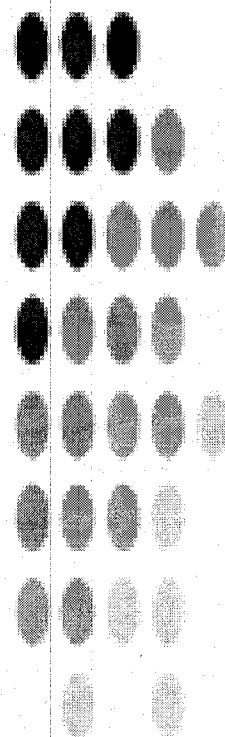


יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2011



יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

30 ביוני 2011

תוכן עניינים

עמוד

2-10	דוח הדירקטוריון
11-12	הצהרות
13	דוח סקירה של רואה החשבון
14	תמצית דוחות על המצב הכספי
15	דוחות על הרווח הכולל
16-17	באורים לדוחות הכספיים ביניים

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2011

כללי

- יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31.12.2009 (כולל) הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה. הקרן מיועדת לעמיתים שכירים שהם אחים ואחיות.
- פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.
- הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ומיועדת לעמיתים שכירים שהם אחים ואחיות.
- תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/12/2011.
- בקרן פועלים מסלולי ההשקעה הבאים: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.
- החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקידו של בנק יהב הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ולקבלת שירותים נוספים.
- חברת דש השקעות מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- נכסי הקרן נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
- החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים ומנהל סיכונים.
- מידע על חשבונות העמיתים, המנוהלים על ידי הקרן, נכון ליום 30 ביוני 2011:

מספר חשבונות			סוג עמיתים
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
32,290	94	32,196	שכירים

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2011

תוצאות פעולות החברה המנהלת ומקורות המימון

הוצאות החברה במחצית הראשונה של שנת 2011 הסתכמו בכ- 2,309 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים הסקורים.
החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך לא נוצרו רווחים בחברה.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן כאמור לעיל. לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

סקירת ענף קרנות ההשתלמות במשק הישראלי

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30/6/2011 הסתכמו לסך של 111.5 מיליארד ש"ח, לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2010, קיטון של 0.45%.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות ב- 12 חודשים האחרונים הינה 6.60%.

סך ההפקדות בקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 14.7 מיליארד ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים. סך המשיכות מקרנות ההשתלמות באותה תקופה הסתכם ב- 9.6 מיליארד ש"ח.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

(אלפי שקלים חדשים)

נתונים כספיים עיקריים של הקרן

א. הרכב הנכסים נטו לסוף תקופת הדיווח

30/06/2011			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
1,643,282	8,309	1,634,973	סה"כ הנכסים, נטו
			<u>מרכיבים עיקריים</u>
3.17%	1.70%	3.18%	מזומנים ושווי מזומנים
85.09%	98.16%	85.02%	ניירות ערך סחירים
6.35%	-	6.38%	ניירות ערך שאינם סחירים
5.26%	-	5.29%	פקדונות והלוואות
0.13%	0.14%	0.13%	יתר הנכסים, נטו
30/06/2010			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
1,520,158	7,477	1,512,681	סה"כ הנכסים, נטו
			<u>מרכיבים עיקריים</u>
2.06%	9.12%	2.03%	מזומנים ושווי מזומנים
81.92%	90.84%	81.88%	ניירות ערך סחירים
8.70%	-	8.75%	ניירות ערך שאינם סחירים
7.30%	-	7.34%	פקדונות והלוואות
0.02%	0.04%	-	יתר הנכסים, נטו
31/12/2010			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
1,665,530	7,689	1,657,841	סה"כ הנכסים, נטו
			<u>מרכיבים עיקריים</u>
2.67%	8.45%	2.64%	מזומנים ושווי מזומנים
83.64%	90.54%	83.62%	ניירות ערך סחירים
7.27%	-	7.30%	ניירות ערך שאינם סחירים
5.93%	-	5.95%	פקדונות והלוואות
0.49%	1.01%	0.49%	יתר הנכסים, נטו

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

(אלפי שקלים חדשים)

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופת הדוח

<u>1-6/2011</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
117,944	351	117,593	הפקדות
(106,185)	(391)	(105,794)	משיכות
(8,070)	-	(8,070)	העברת זכויות נטו מקרנות אחרות (או אליהן)
-	<u>607</u>	<u>(607)</u>	העברת זכויות נטו ממסלול אחר בקרן (או אליו)
3,689	567	3,122	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	=====	

<u>1-6/2010</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
115,597	259	115,338	הפקדות
(95,619)	(600)	(95,019)	משיכות
(9,067)	35	(9,102)	העברת זכויות נטו מקרנות אחרות (או אליהן)
-	<u>3,506</u>	<u>(3,506)</u>	העברת זכויות נטו ממסלול אחר בקרן (או אליו)
10,911	3,200	7,711	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	=====	

<u>1-12/2010</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
243,493	637	242,856	הפקדות
(178,584)	(1,035)	(177,549)	משיכות
(15,993)	(95)	(15,898)	העברת זכויות נטו מקרנות אחרות (או אליהן)
-	<u>3,797</u>	<u>(3,797)</u>	העברת זכויות נטו ממסלול אחר בקרן (או אליו)
48,916	3,304	45,612	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	=====	

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

(אלפי שקלים חדשים)

ג. תשואות הקרן בתקופת הדווח

<u>1-6/2011</u>		
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
0.79%	-1.42%	תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

<u>1-6/2010</u>		
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
3.72%	1.17%	תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

<u>1-12/2010</u>		
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
5.41%	8.40%	תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון
(באלפי שקלים חדשים)

השקעות הקרן לפי בסיס הצמדה ליום 30 ביוני 2011

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בלא הצמדה</u>	<u>מסלול כללי</u>
52,016	-	1,749	-	50,267	מזומנים ושווי מזומנים
1,390,102	118,218	-	488,387	783,497	ניירות ערך סחירים
104,292	990	769	102,533	-	ניירות ערך שאינם סחירים
86,415	-	-	86,415	-	פיקדונות והלוואות
<u>2,158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,801</u>	<u>357</u>	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>1,634,983</u>	<u>119,208</u>	<u>2,518</u>	<u>679,136</u>	<u>834,121</u>	סך כל ההשקעות
100%	7%		42%	51%	באחוזים מהשקעות המסלול
<u>מסלול ללא מניות</u>					
141	-	-	-	141	מזומנים ושווי מזומנים
8,154	-	-	4,959	3,195	ניירות ערך סחירים
<u>13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>8,308</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,972</u>	<u>3,336</u>	סך כל ההשקעות
100%			60%	40%	באחוזים מהשקעות המסלול

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2011

סקירת שוק ההון ברבעון השני של שנת 2011

מאקרו

מהנתונים הכלכליים לתקופה הנסקרת עולה כי בישראל נמשכה ההתרחבות הכלכלית אך בקצב מתון יותר מאשר ברבעון הראשון. המדד המשולב למצב המשק, המתפרסם על ידי בנק ישראל, המשיך לעלות אך קצב השינוי הממוצע שלו ירד ברבעון השני לעומת הרבעון הראשון. הצמיחה מתבטאת גם בעליה מתונה בשכר ובהמשך הצמצום באבטלה - בחודש אפריל היקף האבטלה ירד ל-5.8%, קרוב לרמה הנחשבת כתעסוקה מלאה.

מדד המחירים לצרכן ברבעון השני עלה ב- 1.46% לעומת עלייה של 1.53% ברבעון השני 2010. בנק ישראל העלה פעמיים את הריבית במשק - מרמה של 2.5% בתחילת הרבעון לרמה של 3.25% בסופו - על רקע העלייה בקצב האינפלציה, ציפיות האינפלציה ומחירי הדיוור.

שוק המניות ואגרות החוב

מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו ברבעון השני של שנת 2011 בשיעורים של 7% - 10%. מדד ת"א 25 ירד ב- 7.36% ומדד ת"א 100 ירד ב- 7.8%. לעומת זאת, אגרות החוב הממשלתיות השיגו תשואות חיוביות: מדד צמוד מדד ממשלתי עלה ב- 1.69% ומדד האגרות הממשלתיות השקליות עלה ב- 1.41%. מדדי התל בונד הציגו מגמה מעורבת - מדד תל בונד 20 עלה ב- 0.49% ולעומתו ירד מדד תל בונד 40 ב- 0.34%.

המדדים העיקריים בארה"ב ואירופה נעו בין עליה של 4.5% לירידה של 3%. בתקופה זו התחזק השקל מול הדולר בשיעור של 1.89% ומול האירו בשיעור של 0.1%.

הגורמים העיקריים שהביאו לירידות בשוק המניות בישראל הם:

- עליית אי הוודאות בעקבות האירועים הגיאופוליטיים במזרח התיכון ובצפון אפריקה.
- עלייה באי הוודאות בעקבות משבר החובות של המדינות באירופה.
- עלייה בקצב האינפלציה.
- עלייה בקצב העלאת הריבית.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2010	4-6/11	1-6/11	
%	%	%	
2.66	1.46	2.17	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין)
8.03	1.69	0.35	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
13.03	-0.79	1.09	אג"ח קונצרני צמוד מדד
5.03	1.41	0.40	אג"ח ממשלתי לא צמוד
9.55	-0.36	3.99	MSCI WORLD
15.84	-7.36	-7.73	מדד ת"א 25

דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות התוו מדיניות השקעה בהתאם להתפתחויות הכלכליות שתוארו לעיל.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2011

אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תום הרבעון, החלה בישראל מחאה ציבורית כנגד יוקר המחייה, המשבר באירופה נראה חמור ממה שהוערך בעבר, החששות ממיתון מתמשך בארה"ב גברו ודרוג החוב של ארה"ב הורד, לראשונה בהיסטוריה. כל אלו הובילו לירידות חדות בשוקי המניות במהלך חודשי הקיץ. טרם ניתן להעריך את מלוא ההשלכות של האמור על החברה המנהלת ועל קרן ההשתלמות.

פעילות הקרן ברבעון השני של שנת 2011

מסלול כללי

רכיב מניות

אחוז החשיפה למניות היה בין 28%-33.3. במסגרת פעילות זו נמכרו כ- 2.7 מליון ש"ח בארץ. הפעילות שבוצעה בחו"ל הסתכמה במכירות של כ- 6.8 מליון ש"ח. סך הפעילות באפיק המנייתי הסתכמה במכירות נטו של כ- 9.5 מליון ש"ח.

רכיב צמוד מדד

ברכיב צמוד המדד הקרן רכשה באפיק הממשלתי בטווחים הארוכים כ- 14.2 מליון ש"ח ומכרה כ- 8.5 מליון ש"ח בטווחים הקצרים. הפעילות באג"ח הממשלתי הצמוד הסתכמה ברכישות (נטו) של כ- 5.7 מליון ש"ח. הקרן רכשה אגרות חוב קונצרניות בשווי של כ- 9.7 מליון ש"ח. כלל הפעילות באפיק ברבעון הסתכמה ברכישות (נטו) של אג"ח בהיקף של כ- 15.4 מליון ש"ח. תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

רכיב שקלי

ברכיב השקלי רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות לטווח בינוני וטווח ארוך (כ- 41.6 מליון ש"ח וכ- 30.1 מליון ש"ח בהתאמה) ומכרה אגרות חוב קצרות טווח (כ- 73.2 מליון ש"ח). כלל הפעילות תוך שמירה על באפיק ברבעון הסתכמה במכירות (נטו) של אג"ח בהיקף של 1.5 מליון ש"ח. מח"מ קצר/בינוני

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ברכיב צמוד המדד פעלה הקרן הן באפיק הממשלתי והן באפיק הקונצרני. במסגרת הרכישות הקרן רכשה אג"ח ממשלתי ארוך בשווי של כ- 422 אלף ש"ח ומכרה אגרות חוב ממשלתיות קצרות בשווי של כ- 510 אלף ש"ח. כמו כן, הקרן רכשה אג"ח ממשלתי צמוד לטווח בינוני בשווי של כ- 42,000 ש"ח וכ- 398 אלף ש"ח באג"ח קונצרני. כלל הפעילות באפיק ברבעון הסתכמה בקניות (נטו) של אג"ח בהיקף של כ- 352 אלף ש"ח. ברכיב השקלי הקרן פעלה באג"ח ממשלתיות לטווחים קצר-בינוני. הקרן מכרה כ- 98 אלף ש"ח בטווח הקצר ורכשה בטווח הבינוני כ- 640 אלף ש"ח. כלל הפעילות באפיק ברבעון הסתכמה ברכישות (נטו) של אג"ח בהיקף של 542 אלף ש"ח. תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2011
(באלפי ש"ח)

מידע נוסף

הפסקות ברצף העברת התשלומים

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2010</u>	<u>30/6/2010</u>	<u>30/6/2011</u>

175	112	114	האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן (כולל חוב קרן וריבית) בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים, בניכוי המחאות לפירעון.
-----	-----	-----	---

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן "הגוף המוסדי"), בשיתוף עם, המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים

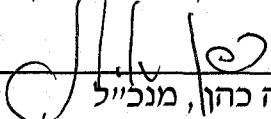
במסגרת חוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 מיום 21 ביוני 2009 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" (להלן: "החוזר"), ובמסגרת חוזר גופים מוסדיים 6-9-2010 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון", חברות מנהלות של קופות גמל נדרשות לסיים את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד (Walk-Through) של דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי, עד מועד פרסום הדו"ח הכספי הרבעוני ליום 30 ביוני 2011. החברה פועלת ליישום דרישות החוזרים ולשם כך שכרה יועץ חיצוני. נכון למועד פרסום הדו"ח ליום 30 ביוני 2011, החברה סיימה את שלב התיעוד והאימות ביחס לדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים, בהתאם לדרישות החוזרים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ הצהרת מנכ"ל

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2011 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


אילנה כהן, מנכ"ל

31.8.11
תאריך

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2011 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

-12-

31.8.11

תאריך

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי לימים 30 ביוני 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא לחביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.


היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מוזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המחזוריות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המחזוריות, אחר הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

א' באלול תשע"א
31 באוגוסט 2011

doc.2011 WINWORD\S\נספחים\2011\יהב אחיות - דוח סקירה - 30 ביוני 2011.doc

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>באור</u>	
<u>31/12/10</u>	<u>30/6/10</u>	<u>30/6/11</u>		
(מבוקר)	(לא מבוקר)	(לא מבוקר)		
				<u>נכסים</u>
				<u>נכסים שוטפים</u>
592	135	411		מזומנים בבנקים
-	430	-	3	חייבים - קרן ההשתלמות
<u>592</u>	<u>565</u>	<u>411</u>		סה"כ נכסים שוטפים
				<u>נכסים שאינם שוטפים</u>
16	21	12		<u>רכוש קבוע</u>
<u>608</u>	<u>586</u>	<u>423</u>		סך כל הנכסים
				<u>התחייבויות והון</u>
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
476	586	395		הוצאות לשלם לנותני שרותים
106	-	2	3	זכאים - קרן ההשתלמות
<u>26</u>	<u>-</u>	<u>26</u>		הפרשה לחופשה
608	586	423		סך הכל התחייבויות שוטפות
-	-	-		<u>הון</u>
<u>608</u>	<u>586</u>	<u>423</u>		סך התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח דודין ארגוב
מנהל כספים

אילנה כהן
מנהלת כללית
ודירקטורית

הרוזן בר
יו"ת הדירקטוריון

31.8.11
תאריך אישור הדוחות הכספיים

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

שנה	לשלושת החודשים	לשלושת החודשים	לששת החודשים	לששת החודשים	באור	
שנת סיום	שנת סיום	שנת סיום	שנת סיום	שנת סיום		
31/12/10	30/06/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11		
מבוקר	לא מבוקר	לא מבוקר	לא מבוקר	לא מבוקר		
4,489	1,154	1,134	2,307	2,304	4	הכנסות
2	-	3	-	5		דמי ניהול מקרן ההשתלמות
4,491	1,154	1,137	2,307	2,309		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
						סך כל ההכנסות
					5	הוצאות
430	128	131	228	236		הוצאות שכר ונלוות
118	28	33	68	52		דמי גמולים והחזר הוצאות לדיקטורים וחברי ועדות
1,799	457	414	913	833		שירותי תפעול (בנק יהב)
41	-	34	-	92		שירותי תפעול משלימים (מגן שלי"ם)
1,006	270	230	535	460		דמי ניהול תיק השקעות
120	30	30	60	60		ייעוץ השקעות
-	-	24	-	24		מנהל כספים
76	24	40	38	58		ביקורת חשבונות
116	27	29	58	59		ייעוץ משפטי
56	40	21	51	64		שרותים מקצועיים
315	85	78	174	171		מבקר פנימי
23	5	-	7	-		ימי עיון והשתלמויות
-	-	5	-	5		שירותי מחשוב
4	1	-	4	4		אגרות
41	38	18	61	37		שכר דירה ואחזקת משרד
129	17	5	63	56		פרסום ושיווק
170	35	40	71	79		דיוור לעמיתים
10	2	1	5	3		הוצאות פחת
20	8	4	12	16		הוצאות אחרות
17	-	-	-	-		סריקות מסמכים
-	(41)	-	(41)	-		החזר דמי ניהול
4,491	1,154	1,137	2,307	2,309		סך כל ההוצאות
						רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2011

באור 1 – כללי

א. יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 16 באפריל 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 (כולל) הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ומיועדת לעמיתים שכירים שהם אחים ואחיות.

הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/12/2011.

ב. בקרן פועלים מסלולי ההשקעה הבאים: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.

באור 2 – מדיניות חשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים התמציתיים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", של תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS (להלן "התקן"), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון שבאגף האוצר.

בדוחות הכספיים לא נכלל דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לחברה הון עצמי ממש. בדוחות הכספיים לא נכללו דוחות על תזרימי המזומנים מאחר ואינם מוסיפים מידע מהותי על המידע הכלול בדוחות.

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2010, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2010 ולביאורים שנלוו אליהם.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

ג. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2011

באור 3 – יתרת קרן ההשתלמות

יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

באור 4 – דמי ניהול מקרן ההשתלמות

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין.

באור 5 – הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקרן.

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה

להלן הוראות דין (לרבות טיוטות) שפורסמו ברבעון השני של שנת 2011 ושקשורים לגופים המוסדיים:

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011 מיום 13.4.2011.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טיוטה' מיום 13.4.2011.
- חוזר מס הכנסה מס' 3/2011 - רשות המיסים בנושא: אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה לפי סעיף 9(א7)(ז) לפקודה מיום 1.5.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 4-9-2011 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה".
- הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון -פעילות מתן ייעוץ השקעות), התשע"א-2011.
- טיוטת חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים - טיוטה שנייה מיום 29.6.2011.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) התשע"א-2011 - חלק שני בתוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 28.6.2011.
- חוזר מס הכנסה מס' 6/2011 "העברת עובדים ממעסיק למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופות גמל" מיום 15.5.2011.
- חוזר מס הכנסה מס' 4/2011 "תיקון 173 לפקודת מס הכנסה" מיום 8.5.2011.

באור 7 – אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תום הרבעון, החלה בישראל מחאה ציבורית כנגד יוקר המחייה, המשבר באירופה נראה חמור ממה שהוערך בעבר, החששות ממיתון מתמשך בארה"ב גברו ודרוג החוב של ארה"ב הורד, לראשונה בהיסטוריה. כל אלו הובילו לירידות חדות בשוקי המניות במהלך חודשי הקיץ. התשואה של מסלולי הקרן בחודש יולי הייתה 0.35% במסלול הכללי ו-0.78% במסלול ללא מניות. טרם ניתן להעריך את מלוא ההשלכות של האמור על החברה המנהלת ועל קרן ההשתלמות.