

ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים

**דוחות כספיים
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2006**

ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים

דוח שנתי לשנת 2006

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

- 4 - מאפיינים כללים
- 4 - המצב הכספי של הקופה ופעילותה

סקירת הנהלה

- 7 - מאזן הקופה
- 9 - דוח הכנסות והוצאות
- 10 - ניתוח דוח הכנסות והוצאות
- 11 - זכויות העמיתים
- 12 - התפלגות העמיתים ותשואות הקופה
- 13 - ניהול סיכונים בהשקעות
- 14 - שונות

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

- 18 **דין וחשבון רואי החשבון המבקרים**

הדוחות הכספיים

- 19 - מאזן
- 20 - דוח הכנסות והוצאות
- 21 - דוח על השינויים בזכויות העמיתים
- 22 - 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 המחזיקים 23.76% מזכויות הוניות ו-25% מזכויות ההצבעה כל אחד, 50% מזכויות הוניות ו-50% מזכויות ההצבעה מוחזקים על ידי חברה ציבורית, לידר שוקי הון בע"מ. הקופה החלה את פעילותה בסוף שנת 2004. לקופה אישור מס הכנסה מספר 1033, לקופה מרכזית לפיצויים. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית 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 2006 הסתכמו ב- 74,182 אלפי ש"ח, לעומת 8,561 אלפי ש"ח בשנת 2005. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי הקופה:

1. צבירת הקופה

ההפקדות לקופה בחשבונות מעבידים לפיצויים הסתכמו ב- 9,373 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 1,405 אלפי ש"ח), משיכות מהקופה הסתכמו בכ - 2,278 אלפי ש"ח, העברת הזכויות אל הקופה הסתכמו ב- 57,722 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 6,557 אלפי ש"ח) והעברת זכויות מהקופה הסתכמו ב-3,929 אלפי ש"ח, דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של כ - 60,888 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 7,962 אלפי ש"ח). ההכנסות שהניבו נכסי הקופה הסתכמו ב- 4,676 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 387 אלפי ש"ח). יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2006 הינה 74,113 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2005 - 8,549 אלפי ש"ח).

2. השקעות הקופה

עיקר נכסי הקופה כ- 46,872 אלפי ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים, בעיקר באגרות חוב קונצרניות (24,885 אלפי ש"ח). התפלגות השקעות הקופה, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

אחוזים	
33.12	ללא הצמדה
47.42	הצמדה למדד המחירים לצרכן
7.57	הצמדה למטבע חוץ
11.89	נכסים בחו"ל

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ - כ - 9,022 אלפי ש"ח, לעומת 2,163 אלפי ש"ח בשנת 2005, ומזומנים המופקדים בבנק לאומי, כ- 11,629 אלפי ש"ח, לעומת כ- 1,459 אלפי ש"ח בשנת 2005. אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ - 19,753 אלפי ש"ח וכ- 6,701 אלפי ש"ח בהתאמה (בשנת 2005 - 2,375 אלפי ש"ח ו- 1,418 אלפי ש"ח, בהתאמה), מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. מדד המניות הכללי עלה בשנת 2006 בשיעור של כ- 12%, עליה בשנת 2005 הייתה כ- 33.15%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות מדד עלה בשיעור של כ- 4.8% לעומת עליה של 6.94% בשנת 2005.

3. ניתוח תשואת הקופה

התשואה שהשיגה הקופה בשנת 2006 היתה בשיעור של 19.07%, לעומת 36.95% אשתקד, ונבעה בעיקרה מהעליות בשערי המניות ובשערי אגרות החוב הסחירות הצמודות למדד, וזאת על ידי בחירת השקעות שהניבו תשואות העודפות על תשואות השוק.

4. וותק - מח"מ הנכסים

כ- 63.2% מנכסי הקופה מושקעים בנכסים סחירים, לעומת 61.8% בשנת 2005. ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות, המהווה כ- 33.5% מנכסי הקפה, הינה במח"מ ממוצע 3.84 שנים (בשנת 2005 - 31.4%, הממוצע הינו 3.83 שנים).

ג. ההתפתחויות הכלכליות במשק

1. כללי

בשנת 2006 נמשכה מגמת הצמיחה במשק הישראלי, שצמח בכ-5%, תוך צמיחה מהירה הן בתעשיות עתירות הידע והן בתעשיות המסורתיות.

המשך תהליך הצמיחה המהירה בשילוב אטרקטיביות גוברת של המשק הישראלי למשקיעי חוץ מוסדיים ופרטיים, ושליטה פיסקלית נאותה בתקציב המדינה איפשרו תהליך של התחזקות השקל ורמת אינפלציה וגרעון ממשלתיים נמוכים, תהליכים שתמכו בהמשך במגמות החיוביות בשוק ההון.

2. שוק ההון

בעקבות התהליכים המנויים ב-א' לעיל, נמשכו עליות השערים בשוק ההון בשנת 2006, אף כי בעוצמות נמוכות יותר משנת 2005.

מדד המניות הכללי עלה בכ-6% לאחר עליה של כ-30% בשנת 2005, ומדד האג"ח הכללי עלה בכ-4%.

הקטנת גרעון המדינה בשל גביית המסים הנאותה ותהליך ההפרטות המסיבי וכן מעבר המדינה לגיוס אג"ח שאינו צמוד בעיקר, גרמו להסתת הביקושים לאג"ח קונצרניות צמודות מדד, כך שבשנת 2006 גייסו חברות כ-46 מיליארד ₪ באמצעות הנפקות של אג"ח קונצרני, כתחליף גם לאשראי בנקאי.

3. קופות גמל

סך נכסי הקופות עלו בשעור של 7.5% מ-237 מיליארד ש"ח בשנת 2005, ל-255 מיליארד ש"ח בשנת 2006.

תהליך מכירת הקופות הבנקאיות, שהחל בעקבות המלצות "ועדת בכר", הואץ בשנת 2006. חלק מהשלכות התהליך שהחלו לצוץ בשנת 2006, הוא: גידול במרכיבי המניות בכלל, במשקל מניות היתר ואג"ח קונצרני בתיקי הקופות וכן עליה בדמי הניהול הנגבים.

ד. 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 שנת הדוח למכור את מרבית אחזקותיהם בקופות הגמל, כאשר בסיומו של התהליך יהפכו ליועצים פנסיוניים המשווקים קופות גמל ומוצרי פנסיה תמורת עמלת הפצה.

ה. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הקופה, בשיתוף המנכ"ל והאחראי על תחום הכספים של הקופה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הקופה והאחראי על תחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הינם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ו. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

א. מאזנים לשנים 2005 ו- 2006

2005	2006
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים

השקעות

1,537	11,713
-	2,018
1,537	13,731

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים בקופה ובבנקים
פיקדונות קצרי מועד

316	9,792
2,688	24,885
2,287	12,195
5,291	46,872

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

1,720	10,882
7	466
1,727	11,348

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

-	2,192
---	-------

פיקדונות והלוואות
פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

6	39
---	----

ריבית ודיבידנד לקבל

8,561	74,182
-------	--------

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים וההתחייבויות

8,549	74,113
12	69

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

8,561	74,182
-------	--------

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

ב. מאזנים לשנים 2005 ו- 2006 באחוזים

2005	2006	
% מסך נכסי הקופה	% מסך נכסי הקופה	
נכסים		
השקעות		
		מזומנים ושווי מזומנים
17.95	15.79	מזומנים בקופה ובבנקים
-	2.72	פיקדונות קצרי מועד
17.95	18.51	
		ניירות ערך סחירים
3.69	13.20	אגרות חוב ממשלתיות
31.40	33.55	אגרות חוב קונצרניות
26.71	16.44	מניות וניירות ערך אחרים
61.80	63.19	
		ניירות ערך בלתי סחירים
20.09	14.67	אגרות חוב קונצרניות
0.08	0.63	מניות וניירות ערך אחרים
20.17	15.30	
		פיקדונות והלוואות
-	2.95	פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
0.08	0.05	ריבית ודיבידנד לקבל
100.00	100.00	סך כל הנכסים
		זכויות העמיתים וההתחייבויות
99.86	99.91	זכויות העמיתים
0.14	0.09	זכאים ויתרות זכות
100.00	100.00	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

ג. מגמת הקופה היא השקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות מאחר והשקעה זו מושפעת פחות מתנודתיות שוק ההון.

ד. ניתוח הנתונים

היקף נכסי הקופה בסוף שנת 2006 הסתכם ב- 74,182 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 8,561 אלפי ש"ח). ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2006 את המרכיב העיקרי בנכסי הקופה, ומשקלם הגיע ל- 63.2% מסך המאזן (בשנת 2005 - 61.8%). בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של המניות וניירות ערך אחרים מגיע ל- 26.02%, לעומת 43.2% בשנת 2005. באופן כללי, משקל ההשקעות הבלתי סחירות בשנת 2006 הגיע ל- 15.30% מסך המאזן, לעומת 20.17% בשנת 2005, מתוכם משקלן של אגרות חוב קונצרניות הגיע ל- 95.9%, לעומת 99.6% בשנת 2005. תיק ההשקעות מורכב מכ- 33.12% נכסים לא צמודים (42.46% בשנת 2005) וכ- 47.42% נכסים צמודי מדד (48% בשנת 2005). היקף החשיפה של הקופה למט"ח בצורות השקעות שונות הגיע השנה ל- 19.46%, לעומת 9.54% בשנת 2005.

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2005 ו-2006:

2005	2006	
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14	194	הכנסות
		ממזומנים ושווי מזומנים
		מניירות ערך סחירים
2	344	אגרות חוב ממשלתיות
35	836	אגרות חוב קונצרניות
281	2,928	מניות וניירות ערך אחרים
318	4,108	
		מניירות ערך בלתי סחירים
76	341	אגרות חוב קונצרניות
6	301	מניות וניירות ערך אחרים
82	642	
-	142	מפיקדונות ומהלוואות
		פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
414	5,086	סך כל ההכנסות
		הוצאות
15	320	דמי ניהול
12	84	עמלות ניירות ערך סחירים
-	6	הוצאות מסים
27	410	סך כל ההוצאות
387	4,676	הכנסות נטו לשנת הדוח

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2005 ו- 2006 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעורי הכנסה		הכנסה (2)		יתרה שנתית ממוצעת (1)		
2005	2006	2005	2006	2005	2006	
%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.39	4.00	14	176	585	4,399	מזומנים ושווי מזומנים
-	5.39	-	18	-	334	מזומנים בקופה ובבנקים
2.39	4.10	14	194	585	4,733	פיקדונות קצרי מועד
200.00	7.85	2	344	1	4,382	מניירות ערך סחירים
7.59	7.81	35	836	461	10,707	אגרות חוב ממשלתיות
65.05	47.66	281	2,928	432	6,143	אגרות חוב קונצרניות
						מניות וניירות ערך אחרים
35.57	19.35	318	4,108	894	21,232	
						מניירות ערך בלתי
37.62	7.18	76	341	202	4,749	סחירים
600.00	313.54	6	301	1	96	אגרות חוב קונצרניות
						מניות וניירות ערך אחרים
40.39	13.25	82	642	203	4,845	
						מפיקדונות ומהלוואות
-	6.69	-	142	-	2,121	פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
24.61	15.44	414	5,086	1,682	32,931	סך כל הנכסים

(1) סכום יתרות הסגירה החודשיות, מחולק במספר החודשים בשנה.
 (2) הכנסה - ההכנסה המתייחסת מדוח הכנסות והוצאות בסכומים מדווחים.

2. ניתוח דוח הכנסות והוצאות

א. הכנסות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בכ- 5,086 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 414 אלפי ש"ח). המרכיבים העיקריים אשר תרמו להכנסות הקופה הינם סעיפי האג"ח הממשלתיות והקונצרניות הסחירות והמניות וניירות ערך אחרים סחירים אשר הסתכמו בהכנסה של כ- 4,108 אלפי ש"ח (בשנת 2005 - 318 אלפי ש"ח).

ב. הוצאות הקופה בסך 410 אלפי ש"ח הינן בעיקר תשלום דמי ניהול ועמלות בגין השקעות בניירות ערך (בשנת 2005 - 27 אלפי ש"ח).

ג. ניתוח הוצאות

באחוזים מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי		
2005	2006	
%	%	
0.89	0.97	דמי ניהול
0.71	0.26	עמלות ניירות ערך סחירים
-	0.02	הוצאות מסים
1.61	1.25	

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 ו- 2006:

2005	2006	
סכומים מדווחים אלפי ש"ח	סכומים מדווחים אלפי ש"ח	
200	8,549	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,405	9,373	הפרשות: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
1,405	9,373	סך כל ההפרשות
-	2,278	תשלומים לעמיתים עצמאיים: תשלומים לפיצויים - בחשבונות מעבידים
-	2,278	סך כל התשלומים
6,557	57,722	העברת זכויות: אל הקופה
-	(3,929)	מהקופה
6,557	53,793	העברת זכויות נטו
7,962	60,888	צבירה נטו
387	4,676	הכנסות נטו לשנת הדוח
8,549	74,113	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
<u>עמיתים מעבידים</u> 2006		ב. להלן השינויים במספר העמיתים בקופה:
19		יתרה לתחילת השנה
225		מצטרפים בשנת החשבון
4		פורשים בשנת החשבון
<u>240</u>		יתרה לסוף השנה

4. דוח תשואות לשנים 2005 - 2006

א. תשואה שנתית נומינלית לשנים 2005 - 2006

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	36.95
2006	19.07

ב. תשואה ממוצעת וסטיית תקן

- תשואה שנתית ממוצעת לשנתיים 27.7%.
- סטיית תקן לשנתיים 8.94%.

5. זוח ניתוח יעילות ההשקעות

את יעילות ההשקעות אשר בוצעו על ידי הקופה ניתן למדוד על פי התרומה בפועל לתשואת הקופה של האפיקים השונים לעומת התשואה, שהייתה מושגת על פי מדדי השוק בהתפלגות הנכסים הממוצעת של הקופה.

ב. תשואה ממוצעת וסטיית תקן:

להלן פרוט התשואה בשנת 2006:

תשואה משוקללת	תשואת המדד	אחוז האפיק	אפיק ההשקעה
%	%	%	
0.53	4.05	13.02	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.02	7.28	0.28	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית קבועה
0.01	4.89	0.30	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית משתנה
0.05	5.74	0.79	מילווה קצר מועד
0.86	4.83	17.83	אג"ח קונצרני צמוד מדד
(0.16)	(3.90)	4.03	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.05	6.36	0.75	אג"ח קונצרני שקלי
0.50	4.83	10.27	אג"ח לא סחירות פקדונות, והלוואות צמודות מדד
(0.25)	(3.90)	6.48	אג"ח לא סחירות פקדונות, והלוואות צמוד מט"ח
0.13	6.36	2.04	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות שקלי
0.54	11.99	4.48	מניות ת"א 100
6.85	36.99	10.91	מניות היתר
0.24	4.27	5.68	מניות בחו"ל
(0.19)	(2.52)	7.35	אג"ח בחו"ל
0.75	5.74	13.01	מזומנים ושווי מזומנים
10.43		97.22	סה"כ
19.07			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
8.64			הפרש

6. ניתוח נזילות הקופה

משך חיים ממוצע של נכסי הקופה בהתאם לטבלה זו:

ליום 31 בדצמבר 2006	נכסים נטו באלפי ש"ח	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים
858,516	7,344	
7,748	505	
74,113		סך הכל

סקירת הנהלה

7. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכון נזילות

הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ-81.7% מההשקעות הקופה (בשנת 2005 - 79.83%). שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים, במהלך פרישה מהעבודה.

ב. סיכוני אשראי

ליום 31 בדצמבר	
שעור - %	2006
מסך נכסי הקופה	אלפי ש"ח
25.67	19,046
7.94	5,881
13.14	9,750
46.75	34,677
9.86	7,318
6.99	5,188
0.77	568
17.62	13,074
64.37	47,751

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 שונות המובילות 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 המודד 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.

.8 שונות

.א. שיעור דמי הניהול

הקופה גבתה בשנת 2006 דמי ניהול בשיעור של 0.82% משווי הנכסים הממוצע על פי יתרות חודשיות (בשנת 2005 - 0.89%).

.ב. עסקאות עם בעלי עניין

יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטים בביאור 15 לדוחות הכספיים.

.ג. לא היו אירועים לאחר תאריך המאזן שבעקבותיהם נדרש שינוי בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2006 או מתן גילוי נוסף בהם.

אני, דב ילין מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2006 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של הקופה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקופה : וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח :
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו : וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה : וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה : וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

דב ילין
מנכ"ל

תאריך : 26 במרס 2007

אני, יאיר לפידות מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2006 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של הקופה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הקופה: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח:
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה: וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 במרס 2007

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 הדירקטוריון מיום 26 במרס 2007 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: 26 במרס 2007

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים

ביקרנו את המאזן המצורף של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2006 ו-2005, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. 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 הדירקטוריון 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 ודיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

26 במרס 2007

סכומים מדווחים

2005	2006	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
			השקעות
		3	
			מזומנים ושווי מזומנים
			מזומנים בקופה ובבנקים
			פיקדונות קצרי מועד
1,537	11,713		
-	2,018		
1,537	13,731		
			ניירות ערך סחירים
		4	אגרות חוב ממשלתיות
316	9,792	4	אגרות חוב קונצרניות
2,688	24,885	4	מניות וניירות ערך אחרים
2,287	12,195	6	
5,291	46,872		
			ניירות ערך בלתי סחירים
		5	אגרות חוב קונצרניות
1,720	10,882	7	מניות וניירות ערך אחרים
7	466		
1,727	11,348		
			פיקדונות והלוואות
		8	פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
-	2,192		
			ריבית ודיבידנד לקבל
6	39	9	
8,561	74,182		
			סך כל הנכסים
			זכויות עמיתים והתחייבויות
		10	זכויות העמיתים
8,549	74,113	11	זכאים ויתרות זכות
12	69		
8,561	74,182		סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות

דב ילין
מנכ"ל

שי בן יקר
דירקטור מן הציבור

יאיר לפידות
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 26 במרס 2007

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2005 אלפי ש"ח	2006 אלפי ש"ח	באור	
			הכנסות
14	194		ממזומנים ושווי מזומנים
2	344		מניירות ערך סחירים
35	836		אגרות חוב ממשלתיות
281	2,928		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
318	4,108		
76	341		מניירות ערך שאינם סחירים
6	301		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
82	642		
-	142		מפיקדונות ומהלוואות
			פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
414	5,086		סך כל ההכנסות
			הוצאות
15	320	12	דמי ניהול
12	84	13	עמלות
-	6	14	הוצאות מסים
27	410		סך כל ההוצאות
387	4,676		הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

זוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2005 אלפי ש"ח	2006 אלפי ש"ח	
200	8,549	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,405	9,373	הפרשות: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
1,405	9,373	סך כל ההפרשות
-	2,278	תשלומים לעמיתים: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
-	2,278	סך כל התשלומים
6,557	57,722	העברת זכויות: אל הקופה
-	(3,929)	מהקופה
6,557	53,793	העברת זכויות נטו
7,962	60,888	צבירה נטו
387	4,676	הכנסות נטו
8,549	74,113	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

- 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, חברת בת של ילין החזקות בע"מ. הקופה החלה את פעילותה בסוף שנת 2004.
 - (2) 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 פיטורין.
 - (3) הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות ודיווח אשר נכללו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "ההוראות" או "הממונה", לפי העניין) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות).
 - (4) הקופה פועלת במסגרת התקנות והיא אושרה לצורך הסעיפים (2)9 ו-17(5) ו-47 לפקודת מס הכנסה על הפקדות של מעבידים לפיצויים בשיעור שלא יעלה על 8.13% ממשכורת העובדים.
 - (5) ביום 10 באוגוסט 2005 במסגרת חוקי "רפורמת בכר" פורסמו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 (להלן: חוק קופות גמל), והחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005. החוקים נועדו להסדיר את המסגרת התחיקתית של התנהלות קופות הגמל והחברות המנהלות אותן. במסגרת זו אמורה להפוך הקופה לתכנות המנוהלות על ידי חברה לניהול קופות גמל עד לחודש מאי 2007. מסגרת זו הוסדרה עד לאותו מועד במסגרת התקנות ובמסגרת פרסומים אחרים של הממונה.

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.
- (3) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (4) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.

ג. 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 על בסיס העקרונות שנקבעו בתקני חשבונאות מספר 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם לחוזר זה הופסקה התאמת הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. היות והקופה החלה לפעול, כאמור, בסוף שנת 2004, היא עורכת את דוחותיה בסכומים מדווחים, הזהים 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, פיקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, בהתאם לשיטת "השווי ההוגן" כמוסבר בביאור א2.
- (4) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי מחיר הפדיון לתאריך המאזן.
- (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 ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (8) 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 2006 הינו 4.225 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2005 - 4.603 ש"ח).

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

ה. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ו. זכויות העמיתים

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 לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

ח. גילוי השפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן קובע כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ואינן מחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

על-פי התקן, על היישות המדווחת לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

הממונה פרסם טיוטת חוזר לפיה בכוונתו להחיל את התקנים הנ"ל על הגופים המוסדיים.

השלכות המעבר לתקני IFRS, אם וכאשר יבוצע, תלויות בדבר אופן היישום ועיתויו.

באור 2 - תשואות הקופה ושיעורי עליית (ירידת) המדד ושער הדולר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2005	2006
%	%

		א. תשואות הקופה
36.95	19.07	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
36.20	18.10	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו*
		ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים
2.69	(0.29)	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
6.85	(8.21)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב
		* לאחר ניכוי דמי ניהול.

באור 2א - שינוי שיטת השערוך של נכסים שאינם רשומים למסחר

א. בהתאם לשינוי בתקנות ולהוראות הממונה החל מחדש אפריל 2005 שונתה שיטת שערוך נכסים כספיים בלתי סחירים (כגון: הלוואות ופקדונות), 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. השינוי חל מיום 3 באפריל 2005 לגבי נכסים שנרכשו לאחר 1 באוגוסט 2003 ולגבי נכסים שנרכשו לפני 1 באוגוסט 2003 השינוי חל מיום 1 ביולי 2005. צויין, כי למועד שקבע הממונה ולציטוטים שמתקבלים מחברת שערי ריבית או מגורמים אחרים כאמור בבאור 1ד' השפעה ישירה על תשואת הקופה.

ב. להלן השפעת המעבר לשיטת שערוך "השווי ההוגן", במועד המעבר (בשנת 2005):

סה"כ תרומה לתשואת הקופה	סה"כ גידול בנכסים אלפי ש"ח	שערוך יולי				שערוך אפריל			
		תרומה לתשואה	הפרש	שווי הוגן 3/7/05	עלות ליום 3/7/05	תרומה לתשואה	הפרש	שווי הוגן 3/4/05	עלות ליום 3/4/06
אחוזים	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
13,731	-	2,102	-	11,629
9,792	-	53	8,725	1,014
24,885	1,378	2,959	19,753	795
12,195	3,135	38	-	9,022
46,872	4,513	3,050	28,478	10,831
10,882	3,969	212	6,701	-
466	334	-	-	132
11,348	4,303	212	6,701	132
2,192	-	251	-	1,941
39	-	-	-	39
74,182	8,816	5,615	35,179	24,572
(14)	(1)	(13)	-	-

31 בדצמבר 2006

מזומנים ושווי מזומנים

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

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך לא סחירים

פיקדונות והלוואות
פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך הכל נכסים

התחייבויות בגין אופציות חוזים
עתידיים ועסקאות החלפה

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
1,537	-	78	-	1,459
316	-	-	316	-
2,688	-	313	2,375	-
2,287	124	-	-	2,163
5,291	124	313	2,691	2,163
1,720	249	53	1,418	-
7	-	-	-	7
1,727	249	53	1,418	7
6	-	-	-	6
8,561	373	444	4,109	3,635
(7)	(7)	-	-	-

31 בדצמבר 2005

מזומנים ושווי מזומנים

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

סך הכל ניירות ערך סחירים

ניירות ערך בלתי סחירים
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

סך הכל ניירות ערך לא סחירים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך הכל נכסים

התחייבויות בגין אופציות חוזים
עתידיים ועסקאות החלפה

באור 4 - אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

א. ההרכב:

-	490	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
316	9,302	מלווה קצר מועד
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות
316	9,792	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות
1,486	17,628	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
1,202	5,878	בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
2,688	23,506	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
-	1,346	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
-	33	בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
-	1,379	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
3,004	34,677	סך הכל אגרות חוב סחירות

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2005		31 בדצמבר 2006			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות שנים
-	3.90	-	5.63	2.54	אגרות חוב סחירות
5.05	5.54	3.04	4.00	9.00	בלתי צמודות
2.93	2.33	2.30	5.15	2.84	צמודות למדד
-	11.88	5.04	11.88	-	צמודות למט"ח
					צמוד למדד אחר
4.83	5.41	2.99	4.63	8.30	מח"מ משוקלל

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2005		31 בדצמבר 2006			
סך הכל %	סך הכל %	להמרה %	לא להמרה %	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות %
-	7.30	-	9.64	5.46	אגרות חוב סחירות
5.70	4.73	5.96	4.85	3.57	בלתי צמודות
4.72	5.24	1.76	4.81	4.58	צמודות למדד
-	6.89	9.58	6.88	-	צמודות למט"ח
					צמודות למדד אחר
5.60	4.95	5.65	5.11	3.77	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,471	6,853
-	60
1,471	6,913
249	3,642
-	327
249	3,969
1,720	10,882

אגרות חוב בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סה"כ אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

ב. משך חיים ממוצע *

31 בדצמבר 2005		31 בדצמבר 2006	
		אגרות חוב קונצרניות	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים
5.69	6.79	3.34	7.00
8.73	4.01	-	4.01
3.29	-	-	-
5.43	6.79	3.34	6.90

אגרות חוב בלתי סחירות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
צמודות למדד אחר

מח"מ משוקלל

* החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות, אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון *

31 בדצמבר 2005		31 בדצמבר 2006	
		אגרות חוב קונצרניות	
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים
5.94	5.39	8.71	5.19
7.97	7.48	-	7.48
8.54	-	-	-
6.38	5.57	8.71	5.26

אגרות חוב בלתי סחירות
צמודות למדד
צמודות למט"ח
צמודות למדד אחר

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות, אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. הרכב מניות סחירות

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,035	8,845
124	1,869
2,159	10,714

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סה"כ מניות

ב. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	16
58	177
-	23
58	216
69	718
-	547
1	-
70	1,265
128	1,481
3	1,260
360	1,870

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל
כתבי אופציות
אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

ג. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים

חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (1)

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות

(1) הנתונים הנ"ל מתייחסים גם לאופציות המופיעות בבאור 11 בסעיף זכאים ויתרות זכות.

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7	132
7	132
-	211
-	123
-	334
7	466
360	-

- א. ההרכב:
ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
כתבי אופציות
- סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
- מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
מניות
כתבי אופציות
- סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
- סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
- ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים
סך הבטחונות שניתנו בשל האופציות

באור 8 - פיקדונות והלוואות

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	2,192

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
פיקדונות בבנקים

ב. משך חיים ממוצע*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2006
פיקדונות שנים	פיקדונות שנים
0.31	0.31
0.31	0.31

פיקדונות והלוואות:
בלתי צמודים

מח"מ משוקלל

* החישוב אינו כולל פיקדונות מובנים צמודים למט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2006
פיקדונות שנים	פיקדונות שנים
4.35	4.35
4.35	4.35

פיקדונות והלוואות:
בלתי צמודים

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* החישוב אינו כולל פיקדונות מובנים צמודים למט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

באור 9 - ריבית ודיבידנד לקבל

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
-------------------	-------------------

אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	33
5	6
6	39

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל

סך הכל ריבית ודיבידנד לקבל

באור 10 - זכויות העמיתים

הפקדות, משיכות, העברות ומכלול זכויות העמיתים בקופות גמל כפופות לתקנות, לחוק קופות גמל, להוראות הממונה ולהוראות כל דין (להלן: ההוראות הסטטוטוריות).
ההוראות הסטטוטוריות מתייחסות, בין היתר, לשיעורי ההפקדות המותרות, למועדי משיכות הכספים, להעברות בין קופות גמל ולמכלול ענייני המיסוי בהיבט הקופה ובהיבט העמית הבודד (ראה גם ביאור 1 לעיל).

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2005	אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2006	אלפי ש"ח
-		4	
7		14	
4		45	
1		6	
12		69	

מוסדות
התחייבויות בגין יצירת אופציות(*)
התחייבות לבעלי עניין בגין דמי ניהול
זכאים אחרים בגין דמי ניהול

סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) על שיעור החשיפה - ראה ביאור 6.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	אלפי ש"ח
15		320	

דמי ניהול

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנון הקופה.
בשנת 2006 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.82% (בשנת 2005 - 0.89%).

באור 13 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	84

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

אחוזים	אחוזים
0.1	0.1
0.03-0.1	0.03-0.05
0.02-0.05	0.02-0.025
0.1-0.2	0.05-0.2
0.1-0.2	0.05-0.1
ש"ח	ש"ח

להלן פרוט שיעורי העמלות העיקריות בהן חוייבה הקופה:

בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בארץ
בגין קניה ומכירה של מק"מ
בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1) (2)
בגין קניה ומכירה של אגרות חוב בחו"ל (1) (2)

2.75 - 3.5
10

2.5-3.5
10

עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה
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 14 - הוצאות מסים

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

ב. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	6

בגין ריבית מאגרות חוב, בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר

ג. במהלך חודש ינואר 2005 אושר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 142), התשס"ה - 2004. התיקון קובע כי החל מיום 1 בינואר 2005 (להלן: "יום המעבר") יחול שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר יום המעבר יהיה פטור ממס.
החל מיום 1 בינואר 2005 ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים יהיו פטורים ממס (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).

באור 15 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כבעלי עניין וצדדים קשורים נחשבים :

ילין לפידות החזקות בע"מ והחברות הקשורות שלה, יו"ר הדירקטוריון, דירקטוריון החברה המנהלת ומנהלה הכללי.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	45

זכאים בגין דמי ניהול

ג. היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה (על בסיס היתרות בתום כל חודש):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	45

זכאים בגין דמי ניהול

ד. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12	311

דמי ניהול (ראה באור 12)