

**יהב - קרן השתלמות לרופאים  
בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 ביוני 2007**

**בלתי מבוקרים**

יהב - קרן השתלמות לרופאים בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 ביוני 2007

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2-6	דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
7	דוח סקירה של רואה החשבון
8	מאזנים
9-10	באורים לדוחות הכספיים

## יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

### דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

ליום 30 ביוני 2007

(אלפי שקלים חדשים)

### כללי

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ מיועדת לרופאים שכירים. שירותים פיננסיים ואדמיניסטרטיביים ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.

### נתונים כספיים עיקריים

#### א. הרכב הנכסים לסוף תקופת הדוח

<u>31/12/06</u>	<u>30/6/07</u>	
1,155,993	1,180,712	סה"כ הנכסים
		<u>מרכיבים עיקריים</u>
7.66%	1.71%	מזומנים ושווי מזומנים
69.13%	72.95%	ניירות ערך סחירים
14.26%	17.22%	ניירות ערך שאינם סחירים
8.92%	8.12%	פקדונות והלוואות
0.03%	-	נכסים אחרים

#### ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופת הדוח

<u>2006</u>	<u>1-6/07</u>	
169,466	79,947	הפקדות
(126,905)	(58,951)	משיכות
<u>(54,610)</u>	<u>(100,901)</u>	העברת זכויות נטו
(12,049)	(79,905)	סה"כ צבירה נטו

#### ג. תשואות הקרן בתקופת הדוח

<u>2006</u>	<u>1-6/07</u>	
8.33%	9.46%	תשואה נומינלית ברוטו
8.13%	9.37%	תשואה נומינלית נטו
-0.29%	0.27%	שיעור עליית מדד המחירים (*)

(\*) לפי המדד הידוע לתקופת.

## יהב - קרן השתלמות לרופאים בע"מ

### דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2007

#### סקירת שוק ההון בחציון הראשון של שנת 2007

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2007 המשיך מדד המעו"ף במגמת העלייה, שאפיינה אותו בשנים האחרונות. בסופה של המחצית, סיום מגמת הורדות הריבית במשק ועליית התשואות לפדיון בארה"ב מצד אחד, והמשך פרסום נתונים מקרו כלכליים חיוביים מצד שני, הביאו לתנודתיות במדד המעו"ף.

במחצית בכללותה מדד המעו"ף, מדד ת"א 100 ומדד מניות היתר עלו בשיעור של 20.1%, 19.6%, ו-25.3% בהתאמה.

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות צמודות המדד רשמו עליות שערים של 5.3%-ו-5.2% בהתאמה.

מדדי הגילון והשחר רשמו עליות שערים של 2.8%-ו-2.6% בהתאמה. מדד המק"מ רשם במחצית השנה הראשונה של שנת 2007 עליה של 2.4%.

במהלך רוב המחצית הראשונה של השנה המשיכו מחירי אגרות החוב השונות לעלות. בסופה של התקופה, התאפיין מחירן בתנודתיות רבה יותר במקביל לתנודתיות התשואות בארה"ב בתחילת חודש יוני.

השקל נחלש מול הדולר ב-0.6% במחצית הראשונה של 2007, כאשר עד אמצע מאי 2007, במקביל למגמת הפחתת הריבית ע"י בנק ישראל, נרשמה מגמה של התחזקות השקל, ומאמצע מאי ועד סוף התקופה השקל נחלש. השקל נחלש גם מול היורו בשיעור של 2.7% באותה תקופה.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>2006</u>	<u>1-6/07</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	
4.1	5.3	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
4.9	5.2	אג"ח לא ממשלתי צמוד מדד
6.4	2.6	אג"ח ממשלתי לא צמוד
-3.4	2.6	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
12.5	20.1	מדד מניות המעו"ף

#### פעילות הקרן בחציון הראשון של שנת 2007

באפיק המנייתי פעלה הקרן תוך ניצול תנודות השוק למכירות. ברכיב המניות בחו"ל פעלה הקרן להרחבת החשיפה הגאוגרפית. סה"כ חשיפת הקרן למניות הינה 32.07% מתוכם 7.44% חשיפה לשוקי חו"ל.

באפיק הצמוד למדד, פעלה הקרן לצמצום החשיפה לאג"ח הממשלתי והרחבת החשיפה לאג"ח הקונצרני הסחיר והלא סחיר. מח"מ התיק הממשלתי הינו 4.86 שנים. סה"כ לקרן רכיב צמוד מדד בהיקף של 49.72% אשר 23.4% מתוכו לא סחיר ו- 26.32% סחיר.

באפיק השקלי בוצעה פעילות לניהול הנזילות של הקרן, מח"מ תיק השחרים עומד על 2.42 שנים. סה"כ רכיב שקלי בסך 17.33%.

החשיפה הכוללת של הקרן לדולר ולסל המטבעות צומצמה. סך חשיפה למט"ח בגין פורורדים הינו 38 מיליוני ₪ ליום 30 ביוני 2007.

## יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

### דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

( באלפי שקלים חדשים )

### נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 30 ביוני 2007

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ (*)</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
20,172	-	-	-	20,172	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>ניירות ערך שחירים:</b>
381,990	1,920	-	212,748	167,322	איגרות חוב ממשלתיות
145,260	2,286	1,253	141,721	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>334,104</u>	<u>85,840</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>248,264</u>	מניות וניירות ערך אחרים
861,354	90,046	1,253	354,469	415,586	<b>סה"כ ניירות ערך שחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>ניירות ערך שאינם שחירים:</b>
186,482	1,298	4,387	180,797	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>16,837</u>	<u>-</u>	<u>1,725</u>	<u>-</u>	<u>15,112</u>	מניות וניירות ערך אחרים
203,319	1,298	6,112	180,797	15,112	<b>סה"כ ניירות ערך שאינם שחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>פיקדונות והלוואות:</b>
95,788	-	-	95,788	-	פיקדונות בבנקים
<u>79</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
95,867	-	-	95,867	-	<b>סה"כ פיקדונות והלוואות</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
<u>1,180,712</u>	<u>91,344</u>	<u>7,365</u>	<u>631,133</u>	<u>450,870</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	

(\*) התחייבות בגין חוזים עתידיים ליום המאזן, מקוזות מסעיף ניירות ערך אחרים לא שחירים, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

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

**דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד**

( באלפי שקלים חדשים )

**נכסים לפי בסיס הצמדה**

ליום 31 בדצמבר 2006

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		
			ללא הצמדה	ללא הצמדה	
88,524	-	117	-	88,407	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>ניירות ערך שחירים:</b>
413,107	1,941	-	201,860	209,306	איגרות חוב ממשלתיות
103,124	10,049	1,294	91,781	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>282,917</u>	<u>62,052</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>220,865</u>	מניות וניירות ערך אחרים
799,148	74,042	1,294	293,641	430,171	<b>סה"כ ניירות ערך שחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>ניירות ערך שאינם שחירים:</b>
152,597	1,584	4,414	146,599	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>12,203</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>12,192</u>	מניות וניירות ערך אחרים
164,800	1,584	4,425	146,599	12,192	<b>סה"כ ניירות ערך שאינם שחירים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
					<b>פיקדונות והלוואות:</b>
103,036	-	-	103,036	-	פיקדונות בבנקים
<u>129</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>129</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
103,165	-	-	103,165	-	<b>סה"כ פיקדונות והלוואות</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
352	-	-	122	230	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
4	-	-	-	4	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	-----	
<b>1,155,993</b>	<b>75,626</b>	<b>5,836</b>	<b>543,527</b>	<b>531,004</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
-----	-----	-----	-----	-----	
(83)	-	(83)	-	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים
-----	-----	-----	-----	-----	

**יהב - קרן השתלמות לרופאים בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 ביוני 2007**

**מידע נוסף (באלפי ₪)**

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	
<u>31/12/2006</u>	<u>30/6/2007</u>	
525	569	האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים

**אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

הקופה בוחנת את השפעת מכלול תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על המדיניות החשבונאית ועל הדוחות הכספיים שלה, ובמיוחד את השפעת התקנים הבאים:

- תקן 7 - בדבר הגילוי הנדרש לגבי מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 32 - בדבר הצגת מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 39 - בחלק העוסק בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים ובחלק העוסק בגידור.
- תקן 37 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים.
- תקן 34 - דיווח לתקופות ביניים.
- תקן 17 - הכרה בהכנסה מריבית תמלוגים ודיבידנד.

הקופה עדיין לא העריכה כמותית או איכותית את ההשפעה עליה.



שרוני - שפּלר ושות' רואי חשבון SHARONY – SHEFLER & CO. C.P.A.

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  
שפּלר אלי, רואה חשבון  
בראף גיל, רואה חשבון  
שפּלר ארז, רואה חשבון

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

ר.ג.ג.

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2007  
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באתו מועד

לבקשתכם סקרנו את הדוחות הכספיים ביניים של יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ  
הכוללים מאזן ליום 30 ביוני 2007 וליום 31 בדצמבר 2006.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר:  
קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות כלליות, 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 האמורים,  
כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל והנחיות  
האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1 בדבר אי הכללת דוח הכנסות והוצאות והדוח על השינויים  
בזכויות העמיתים.

שרוני שפּלר ושות'  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת גן,  
כ"ז באלול תשס"ז  
10 בספטמבר 2007

winword:מאגזינים לשנת 2006מאגזינים קומת גמל - 2006/תיכב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים - סקירה 30.6.07.doc



בנק הלב לטובת המרות בנים  
 יחידת הדואר  
 20-09-2007  
 נתקבל

**יהב - כרן השתלמות וחשבון לרופאים בע"מ**

**מאגים**

**שכומים פדיונים  
 (באלפי שקלים חדשים)**

10101

ליחם 31/12/06 (מלקרי)	ליחם 30/06/07 (בלחי מלקרי)	כספים השקעות
254	20	מזומנים ושולי מזומנים: קופונים בבנקים פיקדונות קצרי מועד
88,170	20,152	
88,524	20,172	
413,107	381,990	מניות ערך סחירים: איגרות חוב ממשלתיות איגרות חוב קומונליות מניות זניחות ערך אחרים
103,124	145,260	
282,917	334,104	
792,148	861,354	
152,597	186,482	מניות ערך שאינם סחירים: איגרות חוב קומונליות מניות זניחות ערך אחרים
12,203	16,337	
164,800	203,319	
103,036	95,788	פיקדונות הלוואות: פיקדונות בבנקים הלוואות סחירים
129	29	
103,165	95,867	
352		ריבית ושכומים לקבל בגין השקעות (*)
1,155,989	1,180,712	סך כל השקעות
4		מזומנים זמינים חוץ
1,155,993	1,180,712	סך כל הכספים
1,155,229	1,180,283	זכויות העסקים וההתחייבויות
764	429	הון מניות זכויות המניות זכאים וקצרות זכות סך כל זכויות המשקיעים וההתחייבויות
1,155,993	1,180,712	

(\*) חריגים לקבל כוח זמני 30 מיליון בהשקעות פאון ומקביל, בסיוע מוסקובל וזירות חשבונית







יחידת הדואר  
 יחידת הדואר  
 יחידת הדואר  
 יחידת הדואר  
 יחידת הדואר

בנק הלב לטובת המרות בנים  
 דירקטור ומנכ"ל  
 דירקטור ומנכ"ל  
 דירקטור ומנכ"ל  
 דירקטור ומנכ"ל  
 דירקטור ומנכ"ל

תאריך אישור: 10.9.07  
 תאריך חשבונית

## יהב - קרן השתלמות לרופאים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2007

#### באור 1 - כללי

א. 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. כמו כן לא הוצגו דוח על הכנסות והוצאות ודוח על שינויים בזכויות העמיתים, מכיוון שאינם נדרשים על פי חוזר אגף שוק ההון האמור.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2006, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2006 ולביאורים שנלוו אליהם. לתקופה המקבילה בשנת 2006 לא הוכנו דוחות כספיים, ולכן הדוחות ל- 30 ביוני 2007 אינם כוללים מספרי השוואה לתקופה המקבילה, אלא רק ל- 31 בדצמבר 2006.

#### באור 2 - בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

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

בנק יהב מעניק לקרן שירותים שונים, פיננסיים ואדמיניסטרטיביים. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות הקרן, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של הקרן ויועציה המקצועיים.

בתחום ההשקעות, פועל הבנק על פי החלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הדירקטוריון. בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות מוסרים נציגי הבנק סקירה בדבר פעולות ההשקעה שבוצעו מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום החלטות מאותה ישיבה. כמו כן נמסרים דיווחים על מצב תיק ההשקעות של החברה.

בתחום האדמיניסטרטיבי, מנהל הבנק 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.

#### באור 3 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הקופה בוחנת את השפעת מכלול תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על המדיניות החשבונאית ועל הדוחות הכספיים שלה, ובמיוחד את השפעת התקנים הבאים:

- תקן 7 - בדבר הגילוי הנדרש לגבי מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 32 - בדבר הצגת מכשירים פיננסיים לרבות נגזרים.
- תקן 39 - בחלק העוסק בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים ובחלק העוסק בגידור.
- תקן 37 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים.
- תקן 34 - דיווח לתקופות ביניים.
- תקן 17 - הכרה בהכנסה מריבית תמלוגים ודיבידנד.

הקופה עדיין לא העריכה כמותית או איכותית את השפעה עליה.

## יהב - קרן השתלמות לרופאים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2007

#### ביאור 4 – ארועים לאחר תאריך המאזן

א. במהלך המחצית השניה של חודש יולי ובמהלך חודש אוגוסט נרשמו ירידות שערים חדות בשווקי המניות ברוב הבורסות בעולם, וכן בבורסה בתל אביב. הירידות נבעו מחששות כי הכלכלה האמריקנית תיכנס למיתון לאחר שמספר גופי משכנתאות בסיכון גבוה נקלעו לקשיים, וכן כתוצאה מעלית מחירי הנפט. בשוק האג"ח בארה"ב נרשמה ירידה בתשואות בשל התגברות הציפיות להפחתת ריבית שתסייע לכלכלה להתגבר על המשבר. בישראל נרשמו ירידות שערים הן בשוק המניות והן בשווקי האג"ח, הן כתוצאה מהמגמה העולמית והן כתוצאה מעליה בציפיות האינפלציה, העלאת ריבית ע"י בנק ישראל וקריסת חברת הנדל"ן "חפציבה".

מוקדם לקבוע אם מדובר בשינוי מגמה בשווקים או בתיקון לעליות השערים החדות שהתרחשו מתחילת השנה, עם זאת לירידות השערים השפעה שלילית על תשואות קופות הגמל, הן בחודש יולי והן בתחילת אוגוסט.

ב. הקופה קיבלה הודעה על כך שהחל מתאריך 1/1/08 בנק יהב לא יוכל לתת שירותי השקעות לקופה. הקופה נערכת לקבלת שירותי השקעות מגורם אחר.

ג. בחודש מאי 2007 הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה – פיצול הקרן התאגידית לחברה מנהלת קופת גמל ולקרן המנוהלת על ידה כנאמנות. מתווה שינוי המבני אושר בידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית של החברה. רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור, והאישור הועבר למשרד האוצר. נכון ליום אישור דוחות אלו נתקבלה טיוטת היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה משותפת בחברה המנהלת מאגף שוק ההון במשרד האוצר. לאחר השלמת הדיון בטיוטה בין כל הנוגעים בדבר, יונפק לחברה היתר לשינוי המבני מטעם הממונה על שוק ההון.

ד. הבנק השולט בחברה נערך לעמידה בהוראות החוק המחייבות תאגידיים בנקאיים להקטין את אחזקותיהם בקופות גמל ובחברות מנהלות של קופות גמל.