

**יהב - קרן השתלמות ואסכון
לרופאים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2008**

בלתי מבוקרים

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2008

תוכן עניינים

עמוד

2-5	דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
6	דוח סקירה של רואה חשבון
7	מאזנים
8	באורים לדוחות הכספיים

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2008

(אלפי שקלים חדשים)

כללי

קרן ההשתלמות מיועדת לעמיתים שהם רופאים שכירים.
שירותי התפעול ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.
נכסי הקרן מנוהלים על ידי חברת הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.
ביחס למעמדו של בנק יהב כצד קשור - ראה באור "צדדים קשורים" עמוד 8.

נתונים כספיים עיקריים של הקרן

א. הרכב הנכסים לסוף תקופות הדוח

<u>31/12/07</u>	<u>30/6/07</u>	<u>30/6/08</u>	סה"כ הנכסים
1,139,091	1,180,712	1,102,815	
			<u>מרכיבים עיקריים</u>
12.32%	1.71%	15.46%	מזומנים ושווי מזומנים
63.65%	72.95%	62.17%	ניירות ערך סחירים
15.68%	17.22%	14.28%	ניירות ערך שאינם סחירים
8.33%	8.12%	8.09%	פקדונות והלוואות
0.02%	-	-	נכסים אחרים

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופות הדוח

<u>2007</u>	<u>1-6/07</u>	<u>1-6/08</u>	
162,350	79,947	76,703	הפקדות
(108,902)	(58,951)	(60,015)	משיכות
(178,166)	(100,901)	(27,606)	העברת זכויות נטו
(124,718)	(79,905)	(10,918)	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	=====	

ג. תשואות הקרן בתקופות הדוח

<u>2007</u>	<u>1-6/07</u>	<u>1-6/08</u>	
9.83%	9.46%	-2.00%	תשואה נומינלית ברוטו
9.62%	9.37%	-2.12%	תשואה נומינלית נטו
2.79%	0.27%	2.85%	שיעור עליית מדד המחירים (*)

(*) לפי המדד הידוע לתקופה.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון לרופאים בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2008

סקירת שוק ההון ברבעון השני של שנת 2008

הרבעון השני של שנת 2008 התאפיין בתנודתיות רבה בשוקי ההון בארץ ובחול"ל בדומה לרבעון הקודם. שוק המניות בת"א התאפיין, בנוסף לאמור, גם בשונות גבוהה בתשואות שהניבו המניות והמדדים השונים. כך, לדוגמא, מדד ת"א 25 עלה ב- 8.87% ואילו מדד ת"א 75 ירד ב- 4.94%. שוקי המניות בחול"ל הגיבו בירידות חדות להמשך הידיעות השליליות מהמדינות המובילות בכלכלה העולמית, ובעיקר מארה"ב. בלטו לשלילה הידיעות המתייחסות לסקטורים של הנדלי"ן והפיננסים. מדד S&P 500 ירד במהלך הרבעון בכ- 6.5%, מדדי מניות באירופה ירדו בכ- 10%-5%. מנגד, חלק משוקי המניות במדינות המתפתחות (כגון ברזיל ורוסיה) אף עלו. אגרות החוב הצמודות הממשלתיות, שעלו במוצא בכ- 4.5%, תוך שחיקה משמעותית בתשואות לפדיון (עד לרמות של למטה מ-1% באג"ח הקצרות), הובילו את כלל השוק הסולידי בארץ לעליות שער. עליות אלו ניזונו מהתגברות האינפלציה, שיצרה בציבור חשש משחיקה ריאלית של ערך נכסיו הפיננסים, וכתוצאה מכך נוצר גל ביקושים משמעותי לאגרות אלה. עליית מחירים זו בנכסים הצמודים, לצד השפעה הפוכה של האינפלציה על האפיקים הלא צמודים, העלו את רמת האינפלציה המגולמת בשוק ההון לרמות שלא נראו לאחרונה - כ- 3.5% בטווחים מסוימים. כזכור, יעד האינפלציה השנתי של בנק ישראל הוא 1%-3%.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>2007</u>	<u>4-6/08</u>	<u>1-6/08</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
6.69	4.56	8.04	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
5.48	4.37	5.70	אג"ח קונצרני צמוד מדד
3.10	0.12	2.36	אג"ח לא צמוד
-7.98	-2.26	-9.77	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
31.39	8.87	-10.80	מדד מניות המעו"ף

פעילות הקרן ברבעון השני של שנת 2008

הקרן פעלה לצמצום תיק המניות תוך ניצול תנודות השוק במהלך הרבעון. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 9,957 אלפי ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 17,844 אלפי ש"ח. כמו כן, פעלה הקרן לצמצום החשיפה הגיאוגרפית בחול"ל. במסגרת זו נמכרו תעודות סל בהיקף של כ- 673 אלפי ש"ח.

ברכיב הצמוד למדד לא בוצעה פעילות הרבעון. באפיק השקלי רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות בהיקף כולל של 26,543 אלפי ש"ח. כמו כן הגדילה הקרן חשיפה למט"ח וזאת על ידי רכישת דולרים בהיקף של 8,303 אלפי ש"ח.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

דוח הדירקטוריון (באלפי שקלים חדשים)

נכסי הקרן לפי בסיס הצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למטבע</u> <u>חוץ (*)</u>	<u>בהצמדה למדד</u> <u>המחירים לצרכן</u>	<u>בלא הצמדה</u>	
<u>ליום 30 ביוני 2008</u>				
170,536	7,603	-	162,933	מזומנים ושווי מזומנים
685,599	47,362	336,016	302,221	ניירות ערך סחירים
157,461	2,294	145,942	9,225	ניירות ערך שאינם סחירים
89,209	7,395	81,814	-	פיקדונות והלוואות
<u>10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	יתר הנכסים
<u>1,102,815</u>	<u>64,654</u>	<u>563,772</u>	<u>474,389</u>	סך כל הנכסים
<u>ליום 31 בדצמבר 2007</u>				
140,338	6	-	140,332	מזומנים ושווי מזומנים
725,062	71,550	339,860	313,652	ניירות ערך סחירים
178,559	4,052	160,993	13,514	ניירות ערך שאינם סחירים
94,857	8,836	86,021	-	פיקדונות והלוואות
<u>275</u>	<u>-</u>	<u>124</u>	<u>151</u>	יתר הנכסים
<u>1,139,091</u>	<u>84,444</u>	<u>586,998</u>	<u>467,649</u>	סך כל הנכסים

(*) כולל נכסים בחו"ל.
ראה פרק "נכסים נגזרים" לגבי הצמדה למטבע חוץ באמצעות עסקאות עתידיות.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2008
(באלפי ש"ח)

נכסים נגזרים המוחזקים על ידי הקרן

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2007</u>	<u>30/6/08</u>

		<u>עסקאות עתידיות (FORWARD)</u>
		יתרה במאזן - נכסים (התחייבויות), נטו
(1,142)	724	חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל מט"ח
38,487	33,543	

		<u>בטחונות</u>
		שווי בטוחות בשל עסקאות
537	467	

מידע נוסף

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2007</u>	<u>30/6/2008</u>

		האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך
493	489	המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים

מידע נוסף על סיכונים

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.



SHARONY ARIE, C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI, C.P.A. (ISR.)
BRAFA GIL, C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ, C.P.A. (ISR.)

שרוני אריה, רואה חשבון
שפֿלר אלי, רואה חשבון
בראף גיל, רואה חשבון
שפֿלר ארז, רואה חשבון

לכבוד
חברי הדירקטוריון של
יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

א.ג.נ.,

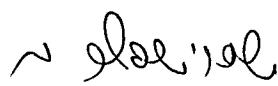
הנדון : סקירת דוחות כספיים תמציתיים ביניים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2008
ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו מועד

לבקשתכם סקרנו את הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ הכוללים מאזן ליום 30 ביוני 2008.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות, ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על הדוחות התמציתיים ביניים הנ"ל.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות התמציתיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.


שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
כ' באב תשס"ח
21 באוגוסט 2008

doc.2008\נספחים 2008יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים - 30 ביוני 2008

יהב - קרן השתלמות וחיסכון לרופאים בע"מ

מאזנים

סכומים מדווחים (באלפי שקלים חדשים)

<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>	<u>ליום</u> <u>30/6/08</u> (לא מבוקר)	<u>ליום</u> <u>30/6/07</u> (לא מבוקר)	<u>ליום</u> <u>31/12/07</u> (מבוקר)
מזומנים ושווי מזומנים:	7,782	20	310
מזומניט בבנק	162,754	20,152	140,028
פקדונות קצרי מועד בבנקים	170,536	20,172	140,338
ניירות ערך סחירים:	326,763	381,990	315,811
אגרות חוב ממשלתיות	163,196	145,260	152,920
אגרות חוב אחרות	195,640	334,104	256,331
מניות וניירות ערך אחרים	685,599	861,354	725,062
ניירות ערך שאינם סחירים:	148,960	186,482	165,045
אגרות חוב לא ממשלתיות	8,501	16,837	13,514
ניירות ערך אחרים (*)	157,461	203,319	178,559
פקדונות והלוואות:	89,172	95,788	94,803
פקדונות בבנקים	37	79	54
הלוואות	89,209	95,867	94,857
ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (**)	-	-	271
סך כל ההשקעות	1,102,805	1,180,712	1,139,087
חייבים ויתרות חובה	10	-	4
סך כל הנכסים	1,102,815	1,180,712	1,139,091
זכויות העמיתים וההתחייבויות	1,102,512	1,180,283	1,137,284
הון מניות	303	429	1,807
זכויות העמיתים			
זכאים ויתרות זכות (*)			
סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות	1,102,815	1,180,712	1,139,091

(*) יתרות בגין חוזים עתידיים ליום 30/6/08 הוצגו בסכומן נטו, בניכוי התחייבות אם היונה, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים
(**) סכומים לקבל ליום 30/6/08 כלולים בהשקעות בגין יתקבלו, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים בניגים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

21.8.08

ונאויך אישור הדוחות הכספיים

ד"ר יצחק ברלוביץ ד"ר בלשר יורם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
יו"ר הדירקטוריון מנכ"ל נותן שירות תפעולי

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2008

באור 1 – מדיניות חשבונאית

דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, לרבות אלו שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ועל פי חוזר גמל מספר 2-2-2007. בדוחות הכספיים לא נכלל דוח רווח והפסד, הואיל וכל הכנסות הקרן והוצאותיה נזקפות לעמיתים עצמם, ולא דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לקרן הון עצמי ממשי.

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 ולביאורים שנלוו אליהם.

נכון לתאריך הדוחות, אגף שוק ההון עיכב את השלמת הליך השינוי המבני, לאור הדרישה שבנק יהב ימכור את אחזקותיו בחברה המנהלת.

ביום 19 באוגוסט 2008 הודיע אגף שוק ההון לקרן, כי לאור הויתור של הבנק על שליטתו בחברה המנהלת, הוסרה הדרישה כי הבנק ימכור את אחזקותיו בחברה המנהלת. החברה המנהלת מצידה השלימה את העברת כל המסמכים הדרושים לאגף שוק ההון, והיא ממתינה לקבלת טיוטת היתר שליטה לשינוי המבני מאגף שוק ההון.

באור 2 - נותני שירותים עיקריים

בנק יהב מעניק לקרן שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות הקרן, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של הקרן ויועציה המקצועיים.

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים והקרן. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות הקרן בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של הקרן ולצדדים שלישיים אחרים.

נכסי הקרן נוהלו ברבעון השני על ידי חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ. נכסי הקרן מוחזקים בחשבון הקרן בפועלים סהר בע"מ.

באור 3 – צדדים קשורים

בנק יהב מחזיק ב – 90% ממניותיה של יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ.

ביום 10 ביולי 2008 הושלמה מכירת מניות בנק יהב, שהוחזקו על ידי בנק הפועלים בע"מ וחברות מקבוצתו, לידי בנק מזרחי-טפחות בע"מ. החל ממועד זה מחזיק בנק מזרחי-טפחות בע"מ במחצית ממניות בנק יהב.

ביום 3 יולי 2008 הודיע הבנק לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. הבנק הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברות האמורות, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות. הקרן היא צד קשור לבנק.

באור 4 – שינוי מבני

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

ביום 19 באוגוסט 2008 הודיע אגף שוק ההון לקרן, כי לאור הויתור של הבנק על שליטתו בחברה המנהלת, הוסרה הדרישה כי הבנק ימכור את אחזקותיו בחברה המנהלת. החברה המנהלת מצידה השלימה את העברת כל המסמכים הדרושים לאגף שוק ההון, והיא ממתינה לקבלת טיוטת היתר שליטה לשינוי המבני מאגף שוק ההון.