

ילין לפידות קרן השתלמות

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

ילין לפידות קרן השתלמות

דוח שנתי לשנת 2005

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

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

סקירת הנהלה

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

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים

הדוחות הכספיים

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

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

הקרן הינה קרן השתלמות פרטית, המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, אשר מוחזקת על ידי ילין לפידות החזקות בע"מ, חברה פרטית בשליטת ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בחלקים שווים. הקרן החלה את פעילותה בסוף שנת 2004. לקרן אישור מס הכנסה מספר 1038, לקרן השתלמות לעצמאים ולקרן השתלמות לשכירים. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל, הינן על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ב. המצב הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005 הסתכמו ב - 38,901 אלפי ש"ח. להלן פירוט המרכיבים העיקריים של נכסי הקרן:

1. צבירת הקרן

ההפקדות לקרן (בחשבונות שכירים ועצמאים) הסתכמו ב - 4,264 אלפי ש"ח, המשיכות ב - 319 אלפי ש"ח, והעברת הזכויות אל הקרן הסתכמו ב - 32,254 אלפי ש"ח, דבר שהביא לצבירה נטו, חיובית של 36,199 אלפי ש"ח. ההכנסות שהניבו נכסי הקרן הסתכמו ב - 1,957 אלפי ש"ח. יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2005 היתה 38,812 אלפי ש"ח.

333333

2. השקעות הקרן

עיקר נכסי הקרן, כ - 26.8 מיליון ש"ח, מושקעים בניירות ערך סחירים, בעיקר באגרות חוב קונצרניות (15.2 מיליון ש"ח). התפלגות השקעות הקרן, לפי בסיסי הצמדה, הינה כדלקמן:

אחוזים	
30.53	ללא הצמדה
57.80	הצמדה למדד המחירים לצרכן
3.75	הצמדה למטבע חוץ
7.92	נכסים בחו"ל

עיקר הנכסים ללא הצמדה הינם מניות סחירות בארץ, כ - 9.5 מיליון ש"ח, ומזומנים המופקדים בבנק לאומי, כ - 1.9 מיליון ש"ח. אגרות חוב קונצרניות סחירות ובלתי סחירות, כ - 13.6 מיליון ש"ח וכ - 8 מיליון ש"ח בהתאמה, מהווים את עיקר הנכסים צמודי המדד. מדד המניות הכללי עלה בשנת 2005 בשיעור של כ - 33.15%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות מדד עלה ב - 6.94%.

3. ניתוח תשואת הקרן

התשואה שהשיגה הקרן בשנת 2005 היתה בשיעור של 35.14%, ונבעה בעיקרה מהעליות בשערי המניות ובשערי אגרות החוב הסחירות הצמודות למדד. הטבלה להלן מכילה את התשואות אשר נתקבלו על ידי הקרן בשנת 2005 ממקורות ההשקעה והשוואתן עם מדדי השווקים:

קבוצת השקעה	תשואת השוק	התשואה בקרן	עודף (חוסר) תשואה בקרן
מניות יתר	27.66%	45.44%	17.78%
מניות תל-אביב 100	29.41%	35.52%	6.11%
אג"ח קונצרניות צמודות מדד	6.94%	6.40%	(0.54%)

4. וותק - מח"מ הנכסים

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך הגיע בסוף שנת 2005 ל - 70.03% מסך חסכוניות העמיתים, המהווה כ - 69.87% מסך נכסי הקרן. שיעורם הגבוה של החסכוניות שהבשילו מנחה את הנהלת הקרן בבחירת ההשקעות. כ - 69.14% מנכסי הקרן מושקעים בנכסים סחירים. ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות, המהווה כ - 39% מנכסי הקרן, הינה במח"מ ממוצע 4.07 שנים.

ג. מגמות וחשיפות

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

סקירת הנהלה

1. מאזן ליום 31 בדצמבר

א. מאזן לסוף שנת 2005

2005
סכומים מדווחים*
אלפי ש"ח

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים וההתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

* ראה באור 2.ג.1 לדוחות הכספיים.

סקירת הנהלה

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

2005	
% מסך נכסי הקרן	
	נכסים
	השקעות
	מזומנים ושווי מזומנים:
5.06	מזומנים בבנק
	ניירות ערך סחירים:
2.17	אגרות חוב ממשלתיות
39.06	אגרות חוב קונצרניות
27.91	מניות וניירות ערך אחרים
69.14	
	ניירות ערך בלתי סחירים:
25.62	אגרות חוב קונצרניות
0.10	מניות וניירות ערך אחרים
25.72	
0.08	ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
100.00	סך כל הנכסים
	זכויות העמיתים וההתחייבויות
99.77	זכויות העמיתים
0.23	זכאים ויתרות זכות
100.00	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

ג. מגמת הקרן היא השקעה בניירות ערך סחירים, תוך שמירה על נזילות וסחירות הקרן.

ד. ניתוח הנתונים

היקף נכסי הקרן בסוף שנת 2005 הסתכם ב - 38,901 אלפי ש"ח. ניירות ערך סחירים היוו בשנת 2005 את המרכיב העיקרי בנכסי הקרן, ומשקלם הגיע ל - 69.14% מסך המאזן. בתוך מרכיב זה משקלן היחסי של המניות מגיע ל - 40.3%. באופן כללי משקל ההשקעות הבלתי סחירות בשנת 2005 הגיע ל - 25.72% מסך המאזן. מתוכם משקלן של אגרות חוב קונצרניות הגיע ל - 99.6%. תיק ההשקעות מורכב מכ - 31% נכסים לא צמודים וכ - 58% נכסים צמודי מדד. היקף החשיפה של הקרן למט"ח בצורות השקעות שונות הגיע השנה ל - 11.7%.

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות

א. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2005 :

2005
סכומים מדווחים*
אלפי ש"ח

39

3
298
1,233

1,534

464
70

534

1

2,108

117
34

151

1,957

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

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

* ראה באור 2.ג.1 לדוחות הכספיים.

סקירת הנהלה

2. דוח הכנסות והוצאות לשנת 2005 (המשך):

ב. ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

1. דוח שיעורי הכנסה

יתרה שנתית ממוצעת (1) אלפי ש"ח	הכנסה (2) אלפי ש"ח	שיעורי הכנסה %
1,789	39	2.18
135	3	2.22
5,567	298	5.35
4,162	1,233	29.63
9,864	1,534	15.55
4,026	464	11.53
16	70	437.50
4,042	534	13.21
-	1	-
15,695	2,108	13.43

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

הכנסות אחרות

סך הכל

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

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

2. ניתוח דוח הכנסות והוצאות

א. הכנסות הקרן בשנת 2005 הסתכמו בכ- 2,108 אלפי ש"ח. המרכיבים העיקריים אשר תרמו להכנסות הקרן הינם סעיפי אג"ח קונצרניות סחירות ומניות וניירות ערך אחרים סחירים אשר הסתכמו בהכנסה של כ- 1,531 אלפי ש"ח.

ב. הוצאות הקרן בסך 151 אלפי ש"ח הינן בעיקר תשלום דמי ניהול ועמלות בגין השקעות בניירות ערך.

ג. ניתוח הוצאות

2005 %
0.75
0.10
0.85

דמי ניהול

עמלות ניירות ערך סחירים

סקירת הנהלה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים

א. דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנת 2005 :

2005	
סכומים מדווחים*	
באלפי ש"ח	
656	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
	הפרשות:
899	שכירים - הפרשות מעביד
313	הפרשות עובד
3,052	הפרשות עמית עצמאי
4,264	סך כל ההפרשות
	תשלומים לעמיתים:
189	לעמיתים שכירים
130	לעמיתים עצמאיים
319	סך כל התשלומים
	העברת זכויות:
32,254	אל הקרן
32,254	העברת זכויות, נטו
36,199	צבירה נטו
1,957	הכנסות נטו לשנת הדוח
38,812	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 2.ג.1 לדוחות הכספיים.

סקירת הנהלה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ב. אחוז החסכונות שהבשילו

בשנת 2005	עמיתים
70.03%	

ג. 1. משך חיים ממוצע בחסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים השכירים שחסכונוניהם טרם הבשילו, הינו 2.17 שנים. משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים העצמאיים שחסכונוניהם טרם הבשילו, הינו 4.07 שנים.

2. ניתוח נזילות הקרן

ליום 31 בדצמבר 2005	
מועד פרעון	נכסים נטו
בשנים	באלפי ש"ח
נזיל	2,003
תוך שנה	1,249
1-2 שנים	1,741
2-3 שנים	4,682
3-4 שנים	4,034
4-5 שנים	3,315
5-10 שנים	7,335
מעל 10 שנים	3,645
אחרים	10,808
סך הכל	38,812

3. התפלגות העמיתים השכירים

ליום 31 בדצמבר 2005				
ותק בקרן	מספר עמיתים	הפקדות והעברות	משיכות והעברות	נכסים נטו
		באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
וותק עד 3 שנים	115	1,837	-	1,930
וותק מעל 3 שנים	183	26,277	189	27,344
	298	28,114	189	29,274

4. התפלגות העמיתים העצמאיים

ליום 31 בדצמבר 2005				
ותק בקרן	מספר עמיתים	הפקדות והעברות	משיכות והעברות	נכסים נטו
		באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
וותק עד 3 שנים	254	2,819	15	3,841
וותק מעל 3 שנים	70	5,585	115	5,697
	324	8,404	130	9,538

סקירת הנהלה

3. דוח על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ד. להלן השינויים במספר העמיתים בקרן:

עמיתים - שכירים	עמיתים - עצמאיים
2005	2005
5	51
295	274
(2)	(1)
298	324

יתרה לתחילת השנה
מצטרפים בשנת החשבון
פורשים בשנת החשבון

יתרה לסוף השנה

4. דוח תשואות לשנת 2005

א. תשואה שנתית נומינלית לשנת 2005

שנה	תשואה נומינלית באחוזים:
2005	35.14

5. דוח ניתוח יעילות ההשקעות

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

קבוצת ההשקעה	% מנכסי הקרן	התשואה בפועל ב-%	עליית מדד השוק ב-%	עודף (חסר) התשואה בקרן ב-%
יתר המניות וההמירים בישראל	29.99	45.44	27.66	17.78
מניות ת"א 100	9.05	35.52	29.41	6.11
אג"ח קונצרניים צמודי מדד	54.02	6.40	6.94	(0.54)
אג"ח ממשלתיים צמודי מדד	1.03	2.58	6.53	(3.95)
אג"ח קונצרני צמודי מט"ח	4.66	1.63	5.86	(4.23)
מניות חו"ל	1.25	33.89	1.53	32.36

6. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

א. סיכון נזילות

הנכסים הנזילים והסחירים מהווים כ- 74.2% מהשקעות הקרן. שיעור זה גבוה דיו כדי לממן תשלומים לעמיתים מושכים, שחשבונויותיהם הבשילו.

ב. סיכוני אשראי

ליום 31 בדצמבר 2005	%
אלפי ש"ח	מסך נכסי הקרן
3,499	9.0
1,236	3.2
11,304	29.1
16,039	41.3
4,204	10.8
3,874	9.9
1,889	4.9
9,967	25.6
26,006	66.9

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

ב. סיכויי אשראי (המשך)

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

ג. סיכויי שוק

1. סיכויי השקעה, סיכויי תנודות בשערי הבורסה וסיכון מנפיק

על מנת לצמצם ולבקר את סיכויי 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 מסיכויי השוק, באמצעות אופציות מעוף ומכשירים פיננסיים מובנים שונים.

2. סיכון שער חליפין

מרכיב המט"ח וההצמדה לו בתיק הקרן, 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 הקרן. 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. סיכויי ריבית

הקרן בוחנת מעת לעת, את השינויים (והצפי לשינויים) של שערי הריבית ואת השלכותיהן הפוטנציאליות בשוק האג"ח ומאריכה או מקצרת את מח"מ תיק האג"ח, בהתאם לכך. בנוסף, בוחנת הקרן את פרמיות הסיכון בשווקים השונים (מכפילי רווח, מרווחי דרוג וכו'), ומתאימה את מבנה התיק לצפי לשינויים בפרמטרים אלו.

4. סיכויי הצמדה

הקרן 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 סיכויי 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 בינוני.

7. שונות

א. שיעור דמי הניהול

הקרן גבתה בשנת 2005 דמי ניהול בשיעור של 0.75% משווי הנכסים הממוצע על פי יתרות חודשיות.

ב. עסקאות עם בעלי עניין

יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין מפורטים בבאור 14 לדוחות הכספיים.

ג. לא היו אירועים לאחר תאריך המאזן שבעקבותיהם נדרש שינוי בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2005 או מתן גילוי נוסף בהם.

הדוח השנתי של קרן ההשתלמות של ילין לפידות (להלן - "הקרן") הוכן על ידי הנהלת הקרן 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 הנאמנים מיום 30 במרס 2006 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של הקרן, מקיימת הנהלת הקרן מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקאות הנעשות על ידי הקרן נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקרן 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 הקרן, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת הקרן פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי חברי הנאמנים. חבר הנאמנים באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקרן וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקרן במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון של הקרן, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, 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 הקרן 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 הצבור

יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 30 במרס 2006

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של ילין לפידות קרן השתלמות

ביקרנו את המאזן המצורף של ילין לפידות קרן השתלמות (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2005, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הנאמנים וההנהלה של הקרן. 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים, שנעשו על ידי חבר הנאמנים וההנהלה של הקרן, 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 החשבונאות וכללי הדיווח אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שנסתיימה באותו תאריך.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

30 במרס 2006

2005	באור	
אלפי ש"ח		
		נכסים
	3	השקעות
1,969		מזומנים ושווי מזומנים
844	3א'	ניירות ערך סחירים
15,195	3א'	אגרות חוב ממשלתיות
10,857	5,6	אגרות חוב קונצרניות
		מניות וניירות ערך אחרים
26,896		
9,967	4	ניירות ערך בלתי סחירים
40	7	אגרות חוב קונצרניות
		מניות וניירות ערך אחרים
10,007		
29	8	ריבית לקבל דיבידנד וסכומים אחרים לקבל
38,901		סך כל הנכסים
		זכויות העמיתים וההתחייבויות
38,812		זכויות העמיתים
89	9	זכאים ויתרות זכות
38,901		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

דב ילין
מנכ"ל

שי בן יקר
דירקטור מן הצבור

יאיר לפידות
יו"ר הדירקטוריון

* ראה באור 2.ג.1.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 במרס 2006

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סכומים מדווחים*

2005	באור
אלפי ש"ח	
39	
3	
298	
1,233	
1,534	
464	
70	
534	
1	
2,108	
117	10
34	11
151	
1,957	

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

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות

סך כל ההוצאות

הכנסות נטו לשנת הדוח

* ראה באור 2.ג.1.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים*

2005 אלפי ש"ח	
656	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
899	הפרשות:
313	שכירים - הפרשות מעביד
3,052	הפרשות עובד - הפרשות עובד
4,264	הפרשות עמית עצמאי
189	סך כל ההפרשות
130	תשלומים לעמיתים:
319	לעמיתים שכירים
32,254	לעמיתים עצמאיים
32,254	סך כל התשלומים
36,199	העברת זכויות:
1,957	אל הקרן
38,812	העברת זכויות נטו
	צבירה נטו
	הכנסות נטו לשנת הדוח
	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* ראה באור 2.ג.1.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

- א. כללי**
- (1) ילין לפידות קרן השתלמות (להלן הקרן) הינה קרן השתלמות פרטית המנוהלת על ידי ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, חב' בת של ילין לפידות החזקות בע"מ. הקרן מנוהלת במסגרת תקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל ואושרה לצורך סעיפים 9(2), 17(5), 47 ו- 58 א לפקודת מס הכנסה. הקרן החלה את פעילותה בסוף שנת 2004.
- (2) הקרן פתוחה להצטרפות עמיתים מכל מגזרי המשק. בנוסף לעמיתים שכירים זכאים בעקבות תיקון 108 לפקודת מס הכנסה, שתחולתו החל משנת 1996 גם עצמאים, חברי קיבוץ, חברי מושב שיתופי וחברות שבשליטתם של לא יותר מחמישה בני אדם כמוגדר בסעיף 76 לפקודת מס הכנסה, המפקדות סכומים בגין בעלי שליטה, להטבות מס בגין הפקדותיהם בקרן השתלמות.
- ב. הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה:
- (1) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
- (2) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות).
- (3) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (4) סכומים מותאמים - סכומים נומינליים היסטוריים שהותאמו למדד חודש נובמבר 2003 בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (5) סכומים מדווחים - סכומים מותאמים למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
- (6) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים שהופקדו לתקן מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.
- ג. כללי חשבונאות עיקריים**
- (1) כללי
- הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "ההוראות" או "הממונה", לפי העניין) ובהתאם לתקנות.
- (2) דוחות כספיים בסכומים מדווחים
- בחודש פברואר 2004 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר חוזר גמל 3/2004, בדבר הפסקת התאמת הדוחות הכספיים להשפעת האינפלציה. בהתאם לחוזר זה הופסקה התאמת הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. היות והקרן הינה קרן חדשה, היא עורכת דוחותיה בסכומים מדווחים הוזהרים לסכומים נומינליים.
- ד. בסיס הערכת נכסים**
- (1) מזומנים ושווי מזומנים - כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
- (2) ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
- (3) הלוואות, פקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות נכללו בתאריך המאזן, בהתאם לשיטת "השווי ההוגן" כמוסבר בבאור 2א.
- (4) אופציות בלתי סחירות – לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ד. בסיס הערכת נכסים (המשך)

- (5) אופציות בלתי סחירות שיצרה הקרן – מוצגות כהתחייבות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
- (6) אופציות סחירות שיצרה הקרן – מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך המאזן.
- (7) אגרות חוב להמרה ופקדונות 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 הצמודות למדד המחירים לצרכן – לפי המדד הידוע בתאריך המאזן בהתאם לתנאים החוזיים. המדד בנקודות לחודש נובמבר 2005 - 103.2.
- (9) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2005 הינו 4.603 ש"ח.
- נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן ושערי מט"ח ראה באור 2 להלן.

ה. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

ו. זכויות עמיתים

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

ז. שימוש באומדנים

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

ח. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקן שלפני יישומם

- (1) בחודש אוגוסט 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22, מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה. התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם. כמו כן, התקן קובע את אופן הסיווג של מכשירים פיננסיים להתחייבות פיננסית ולהון עצמי, סיווג ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם והנסיבות בהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התקן החדש יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006 או לאחר מכן. התקן קובע כי יש לאמצו בדרך של מכאן ולהבא. מספרי ההשוואה המוצגים בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן לא יוצגו מחדש. השפעת התקן על דוחותיהם הכספיים של הקרן אינה צפויה להיות מהותית.
- (2) בחודש פברואר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25, "הכנסות" (להלן – "התקן"). התקן קובע את הטיפול החשבונאי הנדרש (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) לגבי הכנסות, הנובעות ממכירת סחורות, הספקת שירותים, ושימוש שעושים אחרים בנכסי הישות, המניב ריבית, תמלוגים ודיבידנדים. התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006, או לאחר מכן. ישות שלא יציגה בעבר את הכנסותיה בהתאם לדרישות התקן באשר לדיווח על הכנסות ברוטו או נטו, תיישם למפרע את הוראות התקן לגבי הכנסותיה לכל התקופות המדווחות כמספרי השוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005, בסכומים השונים מאלו שהיו מוכרים אילו יושמו הוראות התקן, יותאמו ביום 1 בינואר 2006 לסכומים כפי שהיו מוכרים בהתאם להוראות תקן זה. ההשפעה של התאמת סכומי הנכסים וההתחייבויות כאמור ליום 1 בינואר 2006, תוכר כהשפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית. למעט האמור לעיל, מספרי ההשוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן יוצגו, כפי שהוצגו בעבר. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדיווח הכספי של הקרן.

באור 2 - תשואות הקרן ושיעורי עליית המדד והדולר

לשנה שנסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2005
%

35.14

34.14

א. תשואות הקרן

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו

שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו*

**ב. שיעור עליית מדדים
נבחרים**

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

שיעור שינויי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

* לאחר ניכוי דמי ניהול.

2.69

6.85

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

א. בהתאם לשינוי בתקנות ולהוראות הממונה שונתה במהלך שנת 2005 שיטת שערוך נכסים כספיים בלתי סחירים (כגון: הלוואות פקדונות ואגרות חוב), לשיטת ה"שווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה להוון תזרימי מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית" שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה. שיעורי הריבית להיוון לוקחים בחשבון, בין השאר, את רמת הסיכון של הנכס, האם הוא מדורג ע"י חברת דירוג מוכרת או האם החברה המנפיקה מדורגת ובמקרה של אופציה לפרעון מוקדם החישוב נעשה לפי שתי האפשרויות ומתחשב בערך הנמוך ביותר. השינוי חל מיום 3 באפריל 2005 לגבי נכסים שנרכשו לאחר 1 באוגוסט 2003 ולגבי נכסים שנרכשו לפני 1 באוגוסט 2003 השינוי חל מיום 3 ביולי 2005. עד לתאריכים הנ"ל שוערכו הנכסים הבלתי סחירים על פי עלות מותאמת (ערך נקוב (קרן)) בתוספת הפרשי ההצמדה וריבית שנצברו ובתוספת/הפחתת ניכיון/פרמיה.

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

סה"כ תרומה לתשואות הקרן בשנת 2005	סה"כ גידול בנכסים אלפי ש"ח	שערוך יולי				שערוך אפריל			
		תרומה		עלות		תרומה		עלות	
		לתשואה		ליום		לתשואה		ליום	
		הפרש	ש"ח	הוגן	ש"ח	הפרש	ש"ח	הוגן	ש"ח
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	3/7/05	אלפי ש"ח	3/7/05	אלפי ש"ח	3/4/05	אלפי ש"ח
0.02	2	-	-	-	-	0.02	2	12,059	12,057

סה"כ

באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2005				
1,905	-	64	-	1,969
מזומנים				
-	844	-	-	844
-	13,600	1,131	464	15,195
9,907	-	-	950	10,857
ניירות ערך סחירים				
אגרות חוב ממשלתיות				
אגרות חוב קונצרניות				
מניות וניירות ערך אחרים				
9,907	14,444	1,131	1,414	26,896
סך הכל ניירות ערך סחירים				
-	8,039	264	1,664	9,967
34	-	-	6	40
ניירות ערך בלתי סחירים				
אגרות חוב קונצרניות				
מניות וניירות ערך אחרים				
34	8,039	264	1,670	10,007
סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים				
29	-	-	-	29
ריבית, דיבידנד וסכומים אחרים לקבל				
11,875	22,483	1,459	3,084	38,901
סך הכל נכסים				
-	-	-	(60)	(60)
התחייבויות בגין אופציות, וחוזים עתידיים ועסקאות החלפה				

באור 3א' - אגרות חוב סחירות

31 בדצמבר
2005
אלפי ש"ח

א. ההרכב:

844	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
844	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
	אגרות חוב קונצרניות סחירות
8,847	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
5,884	בלתי ניתנות להמרה
	ניתנות להמרה
14,731	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
464	אגרות חוב סחירות בחו"ל
	בלתי ניתנות להמרה
464	סך הכל אגרות חוב סחירות בחו"ל
16,039	סך הכל אגרות חוב סחירות

באור 3א' - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2005			
סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
	להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים
4.7	3.5	4.7	13.3
3.1	2.0	4.2	-
-	-	-	-
4.6	3.3	4.6	13.3

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

מח"מ משוקלל

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2005			
סך הכל אחוזים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
	להמרה אחוזים	לא להמרה אחוזים	אחוזים
5.50	5.15	5.89	3.91
5.12	3.52	6.77	-
5.47	4.99	5.65	3.91

אגרות חוב סחירות
צמודות למדד
צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 4 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
בלתי ניתנות להמרה

8,303

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

8,303

אגרות חוב בלתי סחירות בחו"ל
בלתי ניתנות להמרה

1,664

סה"כ אגרות חוב בלתי סחירות בחו"ל

1,664

סך הכל אגרות חוב בלתי סחירות

9,967

באור 4 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. משך חיים ממוצע

31 בדצמבר 2005	
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	סך הכל
שנים	שנים
5.3	5.3
8.7	8.7
2.2	2.2
4.9	4.9

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

מח"מ משוקלל

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2005	
אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	סך הכל
אחוזים	אחוזים
5.74	5.74
7.97	7.97
8.54	8.54
6.27	6.27

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

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

באור 5 - מניות סחירות

הרכב:

31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח
9,497
614
10,111

מניות בארץ
מניות בחו"ל

סה"כ מניות

באור 6 - ניירות אחרים סחירים

א. ההרכב:

31 בדצמבר
2005
אלפי ש"ח

410	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ כתבי אופציות
410	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
333	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל תעודות סל
3	אופציות
336	סך הכל ניירות ערך אחרים בחו"ל
746	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

ב. פרטים לגבי השקעה בנכסים נגזרים

(21)	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא(1)
1,680	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות

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

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

31 בדצמבר
2005
אלפי ש"ח

34	א. ההרכב:
34	ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ כתבי אופציות
6	סה"כ ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
6	ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל מניות
40	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
40	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
1,680	ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים
1,680	סך הבטחונות שניתנו בשל האופציות

באור 8 - ריבית דיבידנד וסכומים אחרים לקבל

31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	
10	ריבית EX לקבל
19	דיבידנד לקבל
29	

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2005	
אלפי ש"ח	
60	התחייבויות בגין יצירת אופציות(*)
23	התחייבות לבעלי עניין
4	זכאים אחרים בגין דמי ניהול
2	מוסדות
89	סה"כ זכאים ויתרות זכות

(*) על שיעור החשיפה - ראה ביאור 6.

באור 10 - דמי ניהול

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

א. הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. בשנת 2005 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 0.75%. דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים להנהלת הקרן ידוע כי לגוף המנהל יש הסכמים פרטניים עם עמיתים ולפיכך נהנים אותם עמיתים מהנחות.

באור 11 - עמלות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח
34
אחוזים

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

להלן פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן-

0.1	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.03-0.1	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02-0.05	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.1-0.2	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1) (2)
0.1-0.2	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1) (2)

ש"ח

2.75 - 3.5
10

עסקאות באופציות מעו"ף - לאופציה

עסקאות באופציות CALL 001 - לאופציה

הקרן אינה משלמת עמלות בנקאיות.

(1) מינימום \$10.

(2) עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל, כפי ששולם בפועל ע"י הבנק.

באור 12 - הוצאות מסים אחרות

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

באור 13 - התחייבויות תלויות

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

באור 14 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. ילין לפידות החזקות בע"מ, החברות הקשורות שלה, יו"ר הדירקטוריון, דירקטוריון החברה המנהלת ומנהלה הכללי, הינם צדדים קשורים ובעלי עניין בקרן.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

היתרה הגבוהה ביותר בשנת 2005*	31 בדצמבר 2005
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23	23

זכאים בגין דמי ניהול

* על בסיס היתרות שהיו בסוף כל חודש.

ג. הכנסות והוצאות

הוצאות דמי ניהול לחברה המנהל בשנת 2005 הסתכמו לסך של 98 אלפי ש"ח.

באור 15 - הוראות ותקנות חדשות

בשנת 1993 קיבלה הממשלה החלטות הנוגעות לצורך לבחון את מבנה מערכת הבנקאות בישראל, לרבות בנושא קופות הגמל, במרוצת השנים הוקמו ועדות שונות לבחינת הנושא. בחודש אפריל 2004 נתבקש צוות בראשות מנכ"ל משרד האוצר, ד"ר י. בכר, לשמש כצוות שיבחן וימליץ על הפעולות הדרושות בכדי להגביר את התחרות בשוק ההון בישראל. ביום 8 בנובמבר 2004 פרסם הצוות את "דוח הצוות הבין - משרדי לעניין רפורמה בשוק ההון" הידוע בשם דוח בכר. בחודש ספטמבר 2005 נחקקו שלושה חוקים: חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005. חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה-2005. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשווק פנסיוני), התשס"ה-2005.

