

**ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2007**

**ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים**

**דוח שנתי לשנת 2007**

**תוכן העניינים**

עמוד

**דוח הדירקטוריון**

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

**סקירת הנהלה**

- 10 - מאזן הקופה
- 12 - דוח הכנסות והוצאות
- 14 - זכויות העמיתים
- 15 - תשואות הקופה
- 16 - ניתוח יעלות ההשקעות
- 17 - ניהול סיכונים בהשקעות
- 19 - שונות

**דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי**

- 21 הצהרת ההנהלה לגבי גילוי בדוחות השנתיים

**דין וחשבון רואי החשבון המבקרים**

- 23 הדוחות הכספיים

- 24 - מאזן
- 25 - דוח הכנסות והוצאות
- 26 - דוח על השינויים בזכויות העמיתים
- 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 המחזיקים 23.76% מזכויות הונות ו-25% מזכויות ההצבעה כל אחד, 50% מזכויות הונות 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 1039, לקופה מרכזית לפיצויים.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל, הינן על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

בתקופת הדוח לא חלו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

לקופה אין מסלולי השקעה.

מועד התקשרות הקופה עם החברה המנהלת הינו 12/04.

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

נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב- 164,515 אלפי ש"ח, לעומת 74,182 אלפי ש"ח בשנת 2006. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי הקופה:

**1. צבירת הקופה**

ההפקדות לקופה בחשבונות מעבידים לפיצויים הסתכמו ב- 15,756 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 9,373 אלפי ש"ח), משיכות מהקופה הסתכמו בכ- 5,752 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 2,278 אלפי ש"ח), העברת הזכויות אל הקופה הסתכמו ב- 83,589 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 57,722 אלפי ש"ח) והעברת זכויות מהקופה הסתכמו ב- 7,556 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 3,929 אלפי ש"ח), דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של כ- 86,037 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 60,888 אלפי ש"ח).

ההכנסות, נטו, שהניבו נכסי הקופה הסתכמו ב- 4,172 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 4,676 אלפי ש"ח).

יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2007 הינה 164,322 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2006 - 74,113 אלפי ש"ח).

**ניתוח הצבירה**

פעילות הקופה החלה בחודש דצמבר 2004. בשנת 2005 החל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקופה בין היתר בשל פרסום תשואות בידי החברה המנהלת, וחיזוק המודעות לקיומה של הקופה. בשנים 2006 ו-2007 המשיכה מגמת הגידול בהיקפי הפעילות בין היתר בשל תשואות מובילות ביחס לסיכון שהושגו בידי הקופה ויכולתה לעשות שימוש בפרסום התשואות. בנוסף, שוק קופות הגמל בשנים האחרונות מתאפיין במגמה של העברת מרכז הכובד בתחום ניהול הקופות, מקופות גמל אשר נשלטו בידי תאגידים בנקאיים, לקופות גמל הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי.

**2. השקעות הקופה**

מנהל ההשקעות משקיע את כספי הקופה על-פי מדיניות ההשקעות אשר נקבעת בועדת ההשקעות וכפופה למדיניות הכוללת אשר התווה הדירקטוריון.

כספי הקופה בשנת 2007 הושקעו במספר אפיקים בהתאם למדיניות שנקבעה בועדת ההשקעות:

**מניות** - מדיניות ההשקעות הינה בין 20% ל-35% השקעה אפקטיבית במניות כאשר חלק ניכר מההשקעות מופנה לחו"ל לצורך פיזורם של הנכסים. עיקר ההשקעה הינו במניות הנסחרות בבורסת תל-אביב. ההשקעה העיקרית בשווקים זרים הינה במדינות מפותחות- ארה"ב ומערב אירופה.

**אגרות חוב** - ההשקעה באפיק זה מבוצעת בעיקר באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן המגנה מפני שינויים בשווייה הריאלי של קרן החוב והריבית המשולמת בגינה. ההשקעה מבוצעת באגרות חוב של ממשלת ישראל ושל קונצרנים, רובם בישראל.

**מטבע חוץ** - כחלק מהצורך בפיזור ההשקעות, מופנה חלק מההשקעות לרכישת נכסים הנקובים במטבע חוץ, או לחלופין נכסים אשר בסיס ההצמדה שלהם הינו מט"ח.

עיקר ההשקעות מבוצע בנכסים סחירים וחלקו מוקצה להשקעה בנכסים לא סחירים, אשר ברובם הינם נכסי חוב סטנדרטיים (אגרת חוב "סטרייט").

**ב. המצב הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה (המשך)**

**2. השקעות הקופה (המשך)**

עיקר נכסי הקופה כ- 122,902 אלפי ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים, וזאת בעיקר באגרות חוב קונצרניות (כ- 78,502 אלפי ש"ח). התפלגות נכסי הקופה, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אחוזים	אחוזים	
33.13	25.69	ללא הצמדה
47.42	60.54	הצמדה למדד המחירים לצרכן
7.57	9.35	הצמדה למטבע חוץ
11.88	4.42	נכסים בחו"ל
100.00	100.00	

**ניתוח השקעות הקופה**

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ - כ- 20,624 אלפי ש"ח, לעומת 9,022 אלפי ש"ח בשנת 2006, ומזומנים המופקדים בבנק כ- 19,933 אלפי ש"ח, לעומת כ- 11,629 אלפי ש"ח בשנת 2006. אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ- 68,495 אלפי ש"ח וכ- 15,692 אלפי ש"ח בהתאמה (בשנת 2006 - 19,753 אלפי ש"ח ו- 6,701 אלפי ש"ח, בהתאמה), מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. היקף ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות עלה השנה לכ- 15,417 אלפי ש"ח, לעומת כ- 9,792 אלפי ש"ח בשנת 2006.

**3. תאור אירועים כלכליים בתקופת הדוח והשפעתם על מדיניות ההשקעות של הקופה**

הקופה פועלת בתחום ניהול הנכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה, המושפעת מגורמים פוליטיים, ביטחוניים, וכלכליים בישראל ובעולם. התנודתיות הרבה משפיעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים. בשנת 2006 ובמחצית הראשונה של שנת 2007 נמשכה הגאות בפעילות בשוק ההון, שהתאפיינה בגידול ניכר במחזורי המסחר, פעילות מוגברת בשוק הראשוני (בעיקר בהנפקות אג"ח) ועלייה במדדי המניות ואגרות החוב.

שוק המניות, שהשיג עלייה של כ-6% בשנת 2006, וכ- 23% בשנת 2007 נהנה במהלך המחצית הראשונה של השנה האחרונה מזרימת כספים ממשקיעים מקומיים, זרים ומוסדיים, וכן תרמה תרומה חיובית מגמת ירידת הריביות והתשואות הפוחתות לפדיון בשוקי האג"ח. במחצית השנייה של שנת 2007 על רקע משבר הסאב-פריים בארה"ב שינו השווקים כיוון, עברו לירידות ותנועת הכספים אל שוק ההון שינתה אף היא כיוון.

**כללי**

בשנת 2007 המשיך המשק הישראלי במגמת הצמיחה. הצמיחה במשק הסתכמה ב-5.3% לעומת 5.2% ב-2006 ו-5.3% ב-2005. המשך צמיחה זו, כמו גם התפתחויות מקרו-כלכליות חיוביות נוספות היוו קרקע נוחה להמשך עליית שערי המניות בבורסה במחצית הראשונה של שנת 2007. בין הגורמים שהשפיעו על השוק הישראלי בשנת 2007 ניתן למנות:

**המשקיעים הזרים** – כמו בשנים הקודמות גם ב-2007 המשיכו המשקיעים הזרים להביע אמון בשוק ההון הישראלי. אירועים נוספים שהתרחשו במהלך שנת 2007: העלאת דירוג החוב של ישראל בידי סוכנות הדירוג S&P, קריסת חברת חפציבה ועליית תשואות האג"ח של חברות הנדל"ן בעקבות זאת ובעקבות משבר הסאב-פריים בארה"ב.

**מדד** - בשנת 2007 עלה מדד המחירים לצרכן ב-3.4%, מעל לטווח יעד האינפלציה של הממשלה (3%-1%), ואילו השקל התחזק ב-7.5% לעומת הדולר. האבטלה המשיכה לרדת בשנת 2007 והגיעה בסופה ל-6.7%.

**אינפלציה** - במחצית הראשונה של השנה היה קצב האינפלציה כ-1.95% במרכז תחום היעד, אך הוא התגבר והגיע לקצב של 4.8% במחצית השנייה של השנה, הרבה מעבר לתחום היעד, וזאת, בין היתר, כתוצאה מעליה במחירי האנרגיה ובמחירי התשומות. הנהלת הקופה עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה, ובהתאם להם ולציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית מחליטה על הרכב הנכסים בקופה (צמודים מול לא צמודים).

**שקל-דולר** - השקל התוסף ב-7.5% לעומת הדולר ופוחת ב-1.2% מול היורו. הסיבה להתחזקות השקל נובעת מנתונים מקרו-כלכליים חיוביים ועליה בהיקף ההשקעות הפיננסיות והריאליות בישראל.

**ב. המצב הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה (המשך)****3. תאור אירועים כלכליים בתקופת הדוח והשפעתם על מדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)**

**ריבית** - ריבית בנק ישראל הופחתה בחודשים הראשונים של השנה עד שהגיעה לרמה של 3.5% בחודש מאי, הריבית נשארה בגובה זה גם בחודש יוני ולאחר מכן הועלתה עד לרמה של 4.25% בסוף השנה. השינויים בשיעורי הריבית משפיעים על החלטות הקופה בקשר לאגרות החוב שבהן היא משקיעה.

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף בשנת 2007 הסתכם ב-5.0 מיליארד דולר, לעומת עודף של 8.5 מיליארד דולר בשנת 2006. יבוא הסחורות והשירותים גדל ב-19.1% לעומת שנת 2006. יצוא הסחורות והשירותים גדל ב-13.4%. השקעות ישירות ופיננסית של תושבי ישראל בחו"ל עלה ב-13.7 מיליארד דולר. השקעות תושבי חו"ל בישראל עלו ב-10.5 מיליארד דולר.

**4. תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים**

שוק המניות וגיובי ההון על ידי חברות - בשנת 2007 המשיכו מדדי המניות לעלות. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-31% ומדד ת"א-100 עלה בכ-24%. ההנפקות בשוק ההון הסתכמו לסכום של כ-21.4 מיליארד ש"ח. העליות בשערי המניות בבורסה נבעו הן משיפור ברווחיות החברות הבורסאיות והן מנתונים מקרו-כלכליים חיוביים (עם זאת יש לציין כי השפעת מניית כימיקלים לישראל (במישרין ובעקיפין) תרמה כמחצית מהעליות במדדים הנ"ל בשנת 2007).

**שוק המעו"ף ונגזרים** - בשנת 2007 נרשמה עליה בפעילות בנגזרים בבורסה בתל אביב. מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות על מדד ת"א-25 עלה בכ-26% והסתכם בכ-385 אלפי יחידות ומחזור המסחר היומי הממוצע באופציות על הדולר היה כ-39 אלפי יחידות ביום כ-30% יותר מגובה מחזור המסחר הממוצע בשנת 2006.

**שוק אגרות החוב** - מחזור המסחר היומי בשוק אגרות החוב הסתכם בכ-2.5 מיליארד ש"ח, עליה של 47% לעומת מחזור המסחר היומי הממוצע בשנת 2006. שערי אגרות החוב עלו בשנת 2007 בכ-4.3%. אחד הגורמים שתמכו בהמשך מגמת עליות השערים בשוק האג"ח הישראלי היה גיוס החוב הנמוך יחסית של הממשלה, גיוס של כ-30 מיליארד ש"ח בלבד (ברוטו). גיוס החוב הנמוך של הממשלה הותיר מקום רב לגיוס חוב על ידי חברות, גיוס שעמד על כ-86 מיליארד ש"ח.

**סביבת הריבית והשפעתה על שוק ההון המקומי**

השיפור במצב המשק, המשך השיפור בענפי הטכנולוגיה (המהווים נדבך חשוב בכלכלת ישראל) בעולם, הצמיחה הכלכלית וסביבת האינפלציה הנמוכה במשק, הנמשכים משנת 2003, הביאו לתהליך מתמשך של הורדת ריבית ע"י בנק ישראל, דבר שבשילוב משמעת תקציבית ממשלתית, תרם למגמה חיובית בשוק ההון המקומי. לקראת סוף 2005 התהפכה המגמה והריבית שבה לעלות אך היא עדיין נמוכה יחסית. בשנת 2006 וראשית שנת 2007 חזרה מגמת הפחתת הריבית במשק הישראלי. הריבית הנמוכה והשיפור המתמשך במצב המשק, הביאו להגדלת התעניינות המשקיעים המקומיים והזרים בשוק ההון, מגמה שנבלמה במחצית השנייה של שנת 2007 בעקבות משבר הסאב פריים המתפתח בארה"ב.

**רפורמת ועדת בכר**

בהמשך לפרסום המלצות הצוות הבין משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (ועדת בכר), אישרה הכנסת ביום 25 ביולי 2005 את החקיקה הנוגעת להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל ("ועדת בכר") אשר פורסמה בתחילת אוגוסט 2005 ונכנסה לתוקף במועדים שונים. במסגרת הרפורמה, נחקק חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, תוקן חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995, נחקקו חוקים לעניין העיסוק בניהול קופות גמל ושיווק ויעוץ בנוגע לקופות גמל, וכן הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה). בהתאם לחקיקה הנ"ל, הוטלו על התאגידים הבנקאיים ועל בעלי השליטה בהם מגבלות על החזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת ובמנהל קרן וכן בחברה המנהלת קרנות נאמנות וקופות גמל. מטרת המגבלות הנ"ל הינה למנוע את ניגוד האינטרסים המובנה הנובע ממבנה בו, מחד, הבנקים מנהלים עבור הציבור את כספו ומייעצים לו היכן להשקיעו, ומאידך הינם בעלים של הגופים בהם הם מייעצים להשקיע. כתוצאה מיישום הרפורמה הועברה בעלות בחברות מנהלות קופות גמל וקרנות נאמנות/או בקופות ובקרנות נאמנות, ונוצרה אווירה של ניידות בשוק שהביאה למעבר עמיתים מקופות גמל שנוהלו בידי הבנקים לקופות גמל המנוהלות בידי חברות פרטיות, מגמה אשר ממנה נהנתה ונהנית הקופה.

**רפורמה בתחום המיסוי**

בשנת 2003 נכנסה לתוקפה הרפורמה במיסוי שוק ההון בישראל. במסגרת הרפורמה בוטלו רוב הפטורים שחלו לגבי רווחי הון בבורסה. בתחילת 2005 הושו שיעורי המס החלים על ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחו"ל לשיעורי המס החלים לגבי ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל.

**ב. המצב הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה (המשך)**

**4. תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים (המשך)**

השלכות הייעוץ האובייקטיבי

העמקת מודעות הציבור לחשיבות שיש לבחירת מנהל השקעות לחסכוניותו, כמו גם לאפשרויות ההשקעה הרבות הנמצאות מחוץ למערכת ניהול ההשקעות הבנקאית וכן ההקלות הרבות בהקשר לשקיפות ביצועי מנהלי ההשקעות ואפשרות המעבר ממוצר השקעה אחד לשני, הגדילו להערכת הקופה, את היקף השוק הרלוונטי לגביה. לאור הפחתת הדומיננטיות של גופי המערכת הבנקאית בניהול ההשקעות בשוק ההון בישראל והפיכתה למערכת שיווקית אובייקטיבית ודומיננטית, הנהלת הקופה מעריכה כי הקשר בין ביצועי מנהלי ההשקעות לבין נתח השוק שלהם, צפוי להתחזק. הנהלת הקופה מעריכה כי מודעות זו צפויה להתחזק בשנים הקרובות וכי הדבר יפעל לטובת גופי השקעה שיצטיינו בביצועיהם ויתרום לפתיחת אפיקי השקעה חדשים.

**5. ניתוח תשואת הקופה**

התשואה הנומינלית ברטו שהשיגה הקופה בשנת 2007 הייתה בשיעור של 6.72% (בשנת 2006 19.07%).

הרכב הכנסות הקופה עפ"י מרכיביה השונים

הכנסות הקופה ממזומנים ושווי מזומנים המהווים 13.45% מסך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב- 378 אלפי ש"ח (7.1% מההכנסות), ההכנסות מניירות ערך סחירים המהווים 74.71% מסך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב- 4,382 אלפי ש"ח (82.4% מההכנסות) וההכנסות מניירות ערך בלתי סחירים המהווים 11.78% מסך נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו ב- 516 אלפי ש"ח (9.7% מההכנסות).

**לניתוח שיעור התשואה על פי מרכיבי ההשקעה השונים של הקופה ראה פרק ניתוח יעילות השקעה בדוח סקירת הנהלה.**

**6. וותק - מח"מ הנכסים**

הקופה הינה קופה מרכזית לפיצויים אשר כל כספיה נזילים למשיכה מיידית לצרכי תשלום פיצויים. הקופה מקפידה לשמור על רמת נזילות וסחירות לצורך הבטחת דרישות לנזילות במשיכות כספים של העמיתים.

כ- 87% מנכסי הקופה מושקעים בנכסים נזילים וסחירים (לא כולל פקדונות נזילים). ההשקעה באגרות חוב סחירות, המהווה כ- 57.09% מנכסי הקופה, הינה במח"מ 5.23 שנים. בנוסף מחזיקה הקופה מזומנים ושווי מזומנים בשיעור של 13.45% מסך נכסי הקופה.

לאור האמור לעיל להערכת הנהלת הקופה שיעורים אלו גבוהים דיים כדי לממן תשלומים לעמיתים המושכים את כספי הפיצויים.

**7. מגמות וחשיפות**

שוק קופות הגמל מתאפיין בשינויים כבדים ומהפכניים ברגולציה הקשורה לניהול קופות גמל בארץ - הן בעקבות ישום מסקנות "ועדת בכר", שהביאו לחקיקת שורת חוקים המסדירים את ניהול קופות הגמל דרכי שיווקן והפצתן, מחד ומאידך - החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל אשר אף טרם השלמת הליכי החקיקה לגבי הביא להעברת נכסים וכספים מקופות גמל המנוהלות בידי הבנקים לקופות גמל פרטיות, ויצירת מגמה של העברת מרכז הכובד בתחום ניהול קופות גמל, מקופות גמל הנשלטות בידי תאגידים בנקאיים, לקופות גמל הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי. מבנה חדש זה הוביל לעליה משמעותית ברמת התחרות בענף וחייב את החברה המנהלת להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

**ב. המצב הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה (המשך)**

7. מגמות וחשיפות (המשך)

שינויים בתקנות וחוקים

תיקונים להוראות הדין החלות לגבי ניהול קופות גמל, הביאו וצפויים עדיין להביא לשינוי דרכי החיסכון בקופות גמל. במהלך השנים האחרונות יושמו חלק מאותן הוראות חוק שפורסמו במהלך שנת 2006, וכן פורסמו ונכנסו לתוקף הוראות נוספות הנוגעות בעיקר לדרכי ניהול אדמיניסטרטיבי של קופות גמל ולעניין פרסום. בתאריך 15 ביולי 2007 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 הקובעות תנאי כשירות לדירקטורים, נושאים שעל חברי הדירקטוריון לדון בהם והוראות נוספות ביחס לדירקטוריון וועדותיו.

ביום 23 בינואר 2008 אושר על ידי הכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ח-2008 (להלן: התיקון).

במסגרת התיקון נקבע כי הממונה לא ייתן אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים אלא לגבי קופה שפעלה כדין כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 לגבי כספים שהופקדו בקופה עד לסוף שנת המס 2010, ובלבד שההפקדה היא של עמית-מעביד אשר היה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007 והפקדת הכספים היא בשל עובד של עמית-מעביד כאמור שהופקדו עברו כספים בקופה עבור חודש דצמבר 2007.

**לעניין ניתוח והסבר לשינויים המהותיים בסעיפי הדוחות הכספיים לעומת שנה קודמת ראה ניתוח המאזן באחוזים וניתוח דוח הכנסות והוצאות בדוח סקירת הנהלה.**

**ג. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם**

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על הקופה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת הקופה, נתונים כלכליים שנאספו על ידי הקופה ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. הקופה פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, התפתחות כלכלות מקומיות, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין.

**תלות במצב שוק ההון** - הקופה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקופה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. שינוי לרעה במגמות שוק ההון וירידות שערי ניירות ערך עלולות לגרום לפגיעה בתוצאות הקופה.

**הון אנושי ומוניטין** - הקופה רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול השקעות, התורמת למוניטין הקופה. הואיל וניהול השקעות הקופה נעשה בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות הקופה.

**תחרות** - השוק בו פועלת הקופה הינו שוק תחרותי. המאבק בין הקופות המתחרות בשוק נסב על תשואות, והן על הטבות שעשויות קופות להציע לעמיתים ו/או למשוקים. הואיל והחברה המנהלת הינה חברה חדשה יחסית בתחום, יכולתה להתמודד עם מתחריה בתחום מתן הטבות לעמיתים ו/או משוקים, מוגבלת. להערכת הקופה ריבוי מספר המתחרים יגרור עליה משמעותית ברמת התחרות ויחייב את החברה המנהלת להקצות משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

**שינוי חקיקה** - פעילות שוק ההון מסודרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים, לאחרונה התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. שינויי חקיקה תכופים פוגעים בתחושת היציבות שהיא חיונית לגדול בהשקעות ובחיסכון לטווח ארוך.

**סיכונים השקעה**

**סיכון אשראי** - סיכון אשראי הינו הסיכון שלוהו כסף מקופות הגמל, קרי החברות שקופות הגמל השקיעו באג"ח שלהן, לא יעמדו בתשלומי הריבית ו/או תשלומי הקרן של החוב. על מנת למזער סיכון זה בוחנת הקופה היטב את יכולת פירעון החוב שהיא משקיעה באג"ח שלהן.

**סיכון שוק** - סיכון שוק הינו הסיכון לירידה בשווי ניירות הערך בהן מחזיקות קופות גמל כתוצאה משינויים מקרו - כלכליים, דוגמת רמת האינפלציה, גובה הריבית, תנודות שערי חליפין ועוד. הקופה לוקחת בחשבון את התרחישים המקרו - כלכליים השונים האפשריים ומנסה להקטין ככל האפשר את הפגיעה במקרה של תרחישי קיצון.

**ג. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם (המשך)**

**סיכון ריבית** - סיכון ריבית הוא הסיכון ששינויים בריבית בנק ישראל ו/או ריביות אחרות ישפיעו על ערך הנכסים אשר בהחזקת הקופה. הקופה משקיעה באגרות חוב בעלות מח"מ שונה. בצורה זו מקטינה הקופה את החשיפה לעליית ריבית לטווח זמן ספציפי.

**סיכון שער חליפין** - סיכון שער חליפין הינו הסיכון לירידת שער החליפין של מטבע בו יש לקופה החזקות (באופן ישיר או על ידי החזקה בנכס שצמוד בצורה כלשהי לשער המטבע). על מנת שלא להיות חשופה בצורה קיצונית מדי לשער חליפין של מטבע מסוים מקפידה הקופה על פיזור מטבעי.

**סיכון נזילות** - סיכון נזילות הינו הסיכון שמשכיות העמיתים מהקופה בזמן מסוים תהינה גבוהות מכמות הנכסים הנזילים שיש בקופה. על מנת להתמודד עם סיכון זה מחזיקה הקופה כמות גדולה יחסית של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהלה מקטין את סיכון הנזילות.

**סיכון אבטחת מידע** - פעילות הקופה מושפעת ותלויה מרמת סודיות המידע, אמינותו וזמינותו של המידע. המידע, המערכות המנהלות אותו האמצעים והציוד עליו הוא מושתת מהווים נכס מרכזי וחיוני של הקופה. פגיעה במידע, במאגרי הקופה או במערכתיה, לרבות חשיפה, חבלה או שיבוש עלולים לפגוע בפעילותה השוטפת. הנהלת הקופה מתווה את עקרונות מדיניות אבטחת המידע תוך ניהול המשאבים הנדרשים לקיומם ההולם של התהליכים, השיטות והכלים שיוגדרו בקופה על מנת להביא לכך שהמידע ופריטי הציוד היוצרים אותו יהיו מוגנים בפני פגיעה חשיפה או שינוי בלתי מורשה מתוככי הקופה ומחוצה לה.

**סיכון תפעולי** - הפעלת הקופה דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה המנהלת מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

**סיכון משפטי** - פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות לאחרונה התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה המנהלת והקופה חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה המנהלת ושל הקופה. החברה המנהלת והקופה מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי חוק. החברה המנהלת מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בתלונותיהם. בנוסף דואגת הקופה לדווח לעמיתים על מצב חשבוניתיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקופה חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן נערכו בשיתוף עם החברה המתפעלת להידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות. כנגד הקופה לא מתנהלים הליכים משפטיים כלשהם והיא אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'.

**ד. 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 וביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ה. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 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.

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

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

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

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

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

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

1. מאזן ליום 31 בדצמבר  
 א. מאזנים לשנים 2005 – 2007:

2005	2006	2007
סכומים מדווחים אלפי ש"ח	סכומים מדווחים אלפי ש"ח	סכומים מדווחים אלפי ש"ח
1,537	11,713	20,169
-	2,018	1,950
1,537	13,731	22,119
316	9,792	15,417
2,688	24,885	78,502
2,287	12,195	28,983
5,291	46,872	122,902
1,720	10,882	19,321
7	466	66
1,727	11,348	19,387
-	2,192	-
6	39	107
8,561	74,182	164,515
8,649	74,113	164,322
12	69	193
8,561	74,182	164,515

**נכסים****השקעות**

**מזומנים ושווי מזומנים**  
 מזומנים בקופה ובבנקים  
 פיקדונות קצרי מועד

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

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

**פיקדונות והלוואות**  
 פיקדונות בבנקים

**ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות**

**סך כל הנכסים**

**זכויות העמיתים וההתחייבויות**

**זכויות העמיתים**  
 זכאים ויתרות זכות

**סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות**

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

ב. מאזן לשנים 2006 ו- 2007 באחוזים:

שיעור השינוי %	2006	2007	
	% מסך נכסי הקופה	% מסך נכסי הקופה	
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
			<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
(22.36)	15.79	<b>12.26</b>	מזומנים בקופה ובבנקים
(56.25)	2.72	<b>1.19</b>	פיקדונות קצרי מועד
(27.34)	18.51	<b>13.45</b>	
			<b>ניירות ערך סחירים</b>
(29.02)	13.20	<b>9.37</b>	אגרות חוב ממשלתיות
42.24	33.55	<b>47.72</b>	אגרות חוב קונצרניות
7.18	16.44	<b>17.62</b>	מניות וניירות ערך אחרים
18.23	63.19	<b>74.71</b>	
			<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
(19.97)	14.67	<b>11.74</b>	אגרות חוב קונצרניות
(93.65)	0.63	<b>0.04</b>	מניות וניירות ערך אחרים
(23.01)	15.30	<b>11.78</b>	
			<b>פיקדונות והלוואות</b>
-	2.95	<b>-</b>	פיקדונות בבנקים
20.00	0.05	<b>0.06</b>	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
-	100.00	<b>100.00</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>
(0.03)	99.91	<b>99.88</b>	זכויות העמיתים
33.33	0.09	<b>0.12</b>	זכאים ויתרות זכות
-	100.00	<b>100.00</b>	<b>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</b>

ג. ניתוח הנתונים

היקף נכסי הקופה ביום 31 בדצמבר 2007 הסתכם ב- 164,515 אלפי ש"ח (ביום 31 בדצמבר 2006 - 74,182 אלפי ש"ח). ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2007 את המרכיב העיקרי בנכסי הקופה, ומשקלם הגיע ל- 74.71% מסך המאזן (בשנת 2006 - 63.19%). בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של אגרות חוב קונצרניות מגיע ל- 63.9%, לעומת 53% בשנת 2006. משקל השקעות הבלתי סחירות בשנת 2007 הגיע ל- 11.78% מסך המאזן הכוללים בעיקר אגרות חוב קונצרניות. הירידה בשיעור המזומנים מסך נכסי הקופה 18.51% ליום 31 בדצמבר 2006 ל- 13.45% ליום 31 בדצמבר 2007 נובעת מהשקעה גדולה יותר של נכסי הקופה בנכסי השקעה ומירידה בקצב ההפקדות וההעברות לקופה לעומת סוף שנת 2006. שיעור זה של מזומנים מתוך נכסי הקופה הינו סביר ומאפשר גמישות וזמינות לצורך השקעות חדשות. כאמור עיקר ההשקעה הינה באגרות חוב קונצרניות סחירות המסתכמות לסך 78,502 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007 המהווים 47.72% מסך נכסי הקופה לעומת 24,885 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006 אשר היוו 33.55% מסך נכסי הקופה. הגידול בהשקעה באגרות חוב קונצרניות על חשבון אגרות חוב ממשלתיות וכן ניתוב כספים נוספים להשקעה באגרות חוב קונצרניות נובע מכך שלהערכת מנהלי ההשקעות ביחס הסיכון-סיכוי מהוות אגרות חוב אלו השקעה אטרקטיבית אשר בטווח הארוך תניב תשואה עודפת לעמיתי הקופה.

## 2. דוח הכנסות והוצאות

## א. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2005 - 2007:

2005	2006	2007
סכומים מדווחים אלפי ש"ח	סכומים מדווחים אלפי ש"ח	סכומים מדווחים אלפי ש"ח
14	194	378
2	344	960
35	836	1,765
281	2,928	1,657
318	4,108	4,382
76	341	825
6	301	(309)
82	642	516
-	142	3
-	-	40
414	5,086	5,319
15	320	1,074
12	84	72
-	6	1
27	410	1,147
387	4,676	4,172

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

מפיקדונות ומהלוואות  
פיקדונות בבנקים

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול  
עמלות ניירות ערך סחירים  
הוצאות מסים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2006 ו- 2007 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

שיעורי הכנסה		הכנסה (2)		יתרה שנתית ממוצעת (1)		
2006	2007	2006	2007	2006	2007	
%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4.00	2.04	176	139	4,399	6,801	מזומנים ושווי מזומנים
5.39	7.60	18	239	334	3,143	מזומנים בקופה ובבנקים פיקדונות קצרי מועד
4.10	3.80	194	378	4,733	9,944	
7.85	6.46	344	960	4,382	14,868	מניירות ערך סחירים
7.81	3.23	836	1,765	10,707	54,692	אגרות חוב ממשלתיות
47.66	7.30	2,928	1,657	6,143	22,689	אגרות חוב קונצרניות
						מניות וניירות ערך אחרים
19.35	4.75	4,108	4,382	21,232	92,249	
						מניירות ערך בלתי
7.18	3.81	341	825	4,749	21,668	סחירים
313.54	(71.69)	301	(309)	96	431	אגרות חוב קונצרניות
						מניות וניירות ערך אחרים
13.25	2.33	642	516	4,845	22,099	
6.69	1.09	142	3	2,121	276	מפיקדונות ומהלוואות
						פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
-	-	-	40	-	-	מהכנסות אחרות
15.44	4.27	5,086	5,319	32,931	124,568	סך כל הנכסים, נטו

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

ניתוח דוח שיעורי הכנסה

הכנסות הקופה בשנת 2007 הסתכמו בכ- 5,319 אלפי ש"ח (בשנת 2006 – 5,086 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- 4,382 אלפי ש"ח (בשנת 2006 - 4,108 אלפי ש"ח). הנכסים הכלולים באפיק מניות וניירות הערך בלתי סחירים הינם ברובם אופציות לא סחירות. במהלך שנת 2007 חלה ירידה חדה בערך של כמה מהאופציות הנכללות באפיק, כאשר שוויין מחושב על-פי נוסחת B&S.

2. ניתוח הוצאות הקופה

השינוי מתוך הנכסים על בסיס שנתי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס ממוצע שנתי		2007		דמי ניהול עמלות ניירות ערך סחירים הוצאות מסים
	2006	2007	2006	2007	
%	%	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(11.34)	0.97	0.86	320	1,074	
(76.92)	0.26	0.06	84	72	
-	0.02	-	6	1	
(26.40)	1.25	0.92	410	1,147	סך כל ההוצאות

2. דוח הכנסות והוצאות לשנים 2006 ו- 2007 (המשך)

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות (המשך)

2. ניתוח הוצאות הקופה (המשך)

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% בשנה מסך נכסי הקופה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים מדי חודש על ידי הקופה לחברה המנהלת ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. בשנת 2007 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.87% (בשנת 2006 0.82%). להנהלת הקופה ידוע כי לחברה המנהלת יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

הוצאות הקופה בסך 1,147 אלפי ש"ח מורכבות בעיקר בגין תשלום דמי הניהול האמורים המסתכמים לסך 1,074 אלפי ש"ח המהווים 93.6% מסך הוצאות הקופה. בשנת 2006 הסתכמו הוצאות דמי הניהול לסך 320 אלפי ש"ח אשר היוו 78% מסך הוצאות הקופה. הגידול בדמי בניהול הינו תוצאה של הגידול ביתרת הנכסים נטו של הקופה.

יתר הוצאות הקופה מורכבות בעיקר מעמלות בגין השקעות בניירות ערך 72 אלפי ש"ח בשנת 2007 לעומת 84 אלפי ש"ח בשנת 2006. הגידול בנכסי הקופה בשנים 2006 ו-2007 הינו בערכים דומים ולכן גם עמלות בגין השקעות בניירות ערך הינן בערכים דומים בשנים האמורות.

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנים 2005 - 2007 :

2005	2006	2007	
סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	סכומים מדווחים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
200	8,549	74,113	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,405	9,373	15,756	הפרשות: לפיצויים - בחשבונות מעבידים
-	2,278	5,752	תשלומים לעמיתים עצמאיים: תשלומים לפיצויים - בחשבונות מעבידים
-	2,278	5,752	סך כל התשלומים
6,557	57,722	83,589	העברת זכויות: אל הקופה
-	(3,929)	(7,556)	מהקופה
6,557	53,793	76,033	העברת זכויות נטו
7,962	60,888	86,037	צבירה נטו
387	4,676	4,172	הכנסות נטו לשנת הדוח
8,549	74,113	164,322	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ב. ניתוח הנתונים

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכמו לסך של 164,322 אלפי ש"ח לעומת 74,113 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006. גידול של 221.7% הנובע מצבירה חיובית נטו הכוללת העברות אל הקופה וממנה נטו ומתשואה חיובית נומינלית נטו של 5.80%. סך ההפקדות לקופה (בחשבונות מעבידים) הסתכמו ב- 15,756 אלפי ש"ח, לעומת 9,373 אלפי ש"ח אשתקד, המשיכות הסתכמו ב- 5,752 אלפי ש"ח, לעומת 2,278 אלפי ש"ח אשתקד, העברת הזכויות אל הקופה הסתכמה ב- 83,589 אלפי ש"ח, לעומת 57,722 אלפי ש"ח בשנת 2006, העברת הזכויות מהקופה הסתכמה ב- 7,556 אלפי ש"ח, לעומת 3,929 אלפי ש"ח בשנת 2006, דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של 86,037 אלפי ש"ח, לעומת 60,888 אלפי ש"ח אשתקד. משיכות העמיתים מתייחסות לתשלום פיצויים לעובדים של המעסיקים מכספם בקופה. הגידול בתשלומים לעמיתים ובהעברות כספים לקופות אחרות הינו חלק מהגידול הכולל בתנועות הקופה. ההפקדות לקופה והעברות אליה עולות על המשיכות וההעברות מהקופה. הצבירה החיובית נטו בקופה בתקופות הדוח נובעת בין היתר בשל תשואות מובילות ביחס לפרופיל הסיכון שהושגו בידי הקופה ויכולתה לעשות שימוש בפרסום התשואות. בנוסף, שוק קופות הגמל בשנים האחרונות מתאפיין במגמה של העברת מרכז הכובד בתחום ניהול הקופות, מקופות גמל אשר נשלטו בידי תאגידים בנקאיים, לקופות גמל הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי. הנהלת הקופה מעריכה כי מגמת הגידול בהיקף הנכסים כתוצאה מהעברת נכסי קופות גמל מקופות אחרות תתמתן. הערכת החברה מבוססת על ניתוח השוק, וקיומה מותנה בשמירה על תשואות נאותות ביחס למתחרים בשוק, והעדר שינויים נוספים ברגולציה העשויים להשפיע על מגמות החיסכון, ולפיכך אין ודאות כי תחזיות או הערכות אלה יתממשו.

ג. להלן השינויים במספר העמיתים בקופה:

עמיתים מעבידים	
2007	
240	יתרה לתחילת השנה
130	מצטרפים בשנת החשבון
21	פורשים בשנת החשבון
349	יתרה לסוף השנה
2	מתוכם חשבונות עד 500 ש"ח ללא תנועה

ליום 31 בדצמבר 2007 היו בקופה 349 עמיתים מעבידים לעומת 240 עמיתים מעבידים ליום 31 בדצמבר 2006.

לדעת הנהלת הקופה הגידול במספר העמיתים נובע בין היתר בשל תשואות מובילות ביחס לפרופיל הסיכון שהושגו בידי הקופה ויכולתה לעשות שימוש בפרסום התשואות. בנוסף, שוק קופות הגמל בשנים האחרונות מתאפיין במגמה של העברת מרכז הכובד בתחום ניהול הקופות, מקופות גמל אשר נשלטו בידי תאגידים בנקאיים, לקופות גמל הנשלטות בידי חברות בטוח והמגזר הפרטי.

4. דוח תשואות לשנים 2005 - 2007

א. תשואה שנתית נומינלית לשנים 2005 - 2007:

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	36.95
2006	19.07
2007	6.72

ב. תשואה ממוצעת וסטיית תקן:

- תשואה שנתית ממוצעת לשלוש שנים 20.28%.
- סטיית תקן לשלוש שנים 12.41%.

5. דוח ניתוח יעילות ההשקעות

תיאור מדיניות ההשקעות אשר יושמה בפועל ע"י הקופה

מנהל ההשקעות השקיע את כספי הקופה על-פי מדיניות ההשקעות אשר נקבעה בועדת ההשקעות וכפופה למדיניות הכוללת אשר התווה הדירקטוריון. כספי הקופה בשנת 2007 הושקעו במספר אפיקים בהתאם למדיניות שנקבעה בועדת ההשקעות:

מניות- מדיניות ההשקעות בפועל הייתה בין 25% ל-30% השקעה אפקטיבית במניות כאשר חלק ניכר מההשקעות במניות הופנה לחו"ל לצורך פיזורם של הנכסים. עיקר ההשקעה בשנת 2007 הייתה במניות הנסחרות בבורסת תל-אביב. מחוץ לישראל, ההשקעה העיקרית הייתה בארה"ב ומערב אירופה.

אגרות חוב- ההשקעה באפיק זה בוצעה בשנת 2007 בעיקר באמצעות אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן המגנה מפני שינויים בשווייה הריאלי של קרן החוב והריבית המשולמת בגינה. ההשקעה בוצעה באגרות חוב של ממשלת ישראל ושל קונצרנים, רובם בישראל.

מטבע חוץ- כחלק מהצורך בפיזור ההשקעות, מופנה חלק מההשקעות לרכישת נכסים הנקובים במטבע חוץ, או לחלופין נכסים אשר בסיס ההצמדה שלהם הינו מט"ח. בשנה המדווחת עיקר ההשקעה במטבע חוץ היה בדולר ובאירו.

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.

להלן פירוט התשואה בשנת 2007:

תשואה משוקלת %	תשואת המדד %	אחוז האפיק %	אפיק ההשקעה
0.78	6.69	11.62	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.00	2.41	0.04	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית קבועה
0.00	4.54	0.11	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות-ריבית משתנה
0.01	4.48	0.18	מילווה קצר מועד
1.63	5.48	29.76	אג"ח קונצרני צמוד מדד
(0.14)	(2.54)	5.85	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.02	2.41	0.81	אג"ח קונצרני שקלי
0.76	5.48	13.90	אג"ח לא סחירות פקדונות, והלוואות צמודות מדד
(0.11)	(2.54)	4.39	אג"ח לא סחירות פקדונות, והלוואות צמוד מט"ח
0.05	3.10	1.68	אג"ח לא סחירות - פקדונות והלוואות שקלי
1.58	25.27	6.25	מניות ת"א 100
0.55	4.39	12.60	מניות היתר
(0.13)	(2.13)	6.20	מניות בחו"ל
(0.02)	(1.89)	1.15	אג"ח בחו"ל
0.24	4.48	5.46	מזומנים ושווי מזומנים
5.22		100.00	<b>סה"כ</b>
6.72			תשואת הקופה בפועל, נומינלית ברוטו
<b>1.43</b>			<b>הפרש</b>

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכוני נזילות

משך חיים ממוצע של נכסי הקופה בהתאם לטבלה זו:

ליום 31 בדצמבר 2006	ליום 31 בדצמבר 2007	
נכסים, נטו	נכסים, נטו	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
58,516	142,878	נכסים נזילים וסחירים
7,344	6,503	מח"מ של עד שנה
7,748	14,768	מח"מ מעל שנה
505	173	אחרים
<b>74,113</b>	<b>164,322</b>	<b>סך הכל</b>

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לסך הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסיה

הנכסים הנזילים והסחירים ליום 31 בדצמבר 2007 מסתכמים לסך 142,878 אלפי ש"ח המהווים כ- 87% מסך נכסי הקופה (58,516 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006 המהווים 79% מסך נכסי הקופה). כל העמיתים רשאים למשוך את כספיהם בכל עת.

מדיניות הקופה והצעדים הננקטים לצורך התמודדות עם סיכון הנזילות

סיכון הנזילות נובע מאי ודאות הקופה באשר לסכומים מתוך חשבונות הקופה שהבשיל ושעמיתי הקופה עתידים למשוך. הקופה שומרת על רמת נזילות גבוהה על מנת לממן תשלומים אלו. בנוסף קיים הסיכון כי עמיתי הקופה ישנו את טעמם ויבקשו לממש את כספיהם בתוך פרק זמן קצר.

על מנת להתמודד עם סיכונים אלו מחזיקה הקופה במזומנים באג"ח קונצרני ובאג"ח ממשלתיות לסוגיהן השונים אשר גם בהם רמת סחירות גבוהה וניתן לממשן בטווח קצר. השקעות הקופה נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם.

כאמור הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 87% מהשקעות הקופה. שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים במהלך פרישה מהעבודה.

ב. סיכוני אשראי

ליום 31 בדצמבר 2006	ליום 31 בדצמבר 2007	שעור - %	שעור - %	
מסך נכסי הקופה	מסך נכסי הקופה			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
25.67	19,046	30.81	50,688	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
7.94	5,881	13.99	23,013	נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
13.14	9,750	12.29	20,218	נכסי חוב לא מדורגים
<b>46.75</b>	<b>34,677</b>	<b>57.09</b>	<b>93,919</b>	סה"כ
9.86	7,318	7.14	11,755	נכסי חוב בדירוג AA לפחות
6.99	5,188	4.46	7,343	נכסי חוב בדירוג AA עד BBB
0.77	568	0.14	223	נכסי חוב לא מדורגים
<b>17.62</b>	<b>13,074</b>	<b>11.74</b>	<b>19,321</b>	סה"כ
<b>64.37</b>	<b>47,751</b>	<b>68.83</b>	<b>113,240</b>	סה"כ השקעה בנכסי חוב

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ב. סיכוני אשראי (המשך)

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

א. פיזור נרחב - של התיק האג"ח ע"י פיזור החשיפה למנפיקים רבים תוך בחינת הקשרים בין הלווים וסיווגם לקבוצות לוויים.

ב. הקופה משתמשת בבחירת ההשקעות הספציפיות בניסיונם הרב של מנהליה וצוות אנליסטים רחב וכן מבצעת ניתוחי כושר פירעון של חברות תוך כימות ותמחור תוספת התשואה מול תוספת הסיכון.

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 אירועי המקרו והסביבה הכלכלית ומתאים את משקל רכיבי הסיכון (בעיקר המניות) לשינויים הדינאמיים בסביבה הכלכלית ובשוק ההון.

בנוסף, נוהגת החברה המנהלת ליצור פיזור רב בין ניירות ערך של מנפיקים שונים, אותם היא מנתחת באופן ספציפי, בין שווקים גיאוגרפים 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 עמיתת הקופה, הינה המשק הישראלי.

3. סיכוני ריבית

הקופה בוחנת מעת לעת, את השינויים (והצפי לשינויים) ב"מבנה העיתיי" 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 העיתיי" של שערי הריבית במשק וכן היא לוקחת בחשבון את העובדה שמרבית החסכון בקופות הגמל הינו לטווח ארוך יחסית.

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

1. סיכון תפעולי

הפעלת הקופה דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה המנהלת מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירותי חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי(המשך)

2. סיכון משפטי

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות לאחרונה התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה המנהלת והקופה חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה המנהלת ושל הקופה. החברה המנהלת והקופה מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. החברה המנהלת מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בתלונותיהם בנוסף דואגת הקופה לדווח לעמיתים על מצב חשבונותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. לחברה המנהלת ולקופה חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן נערכו בשיתוף עם החברה המתפעלת להידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות. כנגד הקופה לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם והיא אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'.

7. **שונות**

א. **הלוואות לעמיתים**

הקופה אינה מעניקה הלוואות לעמיתיה.

ב. **ביטוח חיי העמיתים**

הקופה אינה מבטחת את עמיתיה בביטוח חיים קבוצתי.

ג. **קנסות ששולמו על ידי החברה המנהלת עבור הקופה**

בתקופת הדוח לא הוטלו קנסות על הקופה.

ד. **שיעור דמי הניהול**

בשנת 2007 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.87%, להנהלת הקופה ידוע כי לגוף המנהל יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחוזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

ה. **עסקאות עם בעלי עניין**

יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטים בביאור 16 לדוחות הכספיים.

ו. לא היו אירועים לאחר תאריך המאזן שבעקבותיהם נדרש שינוי בדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2007 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 הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 23 במרס 2008 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 החלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

הדירקטוריון 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 הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקופה וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון המבקרים 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 המבקרים מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון המבקרים 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 המבקרים במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון המבקרים.

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

יאיר לפידות  
יו"ר הדירקטוריון

דב ילין  
מנכ"ל

אמיר בן דהן  
נושא המשרה הבכיר בתחום  
הכספים

תאריך: 23 במרס 2008

## הצהרה

אני, דב ילין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2007 (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.

תאריך: 23 במרס 2008

דב ילין  
מנכ"ל

## הצהרה

אני, אמיר בן דהן מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים (להלן: "הקופה") לשנת 2007 (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.

תאריך: 23 במרס 2008

אמיר בן דהן  
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

## **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 2007 ו-2006, 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 2007 ו-2006, 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

23 במרס 2008

סכומים מדווחים

2006 אלפי ש"ח	2007 אלפי ש"ח	באור	
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
		3	
11,713	20,169		<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
2,018	1,950		מזומנים בקופה ובבנקים פיקדונות קצרי מועד
13,731	22,119		
9,792	15,417	4,3	<b>ניירות ערך סחירים</b>
24,885	78,502	4,3	אגרות חוב ממשלתיות
12,195	28,983	6,3	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
46,872	122,902		
10,882	19,321	5,3	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
466	66	7,3	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
11,348	19,387		
2,192	-	8,3	<b>פיקדונות והלוואות</b> פיקדונות בבנקים
39	107	9,3	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
74,182	164,515		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
74,113	164,322	10	<b>זכויות העמיתים</b>
69	193	11	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
74,182	164,515		<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>

אמיר בן דהן  
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

דב ילין  
מנכ"ל

יאיר לפידות  
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 23 במרס 2008

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סכומים מדווחים

2006 אלפי ש"ח	2007 אלפי ש"ח	באור	
			<b>הכנסות</b>
194	378		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
344	960		מניירות ערך סחירים
836	1,765		אגרות חוב ממשלתיות
2,928	1,657		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
4,108	4,382		
341	825		<b>מניירות ערך שאינם סחירים</b>
301	(309)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
642	516		
142	3		<b>מפיקדונות ומהלוואות</b>
			פיקדונות בבנקים
-	40		<b>הכנסות אחרות</b>
5,086	5,319		<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
320	1,074	12	דמי ניהול
84	72	13	עמלות
6	1	14	הוצאות מסים
410	1,147		<b>סך כל ההוצאות</b>
4,676	4,172		<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

סכומים מדווחים

2006 אלפי ש"ח	2007 אלפי ש"ח	
8,549	74,113	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
9,373	15,756	<b>הפרשות:</b> לפיצויים - בחשבונות מעבידים
2,278	5,752	<b>תשלומים לעמיתים:</b> לפיצויים - בחשבונות מעבידים
57,722 (3,929)	83,589 (7,556)	<b>העברת זכויות:</b> אל הקופה מהקופה
53,793	76,033	<b>העברת זכויות נטו</b>
60,888	86,037	<b>צבירה נטו</b>
4,676	4,172	<b>הכנסות נטו</b>
74,113	164,322	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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 (להלן - הגוף המנהל), 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) ו-17(5) ו-47 לפקודת מס הכנסה על הפקדות של מעבידים לפיצויים בשיעור שלא יעלה על 8.13% ממשכורת העובדים.
- (5) ביום 23 בינואר 2008 אושר על ידי הכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 3) התשס"ח - 2008 (להלן: התיקון). במסגרת התיקון נקבע כי הממונה לא ייתן אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים אלא לגבי קופה שפעלה כדין כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 לגבי כספים שהופקדו בקופה עד לשנת המס 2010, ובלבד שההפקדה היא של עמית-מעביד אשר היה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007 והפקדת הכספים היא בשל עובד של עמית-מעביד כאמור שהופקדו עבורו כספים בקופה עבור חודש דצמבר 2007.

**ב. הגדרות**

דוחות 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, הנהיים 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, לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה להיוון מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית המצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית" שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה.
- (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) 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 2007 הינו 3.846 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2006 - 4.225 ש"ח).
- (8) אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשוואה בגינם תלויה בתשואות תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.

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

**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 ההשפעה 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 הישות 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.

בחודש מאי 2007 פרסם הממונה חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7, בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים. בהתאם לחוזר זה גופים מוסדיים יערכו את דוחותיהם הכספיים לפי תקני ה- IFRS לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2008.

המעבר ל- IFRS ייושם בכפוף להוראות הממונה ולתקנות ולא צפויה להיות לו השלכה מהותית על הדוחות הכספיים. לפיכך לא הוצג ביאור על השפעת המעבר.

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

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007	2006	2005
%	%	%

**א. תשואות הקופה**

6.72	19.07	36.95
5.80	18.10	36.20

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו\*

**ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים**

2.79	(0.29)	2.69
(8.97)	(8.21)	6.85

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

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב

**באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה**

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח	
					<b>31 בדצמבר 2007</b>
22,119	-	2,186	-	19,933	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
15,417	-	-	15,417	-	<b>ניירות ערך סחירים</b>
78,502	1,222	7,225	68,495	1,560	אגרות חוב ממשלתיות
28,983	5,513	2,846	-	20,624	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
122,902	6,735	10,071	83,912	22,184	<b>סך כל ניירות הערך הסחירים</b>
19,321	510	3,119	15,692	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
66	29	-	-	37	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
19,387	539	3,119	15,692	37	<b>סך כל ניירות הערך הלא סחירים</b>
107	-	-	-	107	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
164,515	7,274	15,376	99,604	42,261	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>31 בדצמבר 2006</b>
13,731	-	2,102	-	11,629	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
9,792	-	53	8,725	1,014	<b>ניירות ערך סחירים</b>
24,885	1,378	2,959	19,753	795	אגרות חוב ממשלתיות
12,195	3,135	38	-	9,022	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
46,872	4,513	3,050	28,478	10,831	<b>סך כל ניירות הערך הסחירים</b>
10,882	3,969	212	6,701	-	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
466	334	-	-	132	אגרות חוב קונצרניות מניות וניירות ערך אחרים
11,348	4,303	212	6,701	132	<b>סך כל ניירות הערך הלא סחירים</b>
2,192	-	251	-	1,941	<b>פיקדונות והלוואות</b>
39	-	-	-	39	פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
74,182	8,816	5,615	35,179	24,572	<b>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>
(14)	(1)	(13)	-	-	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>התחייבויות בגין אופציות חוזים עתידיים ועסקאות החלפה</b>

**באור 4 - אגרות חוב סחירות**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**א. ההרכב:**

490	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות מלווה קצר מועד (מק"מ)
9,302	15,417	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
9,792	15,417	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
17,628	64,412	בלתי ניתנות להמרה
5,878	12,869	ניתנות להמרה
23,506	77,281	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
1,346	1,194	בלתי ניתנות להמרה
33	27	ניתנות להמרה
1,379	1,221	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</b>
34,677	93,919	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>

**ב. משך חיים ממוצע**

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות להמרה שנים	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה שנים	אגרות חוב ממשלתיות שנים	
3.90	5.04	3.42	6.08	-	אגרות חוב סחירות
5.54	5.32	3.09	4.63	9.52	בלתי צמודות
2.33	3.20	1.93	3.37	-	צמודות למדד
11.88	11.42	4.23	11.58	-	צמודות למט"ח
					חו"ל
5.41	5.23	3.03	4.66	9.52	<b>מח"מ משוקלל</b>

**ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון**

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007			
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות להמרה %	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה %	אגרות חוב ממשלתיות %	
7.30	8.50	10.10	7.48	-	אגרות חוב סחירות
4.73	5.53	7.80	5.64	3.46	בלתי צמודות
5.24	8.24	4.52	8.73	-	צמודות למדד
6.89	7.14	12.81	7.01	-	צמודות למט"ח
					חו"ל
4.95	5.81	7.71	5.99	3.46	<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>

**באור 5 - אגרות חוב בלתי סחירות**

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>אגרות חוב בלתי סחירות</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ</b>
6,853	18,812	בלתי ניתנות להמרה
60	-	ניתנות להמרה
6,913	18,812	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל</b>
3,642	509	בלתי ניתנות להמרה
327	-	ניתנות להמרה
3,969	509	<b>סה"כ אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בחו"ל</b>
10,882	19,321	<b>סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות</b>

ב. משך חיים ממוצע\*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007		
	סך הכל	סך הכל	
שנים	שנים	שנים	שנים
6.79	7.00	7.00	<b>אגרות חוב בלתי סחירות</b>
4.01	1.07	1.07	בלתי צמודות
			צמודות למדד
6.79	6.01	6.01	<b>מח"מ משוקלל</b>

\* בשנת 2006 החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות, אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון\*

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007		
	סך הכל	סך הכל	
%	%	%	%
5.39	5.48	5.48	<b>אגרות חוב בלתי סחירות</b>
7.48	5.63	5.63	צמודות למדד
			צמודות למט"ח
5.57	5.51	5.51	<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>

\* בשנת 2006 החישוב אינו כולל אגרות חוב מובנות, אשר נכללות בסעיף א' לעיל.

**באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים**

**א. הרכב מניות סחירות**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,845	20,145	מניות בארץ
1,869	3,003	מניות בחו"ל
<b>10,714</b>	<b>23,148</b>	סה"כ מניות

**ב. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16	2,846	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
177	479	תעודות סל
23	-	כתבי אופציות
		אופציות
<b>216</b>	<b>3,325</b>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
718	2,460	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
547	-	תעודות סל
-	50	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
		חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
<b>1,265</b>	<b>2,510</b>	סך הכל ניירות ערך אחרים בחו"ל
<b>1,481</b>	<b>5,835</b>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
<b>12,195</b>	<b>28,983</b>	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

**ג. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים**

1,260	-	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא (1)
<b>1,870</b>	<b>2,000</b>	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות
-	<b>6,000</b>	סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

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

**באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
132	37	א. ההרכב: ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ כתבי אופציות
132	37	סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
211	-	מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
123	29	מניות כתבי אופציות
334	29	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
466	66	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

**באור 8 - פיקדונות והלוואות**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,192	-	א. ההרכב:  פיקדונות בבנקים

**ב. משך חיים ממוצע\***

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007	
סה"כ שנים	פיקדונות שנים	סה"כ שנים	פיקדונות שנים
0.31	0.31	-	-
0.31	0.31	-	-

\* בשנת 2006 החישוב אינו כולל פקדונות מובנים צמודים מט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

**ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון\***

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007	
סה"כ %	פיקדונות %	סה"כ %	פיקדונות %
4.35	4.35	-	-
4.35	4.35	-	-

\* בשנת 2006 החישוב אינו כולל פיקדונות מובנים צמודים מט"ח, אשר לא נכללו בסעיף לעיל.

**באור 9 - ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33	58	ריבית לקבל
6	45	דיבידנד לקבל
-	4	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>39</u>	<u>107</u>	<b>סך הכל ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</b>

**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.

**באור 11 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4	89	מוסדות
14	-	התחייבויות בגין יצירת אופציות(*)
51	104	התחייבות לבעלי עניין בגין דמי ניהול
<u>69</u>	<u>193</u>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

(\*) לגבי שיעור החשיפה - ראה ביאור 6.

**באור 12 - דמי ניהול**

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
320	1,074	דמי ניהול

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה.  
 בשנת 2007 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.87% (בשנת 2006 - 0.82%).  
 דמי ניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לגוף המנהל. להנהלת הקופה ידוע כי לגוף המנהל יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהחזרי דמי ניהול בשיעורים שונים.

**באור 13 - עמלות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
84	72

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

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

**פרוט שיעורי העמלות המשולמות על ידי 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)

2.5-3.5	2.5
10	10

עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה  
עסקאות באופציות Call 001 - לאופציה

הקופה אינה משלמת עמלות בנקאיות.

(1) מינימום \$10

(2) לא כולל עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל בסך 0.01-0.03 \$ לעסקה

**באור 14 - הוצאות מסים**

**א. הרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6	1

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

**ב.** החל מיום 1 בינואר 2005, חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ריאלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור, פטורים ממס (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המתבצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).

**באור 15 - מכירה או החלפה של נכסים שאינם רשומים למסחר**

מדיניות ועדת ההשקעות, עקרונות וקריטריונים:

בהתאם למדיניות הקופה, מכירת או החלפת נכסים שאינם רשומים למסחר יובאו פרטי העסקה לאישור ועדת ההשקעות.

פרטי העסקה יכללו את מבנה תיק ההשקעות הלא סחיר (מח"מ כולל וסיכום), רמת הסיכום הממוצעת בתיק ההשקעות הלא סחיר, היקף החשיפה הכולל למנפיק והיקף החשיפה הכולל לענף, ודווח מנהל ההשקעות על ההשכלה הכללית של העסקה הכלכלית של העסקה על תוצאות קופת הגמל (רווחים/הפסדים).

בשנת החשבון ובשנה שקדמה לה לא ביצעה הקופה עסקאות מכירה או החלפה של נכסים כאמור.

**באור 16 - 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 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51	104

זכאים בגין דמי ניהול

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
51	109

זכאים בגין דמי ניהול

**ד. הוצאות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
320	1,074

דמי ניהול (ראה באור 12)

