

**ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים**

**דוחות כספיים  
לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2005**

**ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים**

**דוח שנתי לשנת 2005**

**תוכן העניינים**

עמוד

**דוח הדירקטוריון**

- 2 - מאפיינים כללים
- 2-3 - המצב הכספי של הקופה ופעילותה

**סקירת הנהלה**

- 4-5 - מאזן הקופה
- 6 - דוח הכנסות והוצאות
- 7 - ניתוח דוח הכנסות והוצאות
- 8 - זכויות העמיתים
- 9 - התפלגות העמיתים ותשואות הקופה
- 10 - ניהול סיכונים בהשקעות
- 11 - שונות

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

- 13 **דין וחשבון רואי החשבון המבקרים**

**הדוחות הכספיים**

- 14 - מאזן
- 15 - דוח הכנסות והוצאות
- 16 - דוח על השינויים בזכויות העמיתים
- 17-27 - ביאורים לדוחות הכספיים

**א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

הקופה הינה קופת גמל פרטית, המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, אשר מוחזקת על ידי ילין לפידות החזקות בע"מ, חברה פרטית בשליטת ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בחלקים שווים. הקופה החלה את פעילותה בסוף שנת 2004. לקופה אישור מס הכנסה מספר 1033, לקופה מרכזית לפיצויים. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל, הינן על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

**ב. המצב הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה**

נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2005 הסתכמו ב- 8,561 אלפי ש"ח. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי הקופה:

**1. צבירת הקופה**

ההפקדות לקופה בחשבונות מעבידים לפיצויים הסתכמו ב- 1,405 אלפי ש"ח והעברת הזכויות אל הקופה הסתכמו ב- 6,557 אלפי ש"ח, דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של 7,962 אלפי ש"ח. ההכנסות שהניבו נכסי הקופה הסתכמו ב- 387 אלפי ש"ח. יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2005 היתה 8,549 אלפי ש"ח.

**2. השקעות הקופה**

עיקר נכסי הקופה כ- 5,291 אלפי ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים בעיקר באגרות חוב קונצרניות (2,688 אלפי ש"ח). התפלגות השקעות הקופה, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

<u>אחוזים</u>	
42.46	ללא הצמדה
48.00	הצמדה למדד המחירים לצרכן
5.19	הצמדה למטבע חוץ
4.35	נכסים בחו"ל

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות סחירות בארץ כ-2,035 אלפי ש"ח, ומזומנים המופקדים בבנק לאומי, כ-1,459 אלפי ש"ח.

אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ-2,375 אלפי ש"ח וכ-1,418 אלפי ש"ח בהתאמה, מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד.

מדד המניות הכללי עלה בשנת 2005 בשיעור של כ-33.15% ומדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות מדד עלה ב-6.94%.

3. ניתוח תשואת הקופה

התשואה שהשיגה הקופה בשנת 2005 היתה בשיעור של 36.95% ונבעה בעיקרה מהעליות בשערי המניות ובשערי אגרות החוב הסחירות הצמודות למדד. הטבלה להלן מכילה את התשואות אשר נתקבלו על ידי הקופה בשנת 2005 ממקורות ההשקעה והשוואתן עם מדדי השווקים:

<u>קבוצת השקעה</u>	<u>תשואת השוק</u>	<u>התשואה בקופה</u>	<u>עודף (חסר) תשואה בקופה</u>
מניות יתר	27.66%	68.89%	41.23%
מניות תל-אביב 100	29.41%	58.16%	28.75%
אג"ח קונצרניות צמודות מדד	6.94%	6.13%	(0.81%)

4. וותק - מח"מ הנכסים

כ- 61.8% מנכסי הקופה מושקעים בנכסים סחירים. ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות, המהווה כ- 31.4% מנכסי הקפה, הינה במח"מ ממוצע 3.83 שנים.

ג. מגמות וחשיפות

הארוע המשמעותי השנה מבחינת הקופה הוא חקיקתם של סדרת חוקים הידועים כ"חוקי וועדת בכר", אשר מטרתם העיקרית בתחום הגמל היא צמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בענף. במסגרת החקיקה חויבו הבנקים והחלו במהלך סוף שנת הדוח למכור את מרבית אחזקותיהם בקופות הגמל, כאשר בסיומו של התהליך יהפכו ליועצים פנסיוניים המשווקים קופות גמל ומוצרי פנסיה תמורת עמלת הפצה.

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר  
א. מאזן לסוף שנת 2005

2005  
סכומים מדווחים\*  
אלפי ש"ח

**נכסים**

**השקעות**

**מזומנים ושווי מזומנים**

**ניירות ערך סחירים:**  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**ניירות ערך בלתי סחירים:**  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל**

**סך כל הנכסים**

**זכויות העמיתים וההתחייבויות**

זכויות העמיתים  
זכאים ויתרות זכות

**סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות**

\* ראה באור 2.ג.1 לדוחות הכספיים.

1,537

316  
2,688  
2,287

5,291

1,720  
7

1,727

6

8,561

8,549  
12

8,561

**סקירת הנהלה**

1. מאזן ליום 31 בדצמבר  
 ב. המאזן לשנת 2005 באחוזים

2005	
% מסך נכסי הקופה	
	<b>נכסים</b>
	<b>השקעות</b>
<b>17.95</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים:</b> מזומנים בבנק
<b>3.69</b>	<b>ניירות ערך סחירים:</b> אגרות חוב ממשלתיות
<b>31.40</b>	אגרות חוב קונצרניות
<b>26.71</b>	מניות וניירות ערך אחרים
<b>61.80</b>	
<b>20.09</b>	<b>ניירות ערך בלתי סחירים:</b> אגרות חוב קונצרניות
<b>0.08</b>	מניות וניירות ערך אחרים
<b>20.17</b>	
<b>0.08</b>	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<b>100.00</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
	<b>זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
<b>99.86</b>	זכויות העמיתים
<b>0.14</b>	זכאים ויתרות זכות
<b>100.00</b>	<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>

ג. מגמת הקופה היא השקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות לצורך הגדלת עוגן המושפע פחות מתנודתיות שוק ההון.

**ד. ניתוח הנתונים**

היקף נכסי הקופה בסוף שנת 2005 הסתכם ב- 8,561 אלפי ש"ח. ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2005 את המרכיב העיקרי בנכסי הקופה, ומשקלם הגיע ל- 61.80% מסך המאזן. בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של המניות וניירות ערך אחרים מגיע ל- 43.2%. באופן כללי, משקל השקעות הבלתי סחירות בשנת 2005 הגיע ל- 20.17% מסך המאזן, מתוכם משקלן של אגרות חוב קונצרניות הגיע ל- 99.6%. תיק השקעות מורכב מכ- 42.46% נכסים לא צמודים וכ- 48% נכסים צמודי מדד. היקף החשיפה של הקופה למט"ח בצורות השקעות שונות הגיע השנה ל- 9.54%.

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2005:

2005
סכומים מדווחים*
אלפי ש"ח
14
2
35
281
318
76
6
82
414
15
12
27
387

**הכנסות**

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

סך כל ההכנסות

**הוצאות**

דמי ניהול

עמלות ניירות ערך סחירים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

\* ראה באור 2.ג.1 לדוחות הכספיים.

2. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2005: (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעורי הכנסה %	הכנסה (2) אלפי ש"ח	יתרה שנתית ממוצעת (1) אלפי ש"ח	
2.39	14	585	ממזומנים ושווי מזומנים:
200.00	2	1	מניירות ערך סחירים:
7.59	35	461	אגרות חוב ממשלתיות
65.05	281	432	אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
35.57	318	894	
37.62	76	202	מניירות ערך בלתי
600.00	6	1	סחירים:
			אגרות חוב קונצרניות
40.39	82	203	מניות וניירות ערך אחרים
24.61	414	1,682	סך הכל

(1) סכום יתרות הסגירה החודשיות, מחולק במספר החודשים בשנה.

(2) הכנסה - ההכנסה המתייחסת מדוח הכנסות והוצאות. (שנת 2005 - סכומים מדווחים).

2. ניתוח דוח הכנסות והוצאות

א. הכנסות הקופה בשנת 2005 הסתכמו בכ- 414 אלפי ש"ח. המרכיבים העיקריים אשר תרמו להכנסות הקופה הינם סעיפי האג"ח הקונצרניות הסחירות והמניות וניירות ערך אחרים סחירים אשר הסתכמו בהכנסה של כ- 316 אלפי ש"ח.

ב. הוצאות הקופה בסך 27 אלפי ש"ח הינן בעיקר תשלום דמי ניהול ועמלות בגין השקעות בניירות ערך.

ג. ניתוח הוצאות

2005	
%	
0.54	דמי ניהול
0.12	עמלות ניירות ערך סחירים
0.66	

סקירת הנהלה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנת 2005:

2005	
סכומים מדווחים*	
אלפי ש"ח	
200	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,405	הפרשות: לפיצויים בחשבונות מעבידים
1,405	סך כל ההפרשות
6,557	העברת זכויות: אל הקופה
6,557	העברת זכויות נטו
7,962	צבירה נטו
387	הכנסות נטו לשנת הדוח
8,549	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

\* ראה באור 2.ג.1 לדוחות הכספיים.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ב. 1. ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2005	
מועד פריעון	נכסים נטו
בשנים	באלפי ש"ח
נזיל	1,553
תוך שנה	193
1-2 שנים	259
2-3 שנים	789
3-4 שנים	849
4-5 שנים	553
5-10 שנים	1,172
מעל 10 שנים	900
אחרים	2,281
<b>סך הכל</b>	<b>8,549</b>

2. התפלגות עמיתים - מעבידים

ליום 31 בדצמבר 2005			
ותק בקופה	מספר חשבונות	הפקדות והעברות	נכסים נטו
	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
עד 5 שנים	14	4,780	5,206
6 - 10 שנים	4	1,732	1,784
11 - 15 שנים	-	-	-
מעל 15 שנים	1	1,450	1,559
	19	7,962	8,549

ג. להלן השינויים במספר העמיתים בקופה:

עמיתים מעבידים	
2005	
1	יתרה לתחילת השנה
18	מצטרפים בשנת החשבון
19	יתרה לסוף השנה

4. דוח תשואות לשנת 2005

א. תשואה שנתית נומינלית לשנת 2005

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	36.95

5. דוח ניתוח יעילות ההשקעות

במגזרי ההשקעה המרכזיים של הקופה, השיגה הקופה את התשואות הבאות במדדי השוק השונים, כמפורט להלן:

קבוצת ההשקעה	% מנכסי הקופה	התשואה בפועל ב-%	עליית מדד השוק ב-%	עודף (חוסר) התשואה בקופה ב-%
כל המניות וההמירים בישראל	33.07	68.89	27.66	41.23
מניות ת"א 100	9.29	58.16	29.14	29.02
מניות חו"ל	1.69	37.21	1.53	35.68
אג"ח קונצרניים צמודי מדד	48.24	6.13	6.94	(0.81)
אג"ח ממשלתיים צמודי מדד	2.31	4.86	6.53	(1.67)
אג"ח קונצרני צמודי מט"ח	5.40	5.33	5.86	(0.53)

**סקירת הנהלה**

**6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות**

**א. סיכון נזילות**

הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 79.83% מהשקעות הקופה. שיעור זה גבוה דיו לממן תשלומים לעמיתים מושכים, במהלך פרישה מהעבודה.

**ב. סיכוני אשראי**

ליום 31 בדצמבר	
שעור - %	2005
מסך נכסי הקופה	אלפי ש"ח
7.2	618
1.7	146
26.1	2,240
<b>35.0</b>	<b>3,004</b>
6.7	570
10.0	860
3.4	290
<b>20.1</b>	<b>1,720</b>
<b>55.1</b>	<b>4,724</b>

**נכסים סחירים**

נכסי חוב בדירוג AA לפחות  
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB  
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

**נכסים בלתי סחירים**

נכסי חוב בדירוג AA לפחות  
נכסי חוב בדירוג - AA עד BBB  
נכסי חוב לא מדורגים

סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

הקופה מתמודדת עם סיכוני האשראי בתיק האג"ח, באמצעות מספר דרכים :

- א. פיזור נרחב – של התיק בו אג"ח של מנפיקים רבים ומסדרות שונות.
- ב. הקופה משתמשת בבחירת ההשקעות הספציפיות בנסיגת הרב של מנהליה וכן מבצעת ניתוחי כושר פרעון של חברות תוך כימות ותמחור תוספת התשואה מול תוספת הסיכון.
- להערכת הקופה ברוב תקופות הביניים בשנים האחרונות, שררו בשוק האג"ח הקונצרני בישראל פרמיות סיכון גבוהות ואטרקטיביות, יחסית למקובל בשוק ההון במדינות מובילות שונות בעולם.

**ג. סיכוני שוק**

**1. סיכוני השקעה, סיכוני תנודות בשערי הבורסה וסיכון מנפיק**

על מנת לצמצם ולבקר את סיכוני ההשקעה ותנודות השוק, עד כמה שניתן, משקיעה החברה המנהלת מאמצים רבים בתחום האנליזה והניתוח של חברות וניירות ערך ספציפיים, בהן היא משקיעה, וכן מקבלת חומר מחקרי מגופי מחקר שונים. את הניתוח והאנליזה הספציפיים מובילים רואי החשבון ילין ולפידות, בסיוע הצוות המקצועי. הצוות המקצועי של החברה המנהלת, מנתח גם את ארועי המקרו והסביבה הכלכלית ומתאים את משקל רכיבי הסיכון (בעיקר המניות) לשינויים הדינמיים בסביבה הכלכלית ובשוק ההון.

בנוסף, נוהגת החברה המנהלת ליצור פיזור רב בין ניירות ערך של מנפיקים שונים, אותם היא מנתחת באופן ספציפי, בין שווקים גיאוגרפיים שונים וכן מגדרת החברה מעת לעת, חלק מסיכוני השוק, באמצעות אופציות מעוף ומכשירים פיננסיים מובנים שונים.

**2. סיכון שער חליפין**

מרכיב המט"ח וההצמדה לו בתיק הקופה, נובע מניירות ערך שונים הנקובים במט"ח (בעיקר דולר ארה"ב), וכן מאג"ח צמודי מט"ח. במרכיב מניות חו"ל או במכשירים מובנים על מדדי מניות חו"ל, מובילה בשיקול האנליטי, בעיקר סוגיית המניה או המדד הרלבנטי (כולל הצמדה למט"ח).

בהשקעה באג"ח דולרי, או צמוד דולר נשקל המינון הכולל של מרכיבי המט"ח בתוך הקופה. הפרופורציה הכוללת של המכשירים צמודי המט"ח הינה נמוכה יחסית, למרכיבי האג"ח צמודי המדד, בשל העובדה שהסביבה הכלכלית של עמית הקופה, הינה המשק הישראלי.

- 3. סיכוני ריבית**
- הקופה בוחנת מעת לעת, את השינויים (והצפי לשינויים) ב"מבנה העיתי" של שערי הריבית ואת השלכותיהן הפוטנציאליות בשוק האג"ח ומאריכה או מקצרת את מח"מ תיק האג"ח, בהתאם לכך. בנוסף, בוחנת הקופה את פרמיות הסיכון בשווקים השונים (מכפילי רווח, מרווחי דרוג וכו'), ומתאימה את מבנה התיק לצפי לשינויים בפרמטרים אלו.
- 4. סיכוני הצמדה**
- הקופה משקיעה את הכספים שאינם מניות, בעיקר באגרות חוב (סחירות ולא סחירות) צמודות למדד המחירים לצרכן בישראל וזאת מתוך הנחת מוצא, כי הסביבה הכלכלית ורמת החיים של העמית, נגזרת מסביבת מדד המחירים בישראל.
- בתחום ההתמודדות עם סיכוני התנודות בריבית, בוחנת הקופה בכל עת את "המבנה העיתי" של שערי הריבית במשק וכן היא לוקחת בחשבון את העובדה שמרבית החסכון בקופות הגמל הינו לטווח ארוך יחסית.
- 7. שונות**
- א. שיעור דמי ניהול**
- הקופה גבתה בשנת 2005 דמי ניהול בשיעור של 0.54% משווי הנכסים הממוצע על פי יתרות חודשיות.
- ב. עסקאות עם בעלי עניין**
- יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטים בביאור 14 לדוחות הכספיים.
- ג. לא היו אירועים לאחר תאריך המאזן שבעקבותיהם נדרש שינוי בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2005 או מתן גילוי נוסף בהם.**

הדוח השנתי של קופת התגמולים של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן - הקופה) הוכן על ידי הנהלת הקופה והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הני"ל, נידונו בישיבת הנאמנים מיום 30 במרס 2006 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של הקופה, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי הקופה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה, בכך שאין היא מעניקה בטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הבטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

חבר הנאמנים של הקופה, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת הקופה פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי חברי הנאמנים. חבר הנאמנים באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקופה וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון של הקופה, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקופה, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים מטרת הביקורת לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, את מצבה הכספי של הקופה ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואי החשבון מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הנאמנים ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואי החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון.

רואי החשבון לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

דב ילין  
מנכ"ל

שי בן יקר  
דירקטור מן הציבור

יאיר לפידות  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 30 במרס 2006

## **דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים**

ביקרנו את המאזן המצורף של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2005, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות וכללי הדיווח אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שנסתיימה באותו תאריך.

כמוסבר בבאור 2.ג.1, הדוחות הכספיים מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון וחסכון במשרד האוצר.

סומך חייקין  
רואי חשבון

30 במרס 2006

2005 אלפי ש"ח	באור	
	3	<b>נכסים</b>
		<b>השקעות</b>
<u>1,537</u>		<b>מזומנים ושווי משומנים</b> מזומנים בקופה ובבנקים
316	3א'	<b>ניירות ערך סחירים</b> אגרות חוב ממשלתיות
2,688	3א'	אגרות חוב קונצרניות
<u>2,287</u>	5,6	מניות וניירות ערך אחרים
<u>5,291</u>		
1,720	4	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b> אגרות חוב קונצרניות
<u>7</u>	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,727</u>		
6	8	<b>ריבית לקבל דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<u>8,561</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
8,549		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>12</u>	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>8,561</u>		<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>

דב ילין  
מנכ"ל

שי בן יקר  
דירקטור מן הציבור

יאיר לפידות  
יושב ראש הדירקטוריון

\* ראה באור 2.ג.1.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 במרס 2006

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סכומים מדווחים\*

2005	באור	
סכומים מדווחים		
אלפי ש"ח		
14		<b>הכנסות</b>
2		ממזומנים ושווי מזומנים
35		מניירות ערך סחירים
281		אגרות חוב ממשלתיות
318		אגרות חוב קונצרניות
76		מניות וניירות ערך אחרים
6		מניירות ערך שאינם סחירים
82		אגרות חוב קונצרניות
414		מניות וניירות ערך אחרים
15	10	<b>סך כל ההכנסות</b>
12	11	<b>הוצאות</b>
27		דמי ניהול
387		עמלות
		<b>סך כל ההוצאות</b>
		<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

\* ראה באור 2.ג.1.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

סכומים מדווחים\*

2005 אלפי ש"ח	
200	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,405	הפרשות: לפיצויים – בחשבונות מעבידים
1,405	סך כל ההפרשות
6,557	העברת זכויות אל הקופה
6,557	העברת זכויות נטו
7,962	צבירה נטו
387	הכנסות נטו לשנת הדוח
8,549	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

\* ראה באור 2.ג.1.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**באור 1 - כללי (כולל כללי הדיווח והמדיניות החשבונות)**

**א. כללי**

1. ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן - הקופה) הינה קופה מרכזית לפיצויים פרטית המנוהלת ע"י ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, חב' בת של ילין החזקות בע"מ. הקופה החלה את פעילותה בסוף שנת 2004.
2. הקופה פועלת במסגרת תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל והיא אושרה לצורך הסעיפים 9(2) ו-17(5) ו-47 לפקודת מס הכנסה על הפקדות של מעבידים לפיצויים בשיעור שלא יעלה על 13% ממשכורת העובדים.
3. הקופה פתוחה להצטרפות מעבידים בלבד, המפקדים כספים לחשבונותיהם, בכדי לשריין סכומים לתשלום התחייבויותיהם בעתיד בגין סיום יחסי עובד מעביד, בשל מחויבותם על-פי חוק פיצוי פטורין.

**ב. הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

- (1) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
- (2) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות).
- (3) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (4) סכומים מותאמים - סכומים נומינליים היסטוריים שהותאמו למדד חודש נובמבר 2003 בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (5) סכומים מדווחים - סכומים מותאמים למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
- (6) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.

**ג. כללי חשבונאות עיקריים**

- (1) עריכת הדוחות הכספיים
- הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "ההוראות" או "הממונה", לפי העניין) ובהתאם לתקנות.
- (2) דוחות כספיים בסכומים מדווחים
- בחודש פברואר 2004 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר חוזר גמל 3/2004, בדבר הפסקת התאמת הדוחות הכספיים להשפעת האינפלציה. בהתאם לחוזר זה הופסקה התאמת הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. היות והקופה הינה קופה חדשה היא עורכת את דוחותיה בסכומים מדווחים הנהלים לסכומים נומינליים.

**ד. בסיס הערכת נכסים**

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
- (2) ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
- (3) הלוואות, פקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות נכללו בתאריך המאזן, בהתאם לשיטת "השווי ההוגן" כמוסבר בבאור 2א.
- (4) אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.

**באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**ד. בסיס הערכת נכסים**

- (5) אופציות בלתי סחירות שיצרה הקופה – מוצגות כהתחייבות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
  - (6) אופציות סחירות שיצרה הקופה – מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך המאזן.
  - (7) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשוואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.
  - (8) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן – לפי המדד הידוע בתאריך המאזן בהתאם לתנאים החוזיים. המדד בנקודות לחודש נובמבר 2005 - 103.2.
  - (9) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2005 הינו 4.603 ש"ח.
- נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן ושערי מט"ח ראה באור 2 להלן.

**ה. הכרה בהכנסות והוצאות**

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

**ו. זכויות עמיתים**

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

**ז. שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות, ועל הגילוי המתייחס לנכסים מותנים וההתחייבויות תלויות וכן לסכומי ההכנסות וההוצאות בתקופת הדיווח. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

**ח. גילוי השפעה של תקני חשבונאות בתקופה שלפני יישומם**

(1) בחודש אוגוסט 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22, "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן – "התקן"). התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנדרש בגינם. כמו כן, קובע התקן את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן. התקן קובע כי יש לאמצו בדרך של "כאן ולהבא". מספרי ההשוואה המוצגים בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן לא יוצגו מחדש. השפעת התקן על דוחותיה הכספיים של הקופה אינה צפויה להיות מהותית.

(2) בחודש פברואר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25, "הכנסות" (להלן – "התקן"). התקן קובע את הטיפול החשבונאי הנדרש (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) לגבי הכנסות, הנובעות ממכירת סחורות, הספקת שירותים, ושימוש שעושים אחרים בנכסי הישות, המניב ריבית, תמלוגים ודיבידנדים. התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006, או לאחר מכן. ישות שלא הציגה בעבר את הכנסותיה בהתאם לדרישות התקן באשר לדיווח על הכנסות ברוטו או נטו, תיישם למפרע את הוראות התקן לגבי הכנסותיה לכל התקופות המדווחות כמספרי השוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005, בסכומים השונים מאלו שהיו מוכרים אילו יושמו הוראות התקן, יותאמו ביום 1 בינואר 2006 לסכומים כפי שהיו מוכרים בהתאם להוראות תקן זה. ההשפעה של התאמת סכומי הנכסים וההתחייבויות כאמור ליום 1 בינואר 2006, תוכר כהשפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית למעט האמור לעיל, מספרי ההשוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן יוצגו, כפי שהוצגו בעבר. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדיווח הכספי של הקופה.

**באור 2 - תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר**

לשנה שנסתיימה  
ביום 31 בדצמבר  
2005  
%

36.95

36.20

**א. תשואות הקופה**

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו\*

**ב. שיעור עליית מדדים  
נבחרים**

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן  
(לפי המדד הידוע ביום המאזן)

שיעור שינויי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

\* לאחר ניכוי דמי ניהול.

2.69

6.85

**באור 2א - שינוי שיטת השערוך של נכסים שאינם רשומים למסחר (המשך)**

א. בהתאם לשינוי בתקנות ולהוראות הממונה שונתה במהלך שנת 2005 שיטת שערוך נכסים כספיים בלתי סחירים (כגון: הלוואות, פקדונות ואגרות חוב), לשיטת ה"שווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה להוון תזרימי מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית" שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה. שיעורי הריבית להיוון לוקחים בחשבון את רמת הסיכון של הנכס, האם הוא מדורג על ידי חברת דירוג מוכרת או האם החברה המנפיקה מדורגת ובמקרה של אופציה לפרעון מוקדם החישוב נעשה לפי שתי האפשרויות ומתחשב בערך הנמוך יותר. השינוי חל מיום 3 באפריל 2005 לגבי נכסים שנרכשו לאחר 1 באוגוסט 2003 ולגבי נכסים שנרכשו לפני 1 באוגוסט 2003 השינוי חל מיום 3 ביולי 2005.

עד לתאריכים הנ"ל שוערכו הנכסים הבלתי סחירים על פי עלות מתואמת (ערך נקוב(קרן)) בתוספת הפרשי הצמדה וריבית שנצברו ובתוספת / הפחתת ניכיון/פרמיה.

ב. להלן השפעת המעבר לשיטת שערוך "השווי ההוגן", במועד המעבר:

סה"כ תרומה לתשואת הקופה בשנת 2005	שערוך יולי				שערוך אפריל				
	סה"כ גידול בנכסים	תרומה לתשואה	הפרש אלפי ש"ח	שווי הוגן	עלות ליום	תרומה לתשואה	הפרש אלפי ש"ח	שווי הוגן	עלות ליום
				3/7/05	3/7/05			3/4/05	3/4/05
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-	-	-	734	734

סה"כ

**באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה**

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>1,537</b>	-	78	-	1,459	<b>31 בדצמבר 2005</b>
					<b>מזומנים</b>
316	-	-	316	-	<b>ניירות ערך סחירים</b>
2,688	-	313	2,375	-	אגרות חוב ממשלתיות
2,287	124	-	-	2,163	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
<b>5,291</b>	124	313	2,691	2,163	<b>סך הכל ניירות ערך סחירים</b>
1,720	249	53	1,418	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
7	-	-	-	7	אגרות חוב קונצרניות
					מניות וניירות ערך אחרים
<b>1,727</b>	249	53	1,418	7	<b>סך הכל ניירות ערך לא סחירים</b>
6	-	-	-	6	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל</b>
<b>8,561</b>	373	444	4,109	3,635	<b>סך הכל נכסים</b>
(7)	(7)	-	-	-	<b>התחייבויות בגין אופציות חוזים עתידיים ועסקאות החלפה</b>

**באור 3א' - אגרות חוב סחירות**

31 בדצמבר  
2005  
אלפי ש"ח

א. ההרכב:

316
316
1,486
1,202
2,688
3,004

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה  
ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

סך הכל אגרות חוב סחירות

**באור 3א' - אגרות חוב סחירות (המשך)**

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2005			
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
	להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים
5.05	3.37	4.40	13.29
2.93	2.35	3.65	-
<b>4.83</b>	<b>3.22</b>	<b>4.32</b>	<b>13.29</b>

אגרות חוב סחירות  
צמודות למדד  
צמודות למט"ח

מח"מ משוקלל

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2005			
סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אחוזים
5.70	5.58	6.21	3.91
4.72	3.20	6.62	-
<b>5.60</b>	<b>5.24</b>	<b>6.25</b>	<b>3.91</b>

אגרות חוב סחירות  
צמודות למדד  
צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**באור 4 - אגרות חוב בלתי סחירות**

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח
-------------------------------

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ  
בלתי ניתנות להמרה

1,471

1,471

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

אגרות חוב בלתי סחירות בחו"ל  
בלתי ניתנות להמרה

249

249

סה"כ אגרות חוב בלתי סחירות בחו"ל

1,720

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

**באור 4 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)**

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2005	
אגרות חוב קונצרניות	
לא המרה	סך הכל
אחוזים	שנים
5.69	5.69
8.73	8.73
3.29	3.29
<b>5.43</b>	<b>5.43</b>

אגרות חוב בלתי סחירות  
צמודות למדד  
צמודות למט"ח  
חו"ל

מח"מ משוקלל

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2005	
אגרות חוב קונצרניות	
לא המרה	סך הכל
אחוזים	אחוזים
5.94	5.94
7.97	7.97
8.54	8.54
<b>6.38</b>	<b>6.38</b>

אגרות חוב בלתי סחירות  
צמודות למדד  
צמודות למט"ח  
חו"ל

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

**באור 5 - מניות סחירות**

ההרכב:

31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח
2,035
124
<b>2,159</b>

מניות בארץ  
מניות בחו"ל

סה"כ מניות

**באור 6 - ניירות ערך אחרים סחירים**

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח	
<u>58</u>	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ כתבי אופציות
<u>58</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
69 <u>1</u>	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל תעודות סל אופציות
<u>70</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים בחו"ל
<u>128</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
<u>3</u>	ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (1)
<u>360</u>	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות

(1) הנתונים הנ"ל מתייחסים גם לאופציות המופיעות בבאור 9 בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**באור 7 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח	
<u>7</u>	א. ההרכב: ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ כתבי אופציות
<u>7</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
<u>360</u>	ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים סך הבטחונות שניתנו בשל האופציות

**באור 8 - ריבית דיבידנד וסכומים אחרים לקבל**

31 בדצמבר 2005	אלפי ש"ח	
1		ריבית EX לקבל
5		דיבידנד לקבל
<b>6</b>		

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2005	אלפי ש"ח	
7		התחייבויות בגין יצירת אופציות(*)
4		התחייבות לבעלי עניין
1		זכאים אחרים בגין דמי ניהול
<b>12</b>		סה"כ זכאים ויתרות זכות

(\*) על שיעור החשיפה - ראה ביאור 6.

**באור 10 - דמי ניהול**

א. ההרכב

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	אלפי ש"ח	
15		דמי ניהול

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. בשנת 2005 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.54%. דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים. להנהלת הקופה ידוע כי לגוף המנהל יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהנחות.

**באור 11 - עמלות**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח	
12	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
<b>אחוזים</b>	
0.1	<b>להלן פרוט שיעורי העמלות העיקריות בהן חוייבה הקופה:</b>
0.03-0.1	בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.02-0.05	בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בארץ
0.1-0.2	בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.1-0.2	בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1) (2)
	בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בחו"ל (1) (2)
<b>ש"ח</b>	
2.75 - 3.5	עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה
10	עסקאות באופציות Call 001 - לאופציה
	הקופה אינה משלמת עמלות בנקאיות.
	(1) מינימום \$10.
	(2) עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל, כפי ששולם בפועל ע"י הבנק

**באור 12 - הוצאות מיסים אחרות**

הקופה פטורה ממס על הכנסותיה מריבית ודיבידנד פרט להכנסה מריבית שנתקבלה מאיגרות חוב בשל התקופה שהאיגרת היתה בבעלותו של אחר, עפ"י סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה.

**באור 13 - התחייבויות תלויות**

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות על פיו, מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.

**באור 14 - בעלי עניין וצדדים קשורים**

- א. ילין לפידות החזקות בע"מ והחברות הקשורות שלה, יו"ר הדירקטוריון, דירקטוריון החברה המנהלת ומנהלה הכללי הינם הצדדים הקשורים ובעלי העניין בקופה.
- ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר בשנת *2005 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח
4	4

זכאים בגין דמי ניהול

\* על בסיס היתרות שהיו בסוף כל חודש

ג. הכנסות והוצאות

הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת בשנת 2005 הסתכמו לסך של 12 אלפי ש"ח.

**באור 15 - הוראות ותקנות חדשות**

בשנת 1993 קיבלה הממשלה החלטות הנוגעות לצורך לבחון את מבנה מערכת הבנקאות בישראל, לרבות בנושא קופות הגמל, במרוצת השנים הוקמו ועדות שונות לבחינת הנושא.

בחודש אפריל 2004 נתבקש צוות בראשות מנכ"ל משרד האוצר, ד"ר י. בכר, לשמש כצוות שיבחן וימליץ על הפעולות הדרושות בכדי להגביר את התחרות בשוק ההון בישראל. ביום 8 בנובמבר 2004 פרסם הצוות את "דוח הצוות הבין - משרדי לעניין רפורמה בשוק ההון" הידוע בשם דוח בכר.

בחודש ספטמבר 2005 נחקקו שלושה חוקים:

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה-2005.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשווק פנסיוני), התשס"ה-2005.

