



יֵלִין לַפִּידוֹת YELIN LAPIDOT

ניהול קופות גמל בע"מ

יֵלִין לַפִּידוֹת נִיהוּל קוֹפוֹת גַּמֵּל בַּע"מ

דוֹח דִּירֶקטוֹרִיוֹן

לַתְּקוּפָה שֶׁהִסְתַּיְימָה בְּיוֹם 30 בְּיוֹנֵי 2008

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

- מאפיינים כללים של החברה המנהלת 3
- תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים 5
- התפתחויות כלכליות במשק 6
- מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן 8
- נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים 9
- הערכת בקרות ונהלים והבקרה פנימית על הדיווח הכספי 9

הצהרות לגבי גילוי 10

הדוחות הכספיים

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 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 בפעילותן. הקופות קיבלו את אישור משרד האוצר לשינויים כאמור והופעלו לראשונה בתאריך 28 בדצמבר 2007.

בחודש מאי 2008 נתקבל אישור משרד האוצר להפעלת קרן השתלמות נוספת (ילין לפידות השתלמות אג"ח). הקופה הופעלה לראשונה בחודש יולי 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

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

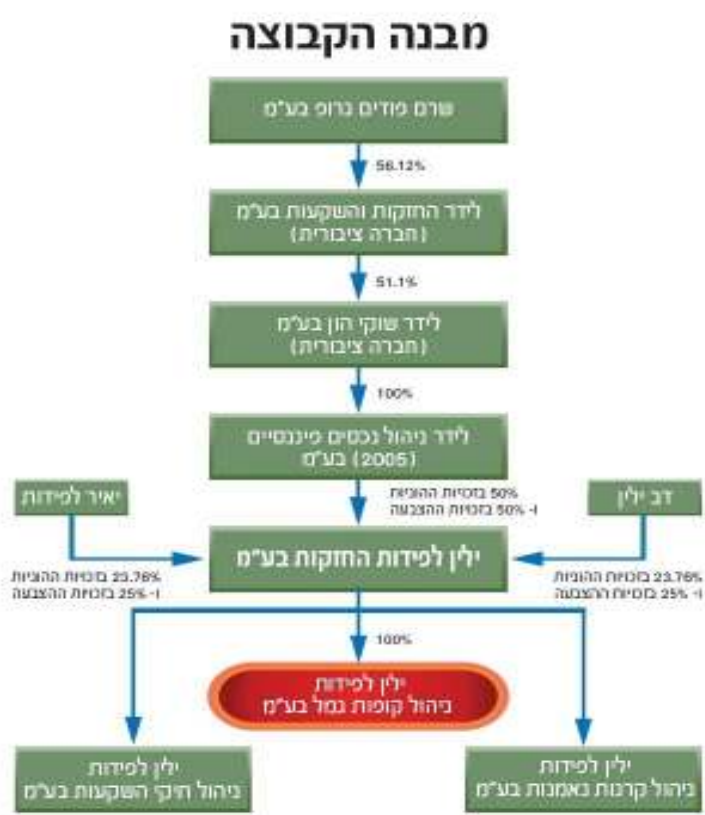
שם הקופה	סוג האישור	מעמד העמיתים
ילין לפידות - קופת גמל	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - קופת גמל מנייתית	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - קופת גמל אג"ח	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - קרן השתלמות	השתלמות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים	פיצויים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

(*) בעקבות תיקון 3 לחוק קופות הגמל (ראה עמוד 7), 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.

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 30 ביוני 2008 הסתכמו בכ- 6,754 אלפי ש"ח, לעומת כ- 9,182 אלפי ש"ח ו- 11,078 אלפי ש"ח לימים 30 ביוני 2007 ו-31 בדצמבר, 2007 בהתאמה.
 התחייבויות החברה ליום 30 ביוני 2008 מסתכמות בכ- 4,156 אלפי ש"ח, לעומת כ- 7,113 אלפי ש"ח ו- 8,853 אלפי ש"ח לימים 30 ביוני 2007 ו-31 בדצמבר, 2007 בהתאמה. שינויים בהתחייבויות השוטפות נובעים בעיקר מחבות החברה לחברה קשורה בגין קבלת שירותי ניהול ושירותים נוספים מחברה הקשורה. ההון העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2008 מסתכם בכ- 2,598 אלפי ש"ח, לעומת הון העצמי בסך 2,069 אלפי ש"ח ו- 2,225 אלפי ש"ח לימים 30 ביוני 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 מסתכמות לסך 8,924 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך 8,583 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 מסתכמים לסך 6,788 אלפי ש"ח, לעומת סך של 6,622 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008 מסתכם לסך של 373 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי של כ- 551 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 בינוי		
	2007	2008	
31/12/2007	2007	2008	
17,964	8,024	9,245	הכנסות מניהול קופות גמל
451	559	(321)	הכנסות אחרות ורווחים (הפסדים) מני"ע סחירים
18,415	8,583	8,924	סך הכנסות
17,207	7,653	8,350	עלויות המיוחסות לניהול קופות גמל
12	29	14	הוצאות מימון, נטו
489	350	187	הוצאות מס
707	551	373	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 2008 השתמשה החברה לפעילותה השוטפת במזומנים בסך 3,709 אלפי ש"ח לעומת מזומנים בסך - 2,000 אלפי ש"ח שנבעו לחברה בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה זו נבעו לחברה 910 אלפי ש"ח מפעילות השקעה (תמורה ממכירות ניירות ערך סחירים בניכוי רכישות) לעומת 1,157 אלפי ש"ח ששימשו את החברה לפעילות השקעה.

4. **התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח**
 מיום 30 ביוני 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, ומושפע מגורמים פוליטיים, ביטחוניים, וכלכליים בישראל ובעולם. התנודתיות הרבה משפיעה על היקף ואופן פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים. במהלך הרבעון השני של 2008 משבר הדיור ומחנק האשראי בארצות הברית ואירופה המשיכו להשפיע על כלל שווקי ההון ברחבי העולם. תחילת הרבעון אופיינה בעליות שערים, בעקבות תוכנית ההצלה של בנק ההשקעות בר סטרנס, אולם בסוף הרבעון נרשמו ירידות חדות בעקבות האמרת מחירי הנפט לשיאים חדשים וחששות מחודשים מפני גלישה למיתון בארצות הברית, אשר תגרור האטה עולמית. השלכה נוספת של התפתחויות אלו הייתה מיעוט ההנפקות בשוק ההון (מלבד הקצאת ההון של בנק הפועלים לקרן יורק והנפקת המניות של אפריקה ישראל).

מדד המניות הכללי, אשר ירד כ-16.7% ברבעון הראשון, עלה במהלך הרבעון השני של שנת 2008 בכ-5.5%. במהלך הרבעון הושפעו שווקי המניות והאג"ח מרכישתו של בנק ההשקעות האמריקני בר סטרנס על ידי בנק ההשקעות האמריקני גיי פי מורגן, בתיווכו של הבנק הפדרלי האמריקני, עקב החשש כי קריסתו של בר סטרנס תוביל לערעור היציבות הפיננסית בארצות הברית. התערבות זו של הממשל, פורשה על ידי השוק כרשת בטחון למגזר הפיננסי וסייעה להפגת החששות ממשבר פיננסי מתמשך. בחודש יוני, בעקבות האמרת מחירי הנפט לשיאים חדשים וחששות מחודשים מפני שוק הדיור והפיננסים בארצות הברית, חוו שווקי המניות ירידות חדות. בהשפעת התפתחויות אלו המשיכה מגמת יציאת הכספים מקופות הגמל, אם כי בקצב נמוך יותר: בעוד ברבעון הראשון של 2007 נרשמה יציאה של כ-1,287 מיליון ₪ מקופות הגמל הרי שברבעון השני של 2008 נרשמה יציאה של 1,159 מיליון ש"ח.

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

כללי

ברבעון הראשון של שנת 2008 צמח התוצר המקומי הגולמי בשיעור שנתי של 5.4%. שיעור האבטלה ירד לשפל היסטורי של 6.1%. עליית מחירי הסחורות והנפט והימשכות המשבר בשווקי הדיור והאשראי בארצות הברית הובילו את בנק ישראל לצפות להאטה בצמיחה הכלכלית בישראל. צפייה זו, הובילה את נגיד בנק ישראל להותיר את הריבית לחודש מאי בגובה 3.25%, למרות שהאינפלציה בישראל עמדה על 3.7% (במהלך 12 החודשים הקודמים), אולם בשתי החלטות הריבית הנוטות ברבעון השני, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית ב-0.25% עד לרמה של 3.75%. במהלך הרבעון השני התחזק השקל אל מול הדולר ב-5.6%. עוצמת השקל פגעה בחברות היצוא הישראליות וגרמה לבנק ישראל לרבע את קצב רכישת הדולרים, במסגרת תוכניתו להגדיל את יתרות המט"ח של הבנק, וזאת במטרה לפחת את השקל אל מול הדולר ובכך לתמוך ביצוא.

אינפלציה – בתחילת הרבעון השני של שנת 2008 עמד קצב האינפלציה השנתי על 3.7%, אולם המשך עליית מחירי הנפט והמזון גרמו לזינוק באינפלציה עד לקצב שנתי של 5.4% בחודש מאי. בעקבות העלייה באינפלציה ובציפיות האינפלציוניות ולמרות הצפייה להאטה כלכלית, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית ב-0.25% ל-3.5% בהחלטת הריבית לחודש יוני, ואף העלה את הריבית ב-0.25% ל-3.75% בהחלטת הריבית לחודש יולי. יש לציין כי העלאה זו נעשתה למרות מדד נמוך מהציפיות בגובה 0.1% ועל מנת לעגן את הציפיות האינפלציוניות.

שקל-דולר – במהלך הרבעון השני של 2008 השקל תוסף ב-5.6% מול הדולר ותוסף ב-5.8% מול היורו. התחזקות השקל מוסברת על ידי בנק ישראל בהחזרת הון לישראל על ידי ישראלים ועל ידי היציבות היחסית אותה מפגין המשק הישראלי.

ריבית – במהלך הרבעון השני של שנת 2008, הריבית הושארה על כנה בגובה 3.25% פעם אחת, והועלתה פעמיים, ב-0.25% בכל החלטה, כך שבסוף הרבעון עמדה הריבית על 3.75% (פער של 1.75% מעל לריבית הבנק הפדרלי האמריקני). בנק ישראל מתמך בין אינפלציה, הגבוהה מיעד האינפלציה של הממשלה (-1%)

3%), והנובעת מגורמים אקסוגניים ואנדוגניים למשק הישראלי, ובין ההאטה הצפויה בצמיחה עקב היחלשות כלכלת ארה"ב. במהלך הרבעון בנק ישראל הכריע את הכף לטובת העלאות ריבית על מנת לעגן את הציפיות האינפלציוניות וזאת למרות שהעלאות הריבית עשויות לחזק את השקל אל מול הדולר. השינויים בשיעורי הריבית משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב והמניות שבהן משקיעות קופות הגמל.

תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות וגיוסי ההון על ידי חברות – ברבעון השני של שנת 2008 עלו מדדי המניות. מדד ת"א-25 עלה בכ-8.8%. מדד ת"א-100 עלה בכ-6.4%. ברבעון השני של שנת 2008 עלה קצב גיוס ההון. הנפקות המניות בשוק ההון ברבעון השני של שנת 2008 הסתכמו לסכום של כ-3,012 מיליוני ש"ח. זאת בהשוואה ל-590 מיליוני ש"ח שגויסו ברבעון הראשון ומול 3,282 מיליוני ש"ח שגויסו ברבעון המקביל בשנה שעברה. ההבדל בין הרבעון השני לראשון נובע בחלקו מהקצאת מניות בנק הפועלים לקרן יורק והנפקת המניות שביצעה חברת אפריקה ישראל.

שוק אגרות החוב – מדד אג"ח כללי עלה ברבעון השני של שנת 2008 ב-2.2%. במהלך הרבעון השני עלו התשואות לפדיון של אגרות החוב השקליות הממשלתיות בעקבות עליית הציפיות האינפלציוניות ועליית ריבית בנק ישראל. בנוסף, התשואות לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות הצמודות הקצרות ירדו בשל התגברות הציפיות האינפלציוניות. ברבעון השני אף נרשמה עליה חדה בתשואה לפדיון של אגרות החוב של חברות הנדל"ן ואגרות החוב הלא מדורגות בשל החשש מהרעה בתוצאותיהן העסקיות של חברות אלו.

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 השוקים.

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	30/06/2008	
557,729	950,263	815,206	ילין לפידות - קופת גמל
129,153	177,881	130,427	ילין לפידות - קופת גמל מנייתית
68,898	108,557	182,733	ילין לפידות - קופת גמל אג"ח
327,909	628,396	598,242	ילין לפידות - קרן השתלמות
74,113	164,322	157,848	ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
---	4	9,537	ילין לפידות - גמל ב'
---	20	4,083	ילין לפידות - השתלמות ב'
1,157,802	2,029,443	1,898,076	סה"כ

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 30/06/2008	שנה שהסתיימה ביום 31/12/2007	שנה שהסתיימה ביום 31/12/2006
ילין לפידות - קופת גמל	-0.60%	6.14%	18.12%
ילין לפידות - קופת גמל מנייתית	-13.94%	6.42%	34.41%
ילין לפידות - קופת גמל אג"ח	4.27%	6.16%	13.65%
ילין לפידות - קרן השתלמות	-0.35%	6.10%	17.87%
ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים	-0.68%	6.72%	19.07%
ילין לפידות - גמל ב'	2.75%	---	---
ילין לפידות - השתלמות ב'	5.21%	---	---

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

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 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.

7 באוגוסט 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.

7 באוגוסט 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.

7 באוגוסט 2008

תאריך

אמיר בן-דהן
נושא משרה הבכיר
בתחום הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2008

(בלתי מבוקרים)

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2008

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

ע מ ו ד

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 לתקופות
של שישה ושלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2008

לבקשתכם, סקרנו את תמצית המאזן ביניים של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ליום 30 ביוני 2008, את תמצית דוחות הרווח והפסד ביניים, את תמצית הדוח על השינויים בהון העצמי ביניים ואת תמצית הדוחות על תזרימי המזומנים ביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שנסתיימו 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 זהר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 7 באוגוסט, 2008

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

תמצית מאזנים ביניים

(באלפי ש"ח)

31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2007	2007	2008	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
3,694	2,881	895	<u>נכסים שוטפים</u>
5,888	4,811	4,485	מזומנים ושווי מזומנים
1,496	1,490	1,374	השקעות לזמן קצר
11,078	9,182	6,754	חייבים ויתרות חובה
11,078	9,182	6,754	סה"כ נכסים שוטפים
11,078	9,182	6,754	סך כל הנכסים
8,812	6,951	4,105	<u>התחייבויות שוטפות</u>
41	162	51	<u>התחייבויות בלתי שוטפות</u>
1,100	1,100	1,100	התחייבויות מסים נדחים
1,125	969	1,498	הון עצמי
2,225	2,069	2,598	הון מניות
11,078	9,182	6,754	יתרת רווח
11,078	9,182	6,754	סך הון עצמי
11,078	9,182	6,754	סך התחייבויות והון עצמי

אמיר בן דהן
נושא המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים

דב ילין
מנהל כללי

יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 7 באוגוסט, 2008

הבאורים לדוחות הכספיים הביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני		
2007	2007	2008	2007	2008	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
17,964	4,520	4,544	8,024	9,245	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
108	21	12	47	35	מהשקעות הכנסות ממזומנים ושוי מזומנים מניירות ערך סחירים
343	204	(52)	512	(356)	
18,415	4,745	4,504	8,583	8,924	סך כל ההכנסות
14,537	3,739	3,342	6,622	6,788	הוצאות דמי ניהול לחברה קשורה הנהלה וכלליות מימון
2,670	647	876	1,031	1,562	
12	26	11	29	14	
17,219	4,412	4,229	7,682	8,364	סך כל ההוצאות
1,196	333	275	901	560	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים על הכנסה
489	123	116	350	187	מיסים על ההכנסה
707	210	159	551	373	רווח נקי לתקופה

הבאורים לדוחות הכספיים הביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008			
סך הכל	עודפים	הון מניות	
	(בלתי מבוקר)		
2,225	1,125	1,100	יתרה ליום 1 בינואר 2008
373	373	-	רווח לתקופה
<u>2,598</u>	<u>1,498</u>	<u>1,100</u>	יתרה ליום 30 ביוני 2008
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007			
סך הכל	עודפים	הון מניות	
	(בלתי מבוקר)		
1,518	418	1,100	יתרה ליום 1 בינואר 2007
551	551	-	רווח לתקופה
<u>2,069</u>	<u>969</u>	<u>1,100</u>	יתרה ליום 30 ביוני 2007
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2008			
סך הכל	עודפים	הון מניות	
	(בלתי מבוקר)		
2,439	1,339	1,100	יתרה ליום 1 באפריל 2008
159	159	-	רווח לתקופה
<u>2,598</u>	<u>1,498</u>	<u>1,100</u>	יתרה ליום 30 ביוני 2008
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007			
סך הכל	עודפים	הון מניות	
	(בלתי מבוקר)		
1,859	759	1,100	יתרה ליום 1 באפריל 2007
210	210	-	רווח לתקופה
<u>2,069</u>	<u>969</u>	<u>1,100</u>	יתרה ליום 30 ביוני 2007
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007			
סך הכל	עודפים	הון מניות	
	(מבוקר)		
1,518	418	1,100	יתרה ליום 1 בינואר 2007
707	707	-	רווח לשנה
<u>2,225</u>	<u>1,125</u>	<u>1,100</u>	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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני		
	2007	2008	2007	2008	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
707	210	159	551	373	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
489	123	116	350	187	רווח נקי לתקופה
12	26	11	29	14	הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(177)	(157)	72	(436)	493	הוצאות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד
					הפסד (רווח) מניירות ערך סחירים
(691)	(301)	11	(685)	122	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
3,945	(440)	142	2,443	(4,661)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
263	12	(126)	14	(121)	קיטון (גידול) בזכאים ויתרות זכות
(12)	(26)	(11)	(29)	(14)	תשלומי ריבית
(387)	(229)	(61)	(237)	(102)	תשלומי מיסים
4,149	(782)	313	2,000	(3,709)	מזומנים, נטו, (ששימשו) שנבעו מפעילות שוטפת
4,080	7	838	433	1,375	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(6,573)	(1,198)	(442)	(1,590)	(465)	תמורה ממכירת ניירות ערך סחירים
					רכישת ניירות ערך סחירים
(2,493)	(1,191)	396	(1,157)	910	מזומנים, נטו, שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה
1,656	(1,973)	709	843	(2,799)	(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים
2,038	4,854	186	2,038	3,694	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
3,694	2,881	895	2,881	895	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים הביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2008
בלתי מבוקרים

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 30 ביוני 2008 ולתקופה של שישה חודשים שנסתיימו 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 מסוימות להוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון 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.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2008
בלתי מבוקרים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

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 מסווגים 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.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2008
בלתי מבוקרים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ה. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין 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 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.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2008
בלתי מבוקרים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ז. מסים על הכנסה: המשך

(3) מסים נדחים

החברה יוצרת מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך המאזן. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

ח. 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.

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

שער החליפין היציג של הדולר ש"ח		מדד "בגין" (*)	מדד "ידוע" (*)	נקודות
	3.352	104.9	104.8	ליום 30 ביוני 2008
	4.249	100.1	99.4	ליום 30 ביוני 2007
	3.846	102.5	101.90	ליום 31 בדצמבר 2007

שער החליפין היציג של הדולר %		מדד בגין (*)	מדד ידוע (*)	לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום:
%		%	%	
	(12.85)	2.34	2.85	ליום 30 ביוני 2008
	0.6	(2.72)	(3.4)	ליום 30 ביוני 2007
לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום:				
	(5.65)	2.24	2.44	ליום 30 ביוני 2008
	2.3	1.2	0.7	ליום 30 ביוני 2007
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007				
	(8.97)	(0.39)	(0.97)	

(*) לפי מדד ממוצע 2006.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2008
בלתי מבוקרים

באור 2 - **כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

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.

הנהלת החברה מעריכה כי ליישום התקן לא תהיה כל השפעה על דוחותיה הכספיים.

(2) תיקון IAS 32, מכשירים פיננסיים: ההצגה, 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.

באור 3 - **שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות**

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.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים
לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2008
בלתי מבוקרים

באור 3 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות (המשך)

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 /ויגדלו הוצאות המסים וההתחייבויות למסים נדחים במועד קביעת השומה הסופית.

באור 4 - מידע נוסף

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 השלכות תיקוני החקיקה החדשים.

