

**יהב קרן השתלמות וחסכון פ.ד.ח.
בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2008**

בלתי מבוקרים

יהב קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח 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 |
| 8-9 | באורים לדוחות הכספיים |

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר. ח בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2008

(אלפי שקלים חדשים)

כללי

קרן ההשתלמות מאושרת כקרן השתלמות לעמיתים שכירים, ומיועדת לעמיתים שכירים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים.

שירותי התפעול ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.

נכסי הקרן מנוהלים על ידי 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 הדווח

| <u>31/12/07</u> | <u>30/6/07</u> | <u>30/6/08</u> | |
|-----------------|----------------|----------------|-------------------------|
| 192,747 | 193,791 | 186,865 | סה"כ הנכסים |
| | | | <u>מרכיבים עיקריים</u> |
| 4.12% | 2.00% | 7.65% | מזומנים ושווי מזומנים |
| 66.47% | 69.04% | 66.24% | ניירות ערך סחירים |
| 17.21% | 17.84% | 14.50% | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 12.04% | 11.12% | 11.61% | פקדונות וזהוואות |
| 0.16% | - | - | נכסים אחרים |

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופות הדווח

| <u>2007</u> | <u>1-6/07</u> | <u>1-6/08</u> | |
|-----------------|----------------|----------------|------------------|
| 25,836 | 12,191 | 12,116 | הפקדות |
| (19,048) | (10,627) | (11,099) | משיכות |
| <u>(15,744)</u> | <u>(7,568)</u> | <u>(3,980)</u> | העברת זכויות נטו |
| (8,956) | (6,004) | (2,963) | סה"כ צבירה נטו |

ג. תשואות הקרן בתקופות הדווח

| <u>2007</u> | <u>1-6/07</u> | <u>1-6/08</u> | |
|-------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| 9.07% | 7.88% | -1.20% | תשואה נומינלית ברוטו |
| 8.64% | 7.72% | -1.35% | תשואה נומינלית נטו |
| 2.79% | 0.27% | 2.85% | שיעור עליית מדד המחירים (*) |

(*) לפי המדד הידוע לתקופה.

יהב קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח 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 הנדל"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 בממוצע בכ-4.5%, תוך שחיקה משמעותית בתשואות לפדיון (עד לרמות של למטה מ-1% באג"ח הקצרות), הובילו את כלל השוק הסולידי בארץ לעליות שערים. עליות אלו ניזונו מהתגברות האינפלציה, שיצרה בציבור חשש משחיקה ריאלית של ערך נכסיו הפיננסים, וכתוצאה מכך נוצר גל ביקושים משמעותי לאגרות אלה. עליות 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 מטי"ח |
| 31.39 | 8.87 | -10.80 | מדד מניות המעו"ף |

פעילות הקרן ברבעון השני של שנת 2008

הקרן פעלה לצמצום החשיפה באפיק המניות במהלך הרבעון. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ-446 אלפי ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ-3,142 אלף ש"ח. כמו כן, הקרן פעלה להעמקת החשיפה הגיאוגרפית בחול"ל. במסגרת זו נמכרו תעודות סל בהיקף של כ-108 אלף ש"ח ונרכשו תעודות סל בהיקף של כ-1,821 אלפי ש"ח. ברכיב הצמוד למדד מכרה הקרן אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-2,851 אלפי ש"ח ואג"ח ממשלתיות בהיקף של 1,557 אלפי ש"ח. באפיק השקלי נרכשו אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ-2,274 אלפי ש"ח. באפיק המטי"ח רכשה הקרן אג"ח צמודות מטי"ח בהיקף כולל של 502 אלפי ש"ח.

יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח 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> | | | | |
| 14,302 | 541 | - | 13,761 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 123,770 | 7,257 | 71,302 | 45,211 | ניירות ערך סחירים |
| 27,087 | (146) | 26,898 | 335 | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 21,703 | 2,673 | 19,030 | - | פיקדונות והלוואות |
| <u>3</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3</u> | יתר הנכסים |
| <u>186,865</u> | <u>10,325</u> | <u>117,230</u> | <u>59,310</u> | סך כל הנכסים |
| <u>ליום 31 בדצמבר 2007</u> | | | | |
| 7,936 | - | - | 7,936 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 128,111 | 9,214 | 70,222 | 48,675 | ניירות ערך סחירים |
| 33,179 | 103 | 32,670 | 406 | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 23,206 | 3,390 | 19,816 | - | פיקדונות והלוואות |
| <u>315</u> | <u>-</u> | <u>278</u> | <u>37</u> | יתר הנכסים |
| <u>192,747</u> | <u>12,707</u> | <u>122,986</u> | <u>57,054</u> | סך כל הנכסים |

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

יהב קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח 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> |

| | | |
|-------|-------|--|
| (289) | (146) | |
| 9,036 | 7,879 | עסקאות עתידיות (FORWARD) יתרה במאזן - נכסים (התחייבויות), נטו חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל מט"ח |

| | | |
|-----|-----|---|
| 452 | 394 | בטחונות שווי בטחונות בשל עסקאות |
|-----|-----|---|

מידע נוסף

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

| | | |
|----|----|--|
| 43 | 75 | האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (קרן וריבית) |
|----|----|--|

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.)
BRAFF 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 פ.ר.ח. בע"מ

א.ג.נ.,

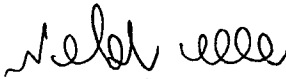
הנדון: סקירת דוחות כספיים תמציתיים ביניים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2008
ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו מועד

לבקשתכם סקרנו את הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח. 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,
בתמוז תשס"ח
21 באוגוסט 2008

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

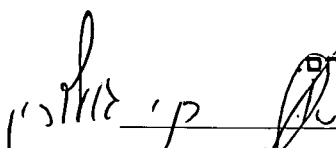
יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

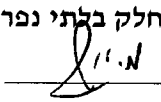
מאזנים סכומים מדווחים (באלפי שקלים חדשים)

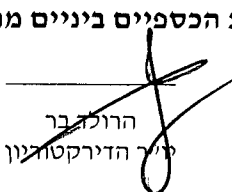
| <u>ליום</u> <u>31/12/07</u> (מבוקר) | <u>ליום</u> <u>30/6/07</u> (לא מבוקר) | <u>ליום</u> <u>30/6/08</u> (לא מבוקר) | <u>נכסים</u> <u>השקעות</u> |
|---|---|---|--|
| | | | מזומנים ושווי מזומנים: |
| 28 | 2 | 569 | מזומנים בבנק |
| <u>7,908</u> | <u>3,872</u> | <u>13,733</u> | פקדונות קצרי מועד בבנקים |
| 7,936 | 3,874 | 14,302 | |
| ----- | ----- | ----- | |
| | | | ניירות ערך סחירים: |
| 29,875 | 37,884 | 30,918 | אגרות חוב ממשלתיות |
| 50,626 | 48,855 | 54,657 | אגרות חוב אחרות |
| <u>47,610</u> | <u>47,061</u> | <u>38,195</u> | מניות וניירות ערך אחרים |
| 128,111 | 133,800 | 123,770 | |
| ----- | ----- | ----- | |
| | | | ניירות ערך שאינם סחירים: |
| 32,670 | 33,667 | 26,898 | אגרות חוב לא ממשלתיות |
| <u>509</u> | <u>908</u> | <u>189</u> | ניירות ערך אחרים (*) |
| 33,179 | 34,575 | 27,087 | |
| ----- | ----- | ----- | |
| | | | פקדונות והלוואות: |
| 23,200 | 21,533 | 21,699 | פקדונות בבנקים |
| <u>6</u> | <u>9</u> | <u>4</u> | הלוואות |
| 23,206 | 21,542 | 21,703 | |
| ----- | ----- | ----- | |
| 312 | - | - | ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (**) |
| <u>192,744</u> | <u>193,791</u> | <u>186,862</u> | סך כל ההשקעות |
| ----- | ----- | ----- | |
| | | | חייבים ויתרות חובה |
| 3 | - | 3 | |
| <u>192,747</u> | <u>193,791</u> | <u>186,865</u> | סך כל הנכסים |
| ===== | ===== | ===== | |
| | | | זכויות העמיתים וההתחייבויות |
| 192,292 | 193,706 | 186,676 | הון מניות |
| <u>455</u> | <u>85</u> | <u>189</u> | זכויות העמיתים |
| 192,747 | 193,791 | 186,865 | זכאים ויתרות זכות (*) |
| ===== | ===== | ===== | סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות |

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

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים בינניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם


בנק יהב לזכאי המדינה בע"מ
נותן שירות תפעולי


מנחם אשכנזי
דירקטור ומנכ"ל


הרוכל בר
לי"ר הדירקטוריון

21.8.08
תאריך אישור הדוחות הכספיים

יהב קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח 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. 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, ובהתאם יחודשו הליך השינוי המבני. 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 שרותים 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.

בחודשים ינואר ופברואר 2008, קיבלה הקרן שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, החל מחודש מרץ הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידה - 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 קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח 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 בקרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח 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.

יהב קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2008

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. 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 לקרו, כי לאור הויתור של הבנק על שליטתו בחברה המנהלת, הוסרה הדרישה כי הבנק ימכור את אחזקותיו בחברה המנהלת, ובהתאם יתודשו הליך השינוי המבני. החברה המנהלת מצידה השלימה את העברת כל המסמכים הדרושים לאגף שוק ההון, והיא ממתינה לקבלת טיוטת היתר שליטה לשינוי המבני מאגף שוק ההון.