה. השינויים בשיעורי הריבית משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות וגיוסי ההון על ידי חברות – ברבעון הראשון של שנת 2008 ירדו מדדי המניות. מדד ת"א-25 ירד בכ-18.1%. מדד ת"א-100 ירד בכ-19.6%. בעקבות הטלטלות בשווקים הפיננסיים ירד קצב גיוס ההון. הנפקות המניות בשוק ההון ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכמו לסכום של כ-1.8 מיליארדי ש"ח. זאת בהשוואה ל-21.4 מיליארדי ש"ח בשנת 2007.

שוק אגרות החוב – מדד אג"ח כללי עלה ברבעון הראשון של שנת 2008 ב-2.1%. במהלך הרבעון הראשון ירדו התשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות הממשלתיות בעקבות הפניית הון לאפיקים סולידיים. בנוסף, התשואות לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות הצמודות ירדו אף הן בשל האמור לעיל ועקב התגברות הציפיות האינפלציוניות. תמונת הראי של שינויים אלו הייתה עליה בתשואה לפדיון של אגרות החוב של חברות הנדל"ן ואגרות החוב הלא מדורגות.

שינויי חקיקה המשפיעים על החברה

ביום 23 בינואר 2008 פורסם ברשומות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 (להלן – "תיקון 3 לחוק קופות הגמל"), ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשס"ח-2008. בתיקוני החקיקה נקבע בין היתר כי יהיו שני סוגים של קופות גמל לקצבה: קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים (להלן – "קופת גמל משלמת") וקופת גמל לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה (להלן – "קופת גמל לא משלמת"). קופות התגמולים שבניהול החברה הינן קופות גמל לא משלמות. בנוסף, תיקון 3 לחוק קופות הגמל אוסר על הקמת קופות גמל מרכזיות לפיצויים חדשות וכן קובע כי קופות גמל מרכזיות לפיצויים ימשיכו לפעול רק עד לחודש ינואר 2011. בשל הזמן הקצר שחלף ממועד פרסום התיקון האמור, טרם ניתן לאמוד את השפעתו על התנהלות השווקים.

ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן

1. התפתחות ענף קופות הגמל ומצב החברה

בשנים האחרונות חלו שינויים רבים בתחום פעילות קופות הגמל בשוק ההון הישראלי. השינויים המהותיים נוגעים בעיקר להעברת פעילות ניהול קופות גמל מהגופים הבנקאיים לאחרים, הגדלת השקיפות בקשר עם ביצועי קופות גמל, הקלת מנגנון העברת הכספים מקופה לקופה והטלת מגבלות שונות לגבי תקופת החיסכון בקופות גמל והזכאות להטבות במס. להערכת החברה השפיעו השינויים האמורים על העברת כספים מנוהלים מקופה לקופה (בשל שנוי בזהות החברה מנהלת, תשואות וכד'). כמו כן, שינויי החקיקה החדשים ומגבלות הדין לעניין תקופת ההשקעה והזכאות להטבות בקשר עם השקעה בקופות גמל עשויה לפגוע בהיקף ההפקדות בקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים.

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

היקף נכסי הקופה ליום (אלפי ש"ח)			שם הקופה
31/12/06	31/12/07	31/03/2008	
557,729	950,263	808,617	ילין לפידות - קופת גמל
129,153	177,881	133,211	ילין לפידות - קופת גמל מנייתית
68,898	108,557	157,992	ילין לפידות - קופת גמל אג"ח
327,909	628,396	575,803	ילין לפידות - קרן השתלמות
74,113	164,322	192,747	ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
---	4	4,762	ילין לפידות - גמל ב'
---	20	1,619	ילין לפידות - השתלמות ב'
1,157,802	2,029,443	1,874,751	סה"כ

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

שנה שהסתיימה ביום 31/12/2006	שנה שהסתיימה ביום 31/12/2007	3 חודשים שהסתיימו ביום 31/03/2008	שם הקופה
18.12%	6.14%	-3.10%	ילין לפידות - קופת גמל
34.41%	6.42%	-13.25%	ילין לפידות - קופת גמל מנייתית
13.65%	6.16%	0.40%	ילין לפידות - קופת גמל אג"ח
17.87%	6.10%	-2.97%	ילין לפידות - קרן השתלמות
19.07%	6.72%	-2.45%	ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
---	---	-2.09%	ילין לפידות - גמל ב'
---	---	-0.41%	ילין לפידות - השתלמות ב'

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:

משרד רואה חשבון: Deloitte בריטמן אלמגור
 מען המשרד: מרכז עזריאלי 1, תל אביב
 השותף במשרד אשר אחראי על הטיפול בחברה המנהלת: רו"ח שלמה בן-שימול

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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בעניינים הכספיים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 וחשכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2008 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.

ביום 27 במאי 2007 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון במשרד האוצר את חוזר גופים מוסדיים מספר 9-9-2007 הדין באחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, החוזר מיישם בגופים המוסדיים את דרישות סעיף 404 של SOX-ACT (להלן סעיף 404).

על פי דרישת החוזר ייושם סעיף 404 כך שהחל מהדוחות הכספיים, המפורסמים לציבור הרחב, לשנת 2009 תיכלל בדוח הכספי הצהרת הנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. בנוסף, החל מדוחות כספיים אלה תיכלל חוות דעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

החל משנת 2010 בדוח השנתי של גוף מוסדי תיכלל הצהרת הנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי אשר תתייחס לכל דיווח כספי של הגוף המוסדי כולל דיווחים לממונה, לציבור הרחב, לעמיתים (לרבות באמצעות אתר האינטרנט).

החברה החלה בהיערכותה ליישום סעיף 404. לפי החלטת דירקטוריון הקופה מיום 23 במארכ, 2008 מונה צוות היגוי ליישום הוראות סעיף 404 בראשות מנכ"ל החברה והכולל בעלי תפקידים שונים בחברה, כמו כן מונה צוות לפרויקט בראשות חשב החברה ובסיועם של יועצים חיצוניים. הקופה הגדירה בהחלטה דלעיל את תהליך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. בנוסף בוחנת החברה שימוש בכלי מחשוב לניהול התהליך.

11 במאי 2008

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 השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לרבעון הראשון של שנת 2008 (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.

11 במאי 2008

תאריך

דב ילין
מנכ"ל

אני, מר אמיר בן-דהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לרבעון הראשון של שנת 2008 (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.

11 במאי 2008

תאריך

אמיר בן-דהן
נושא משרה הבכיר
בתחום הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2008

(בלתי מבוקרים)

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2008

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה של רואי החשבון
2	תמצית מאזנים ביניים
3	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
4	תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי
5	תמצית דוחות ביניים על תזרימי מזומנים
6-11	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

לכבוד
חברי הדירקטוריון של
חברת ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
תל - אביב

א.ג.נ.,

הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים
לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2008

לבקשתכם, סקרנו את תמצית המאזן ביניים של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ליום 31 במרץ 2008, את תמצית דוחות הרווח והפסד ביניים, את תמצית הדוח על השינויים בהון העצמי ביניים ואת תמצית הדוחות על תזרימי המזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים, כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת ברורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני בקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים".

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 11 במאי, 2008

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית מאזנים ביניים

(באלפי ש"ח)

31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2007	2007	2008	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
3,694	4,854	186	<u>נכסים שוטפים</u>
5,888	3,463	4,953	מזומנים ושווי מזומנים
1,496	1,189	1,385	השקעות לזמן קצר
11,078	9,506	6,524	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	סה"כ נכסים שוטפים
-	-	124	<u>נכסים לא שוטפים</u>
-----	-----	-----	נכסי מסים נדחים
11,078	9,506	6,648	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	
8,812	7,539	4,209	<u>התחייבויות שוטפות</u>
-----	-----	-----	
41	108	-	<u>התחייבויות בלתי שוטפות</u>
-----	-----	-----	התחייבויות מסים נדחים
1,100	1,100	1,100	<u>הון עצמי</u>
1,125	759	1,339	הון מניות
2,225	1,859	2,439	יתרת רווח
-----	-----	-----	סך הון עצמי
11,078	9,506	6,648	סך התחייבויות והון עצמי
-----	-----	-----	

הבאורים לדוחות הכספיים הביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אמיר בן דהן נושא המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספיים	דב ילין מנהל כללי	יאיר לפידות יו"ר הדירקטוריון
---	-----------------------------	--

תאריך אישור הדוחות: 11 במאי, 2008

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים

(באלפי ש"ח)

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		
2007	2007	2008	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
17,964	3,504 (*)	4,701	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
108	26	23	מהשקעות הכנסות ממזומנים ושויי מזומנים מניירות ערך סחירים
343	308	(304)	
18,415	3,838	4,420	סך כל ההכנסות
14,537	2,883	3,446	הוצאות דמי ניהול לחברה קשורה הנהלה וכלליות מימון
2,670	384 (*)	686	
12	3	3	
17,219	3,270	4,135	סך כל ההוצאות
1,196	568	285	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים על הכנסה
489	227	71	מיסים על ההכנסה
707	341	214	רווח נקי לתקופה

(*) סווג מחדש ראה באור 2(י).

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי
(באלפי ש"ח)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2008

סך הכל	עודפים (בלתי מבוקר)	הון מניות
2,225	1,125	1,100
214	214	-
<u>2,439</u>	<u>1,339</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2008
רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2008

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2007

סך הכל	עודפים (בלתי מבוקר)	הון מניות
1,518	418	1,100
341	341	-
<u>1,859</u>	<u>759</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2007
רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2007

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

סך הכל	עודפים (מבוקר)	הון מניות
1,518	418	1,100
707	707	-
<u>2,225</u>	<u>1,125</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2007
רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2007

הבאורים לדוחות הכספיים הביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות ביניים על תזרימי המזומנים

(באלפי ש"ח)

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		
	2 0 0 7	2 0 0 8	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
707	341	214	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
489	227	71	רווח נקי לתקופה
12	3	3	הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(177)	(279)	421	הוצאות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד
			הפסד (רווח) מניירות ערך סחירים
(691)	(384)	111	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
3,945	2,883	(4,803)	קיטון בחייבים ויתרות חובה
263	2	5	גידול (קיטון) בזכאים צדדים קשורים
			גידול בזכאים ויתרות זכות
(12)	(3)	(3)	תשלומי ריבית
(387)	(8)	(41)	תשלומי מיסים
4,149	2,782	(4,022)	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
4,080	426	537	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(6,573)	(392)	(23)	תמורה ממכירת ניירות רך סחירים
			רכישת ניירות ערך סחירים
(2,493)	34	514	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
1,656	2,816	(3,508)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
2,038	2,038	3,694	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
3,694	4,854	186	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים הביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

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

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי:

(1) הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים (להלן-"דוחות ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB), כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן 34 IAS, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן-"IAS 34"). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה וכן בעריכת מאזן הפתיחה לפי תקני ה-IFRS.

יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם.

(2) אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים

בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 29 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן - "תקן 29"), החל מיום 1 בינואר 2008 מיישמת החברה את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB).

לאור זאת, דוחות ביניים אלו ליום 31 במרץ 2008 ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו מועד ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB), כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים.

דוחות ביניים אלה יושמו הוראות IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן - "IFRS 1"), הקובע את הוראות המעבר לדיווח לראשונה לפי תקני ה-IFRS. בהתאם להוראות IFRS 1, מועד המעבר של החברה לדיווח לפי תקני IFRS, כהגדרתו ב- IFRS 1 הינו יום 1 בינואר 2007 (להלן- "מועד המעבר") והמאזן לאותו מועד הינו מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS (להלן - "מאזן הפתיחה").

דוחות הביניים יישמה החברה באופן רטרואקטיבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות את תקני ה-IFRS שפורסמו עד למועד עריכת הדוחות הכספיים ביניים, ושצפויים להיות בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2008.

לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. מספרי ההשוואה לתקופה זו הוצגו מחדש בדוחות כספיים אלה בהתאם לתקני ה-IFRS.

ב. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בכפוף להתאמות מסויימות להוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר (להלן - "ההוראות") ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, למעט תקנות אשר אינן מאפשרות את יישום תקני ה-IFRS, או את המותר על פיהם.

ג. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט:

הנכסים וההתחייבויות הבאים הנמדדים לפי שוויים ההוגן: מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ד. נכסים פיננסיים:

(1) כללי

נכסים פיננסיים מוכרים במאזן החברה כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינם תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו החברה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי העלות הכוללת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר עלויות הנלוות לרכישתם נזקפות לדוח הרווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(2) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים מסווגים כ"נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד" כאשר אותם נכסים מוחזקים לצורכי מסחר או כאשר הם יועדו כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכס פיננסי מסווג כמוחזק למטרות מסחר, אם:

- הוא נרכש בעיקרו למטרת מכירה בעתיד הקרוב; או
- הוא מהווה חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזהים, המנוהלים יחד ע"י הקבוצה ושיש לו דפוס מעשי מוכח של פעילות לצורך הפקת רווחים בזמן הקצר; או
- הוא נגזר שאינו מיועד ואפקטיבי כמכשיר מגדר.

נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצג בשווי הוגן. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר בדוח רווח והפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי.

(3) הלוואות וחייבים

לקוחות, פיקדונות, הלוואות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כהלוואות וחייבים. הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך, אם ישנה כזו. הכנסות ריבית מוכרות בשיטת הריבית האפקטיבית, למעט בגין חייבים לזמן קצר כאשר סכומי הריבית בהם יש להכיר אינם מהותיים.

ה. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממכירת סחורות או מתן שירותים במהלך העסקים הרגיל. ההכנסה מוצגת לאחר ניכוי אומדן בגין הנחות.

הכנסה מהספקת שירותים

הכנסה מעסקה להספקת שירותים מוכרת בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה ובהתקיים כל התנאים הבאים:

- סכום ההכנסה ניתן למדידה באופן מהימן;
- צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לקבוצה;
- שלב ההשלמה של העסקה בתאריך המאזן ניתן למדידה באופן מהימן; וכן
- העלויות שהתהוו במסגרת העסקה והעלויות הנדרשות להשלמתה ניתנות למדידה באופן מהימן.

ו. הפרשות:

כללי

הפרשות מוכרות כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגין צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד המאזן תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך הפנקסני של ההפרשה הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה החברה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (virtually certain) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדן באופן מהימן.

ז. מסים על הכנסה:

(1) כללי

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון העצמי, ולעסקאות צירופי עסקים.

(2) מסים שוטפים

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך המאזן.

ט. תקנים, תיקונים לתקנים והבהרות שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף אשר לא אומצו בידי החברה באימוץ מוקדם:

(1) **IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים"**

התקן קובע את ההצגה הנדרשת בדוחות הכספיים, ומפרט מסגרת כללית למבנה דוח כספי ותוכן מינימלי, אשר יש לכלול במסגרת הדוח. במסגרת התיקון לתקן זה, בוצעו שינויים למתכונת ההצגה הקיימת של הדוחות הכספיים, וכן הורחבו דרישות ההצגה והגילוי לדוחות הכספיים, ובכלל זה הצגת דוח נוסף במסגרת הדוחות הכספיים בשם "דוח על רווח מקיף", והוספת מאזן לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים במקרים של שינוי מדיניות חשבונאית בדרך של יישום למפרע, במקרים של הצגה מחדש ובמקרים של סיווג מחדש.

התקן יחול לגבי תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2009. התקן מאפשר יישום מוקדם.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על דוחותיה הכספיים.

(2) **תיקון IAS 32, מכשירים פיננסיים: הצגה, ו- IAS 1, הצגת דוחות כספיים**

התיקון ל- IAS 32 משנה את הגדרת התחייבות פיננסית, נכס פיננסי ומכשיר הוני, וקובע כי מכשירים פיננסיים מסוימים, הניתנים למימוש בידי המחזיק בהם יסווגו כמכשירים הוניים.

הוראות התיקון יחולו לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2009. יישום מוקדם מותר.

התקן יחול לגבי תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2009. התקן מאפשר יישום מוקדם.

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

י. **סיווג מחדש:**

סיווג מחדש של הכנסות והוצאות בתוקף מיום 1 בינואר, 2006, החברה מציגה את ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל בסכום ברוטו לפני ניכוי הוצאות עמלות תפעול המשולמות לבנקים.

להלן פירוט ההשפעה:

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
2007	
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
3,131	הכנסות כפי שדווחו בעבר
373	סיווג מחדש של הוצאות בגין עמלות תפעול
<u>3,504</u>	הכנסות כמוצגות בדוח זה

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של החברה, המתוארת בבאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

ב. שיקולי דעת קריטיים ביישום מדיניות חשבונאית:

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה לעיל), שביצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של החברה, ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

ג. מקורות מפתח לאומדני אי וודאות:

מסים על הכנסה

החברה כפופה לחוקי המס במדינת ישראל. שיקול דעת נרחב נדרש לצורך קביעת ההתחייבות למס שוטף של החברה. לחברה עסקאות רבות, אשר תוצאות המס לגביהן אינן וודאיות. החברה מכירה בהתחייבויות בגין תוצאות המס של עסקאות אלה, בהתבסס על אומדני ההנהלה, אשר מסתמכת על יועצים מקצועיים, בנוגע לעיתוי וגובה חבות המס הנובעת מעסקאות אלה. כאשר תוצאת המס של עסקאות אלה שונה מאומדני ההנהלה, יוקטנו / יוגדלו הוצאות המסים וההתחייבויות למסים נדחים במועד קביעת השומה הסופית.

ביום 23 בינואר 2008 התקבל בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 (להלן - **תיקוני החקיקה**), אשר כולל שורה של תיקוני חקיקה, וביניהם תיקונים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ולפקודת מס הכנסה. תיקוני החקיקה פורסמו ברשומות ביום 28 בינואר 2008.

החברה בוחנת את ההשלכות של תיקני החקיקה החדשים.